

# Salida a Bolsa Iberdrola RENOVABLES

**Presentación a las Bolsas**  
26 de noviembre de 2007



# Disclaimer



El contenido de este documento es estrictamente confidencial y ha sido elaborado para su presentación en el marco de la Oferta Pública de Suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal (la “Sociedad”). No puede ser reproducido o distribuido a cualquier otra persona, y no puede ser objeto de publicación, total o parcial, bajo ninguna circunstancia. Por la mera asistencia a la presentación de este documento, usted queda encuentra vinculado por la mencionada obligación de confidencialidad cuyo incumplimiento puede dar lugar a responsabilidad civil, administrativa o penal.

No se realiza ninguna declaración y garantía ni se asume compromiso, expreso o implícito, ni debe darse por sentada la fidelidad, exactitud, integridad o corrección de la información o las opiniones contenidas en la presente. Ni la Sociedad ni BBVA, Credit Suisse, JPMorgan, Merrill Lynch International, Morgan Stanley ni sus respectivas filiales, consejeros o representantes asumen responsabilidad alguna por las pérdidas que puedan sufrirse por cualquier uso de esta presentación o de sus contenidos o que de cualquier otra forma surjan en conexión con la misma.

Los pronósticos o expectativas incluidas en este documento se presentan sin ofrecerse ningún tipo de garantía sobre su futura realización. Este documento contiene declaraciones a futuro de las condiciones financieras y otros aspectos relativos a la Sociedad. Dichas manifestaciones están necesariamente basadas en asunciones que reflejan las opiniones y suposiciones presentes y acarrear diversos riesgos e incertidumbres susceptibles de provocar que los resultados reales difieran materialmente de aquellos sugeridos por los pronósticos. Se previene a los lectores de que no deben otorgar una confianza indebida a tales pronósticos, los cuales sólo se basan exclusivamente en expectativas a la fecha de este documento.

Este documento no constituye o forma parte de ninguna oferta para comprar o suscribir, o invitación a formular ofertas de compra o suscripción o de cualquier solicitud de cualesquiera ofertas para comprar o suscribir, acciones de la Sociedad, ni debe este documento o cualquier parte de él o la presentación del mismo ser la base de, o confiarse en su contenido en relación con algún contrato o decisión de inversión. Cualquier persona con intención de comprar acciones de la Sociedad debe informarse de forma independiente basándose exclusivamente en el folleto informativo de la Oferta Pública de Suscripción de acciones de la Sociedad, en idioma español, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de noviembre de 2007, que está disponible en la web de Iberdrola Renovables [www.iberdrolarenovables.com](http://www.iberdrolarenovables.com) o y en la web de la CNMV [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, en el de las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia, en los de las entidades participantes en la Oferta o, en su caso, el International Offering Memorandum redactado en lengua inglesa relativo a la citada oferta, y que será publicado en su debido momento, antes de tomar cualquier decisión de invertir.

Ni este documento ni cualquier parte de él o copia del mismo puede ser llevado o transmitido a Australia, Canadá o Japón, o ser distribuido directa o indirectamente en Canadá, los Estados Unidos de América o ser distribuido o redistribuido en Japón o a cualquiera de sus residentes. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede ser constitutivo de una violación de la legislación australiana, canadiense, estadounidense o japonesa aplicable. Esta presentación no es para realizarla en o transmitirla a los Estados Unidos de América ni para su transmisión en ese país o a cualquiera de sus individuos, tal y como se establece bajo la norma “Regulation S” promulgada por la “United States Securities Act de 1933” (la “Securities Act”). Esta presentación no es una oferta de venta de acciones en los Estados Unidos de América o cualquier otra jurisdicción. Las acciones de la Sociedad no han sido ni serán registradas bajo la “Securities Act” y no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América en ausencia de registro o de alguna exención del mismo bajo la “Securities Act”, o en cualquier otra jurisdicción cuando no se ajuste a su legislación del mercado de valores. Cualquier oferta de acciones en los Estados Unidos de América o en otro lugar será realizada por medio de un folleto que los inversores podrán obtener del emisor u oferentes de los mismos, el cual contendrá información detallada de la compañía y de la gestión, como también de los estados financieros.

Esta presentación sólo se dirige a (i) personas que están fuera del Reino Unido, (ii) a inversores profesionales de los incluidos dentro del artículo 19 (5) de la “Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005” (la “Orden”) o (iii) a otras personas a las que pueda ser legalmente comunicada de las incluidas en el artículo 92 (2) (a) a (d) de la Orden (todas ellas consideradas “Personas Relevantes”). Cualquier persona que no sea Persona Relevante no debería actuar o confiar en este documento ni en ninguno de sus contenidos. Cualquier inversión o actividad de inversión a las que estos materiales hacen referencia sólo esta disponible para y sólo se dirige a Personas Relevantes.

La información contenida en esta presentación no ha sido verificada independientemente y no será actualizada. La información incluida en esta presentación y, en particular, pero sin ánimo limitativo, las declaraciones a futuro, son de aplicación a fecha de esta presentación y no pretende en modo alguno ofrecer garantías de los resultados futuros. La Sociedad rechaza expresamente la asunción de cualquier obligación o compromiso de difundir actualizaciones o revisiones de la información, incluyendo cualquier dato financiero o declaración a futuro, contenidos en esta presentación, y no hará pública ninguna revisión de estas informaciones que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que tengan lugar después de la fecha de esta presentación. Los datos de mercado utilizados en esta presentación no atribuidos a una fuente específica son estimaciones de la Sociedad y no han sido verificados de forma independiente.

Cierta información estadística y financiera en esta presentación ha estado sujeta a ajustes por redondeo y por conversión de moneda. Por consiguiente, la suma de ciertos datos parciales podría no arrojar el resultado total expresado. Algunos resultados incluidos en esta presentación son pro forma. La Sociedad intenta evitar cualquier confusión especificando cuando las cifras son pro forma.

Por la mera asistencia a la presentación de este documento usted acepta estar vinculado por las limitaciones precedentes.

# Estructura de la Oferta

|  |   |
|--|---|
| <p><i>Descripción de la Oferta</i></p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Oferta Pública de Suscripción</li> <li>• Exclusivamente acciones de nueva emisión<sup>(1)</sup></li> </ul>   |
| <p><i>Estructura de la Oferta</i></p>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cotización en Mercado Continuo en las bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao</li> <li>• Hasta 20% de free float<sup>(2)</sup>. Compromiso de alcanzar el 20% en cualquier caso, dentro del primer año de cotización</li> <li>• En EE.UU.: Rule 144A QIBs</li> <li>• Fuera de EE.UU., Reg S</li> </ul>    |
| <p><i>Tramos</i></p>                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tramo institucional internacional</li> <li>• Tramo institucional doméstico</li> <li>• Tramo minorista doméstico</li> <li>• Tramo de empleados</li> </ul>   |
| <p><i>Sindicato de Bancos</i></p>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Coordinadores Globales: BBVA, Credit Suisse, JPMorgan, Merrill Lynch, Morgan Stanley</li> <li>• Entidades Directoras del tramo institucional internacional: Credit Suisse, JPMorgan, Merrill Lynch, Morgan Stanley</li> <li>• Entidades Directoras del tramo institucional doméstico: BBVA, Santander</li> </ul> |
| <p><i>Lock-up</i></p>                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Compañía: 180 días</li> <li>• Iberdrola: 180 días</li> </ul>   |

**Notas** (1) Ampliación de capital  
 (2) Incluye mecanismo de estabilización

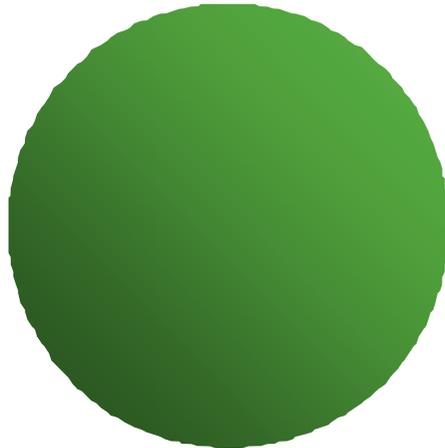
# Estructura Accionarial

Free float del 20% para equilibrar las necesidades de financiación de la compañía con las necesidades de liquidez del mercado  
Emisión 100% de capital primario

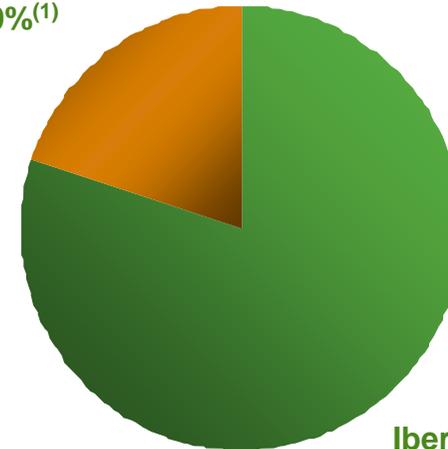
Pre-OPS

Post-Incremento de Capital OPS

Iberdrola 100%



Free float 20%<sup>(1)</sup>



Iberdrola 80%

# Índice



---

## **1. Iberdrola RENOVABLES: El Líder Mundial**

---

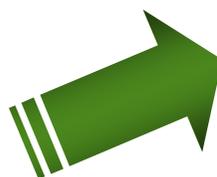
## **2. Principales Atractivos de la Inversión**

## **3. Descripción Financiera**

## **4. Conclusión**

# Visión de Iberdrola en 2001

En 2001 Iberdrola anticipó el nuevo entorno energético y ...



## *Nuevo entorno energético*

- Protocolo de Kyoto
- Concienciación social

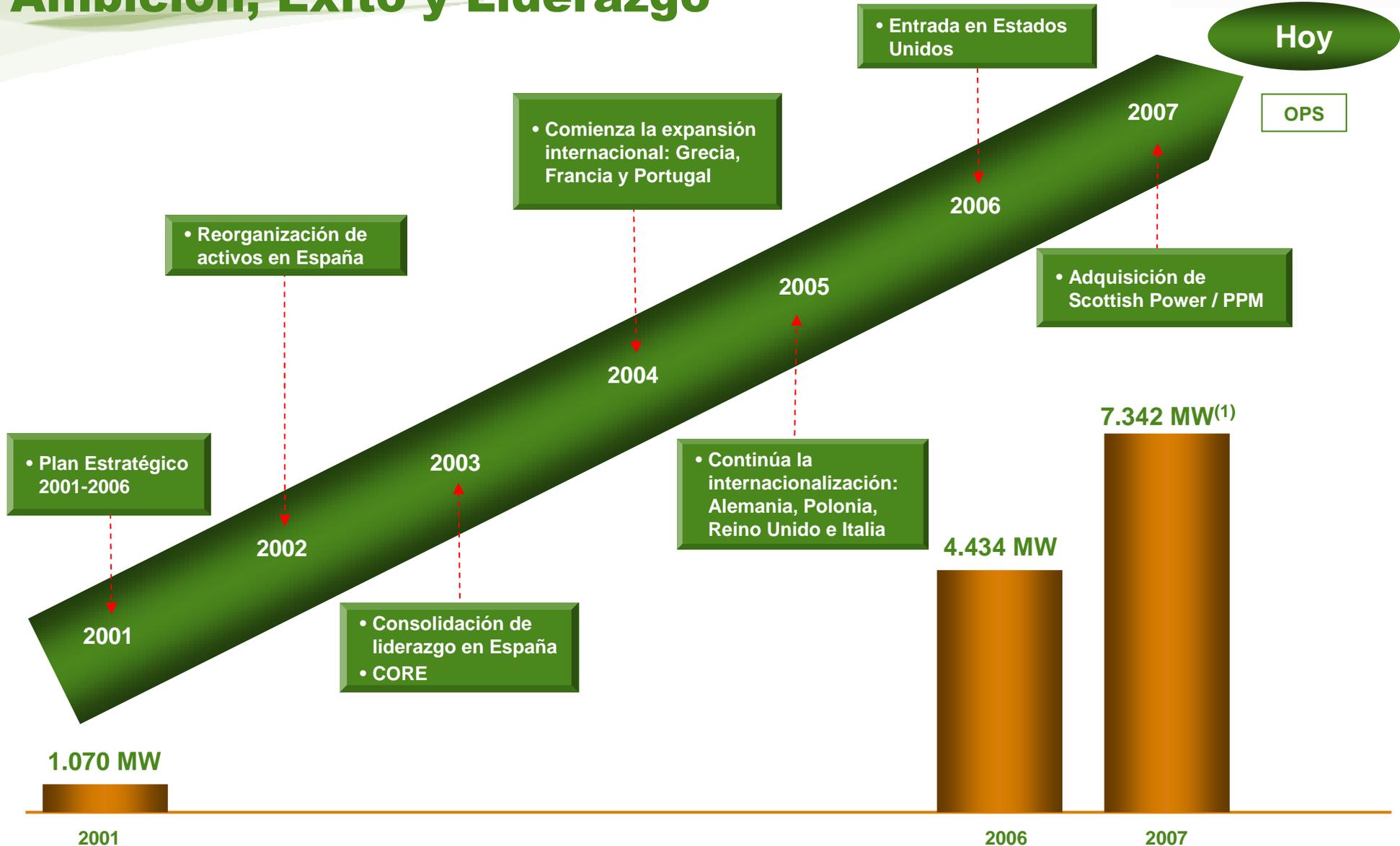


## *Nuevo marco regulatorio*

- Directiva europea
- Legislación española (PEN/RD 436)

... promovió un nuevo marco regulatorio basado en una mayor liberalización

# Desarrollando la Visión: Una Historia de Ambición, Éxito y Liderazgo



**Nota** (1) Proforma Scottish Power a 30 de septiembre de 2007. Incluye PPA de 606 MW con FPL

# Iberdrola RENOVABLES Hoy: El Líder Mundial<sup>(1)</sup> ...

Nº 1 Mundial, con presencia en 19 países

Europa

Nº 1

España

Nº 1

Reino Unido

Nº 1

Estados Unidos

Nº 2

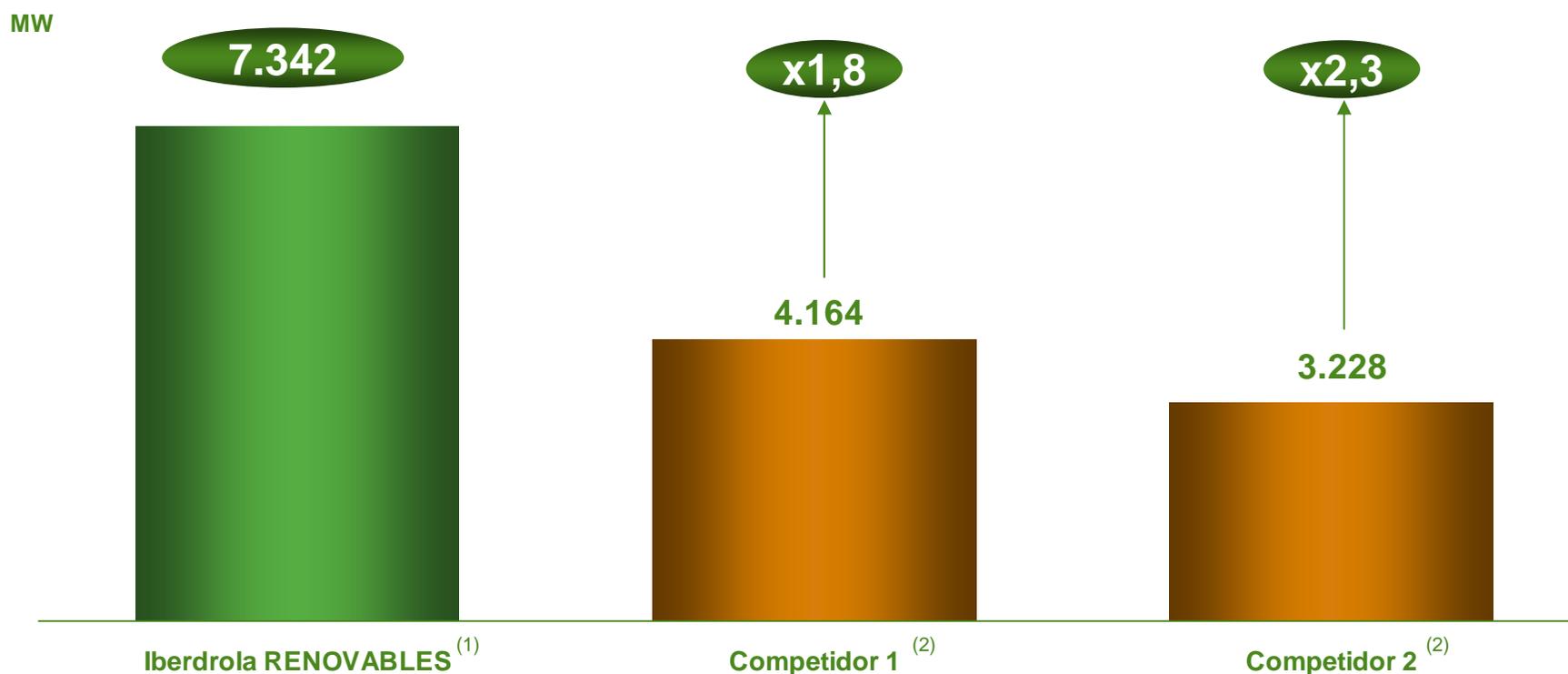
Nº 1 en pipeline<sup>(2)</sup>

Notas (1) Proforma Scottish Power  
(2) Basado en pipeline anunciado al mercado por competidores

# ... Con la Mayor Base de Activos Renovables Operativos



7.342 MW instalados y 1.375 MW en construcción<sup>(1)</sup>...



... con un pipeline de 41.266 MW que permite garantizar el crecimiento futuro

**Notas** (1) Datos de la Compañía a 30 de septiembre de 2007 (proforma activos procedentes de Scottish Power). Incluye PPA de 606 MW con FPL  
(2) Información de la memoria anual de 2006

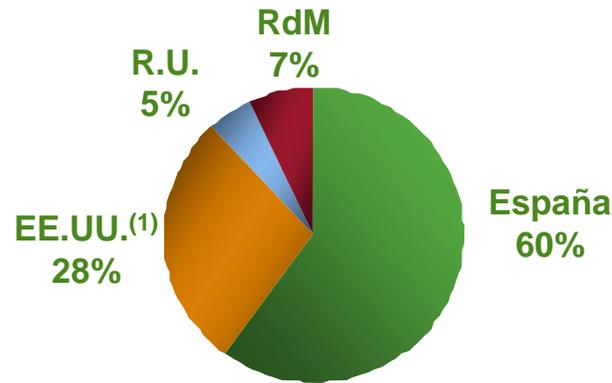
# Iberdrola RENEWABLES tiene una Base de Activos Diversificada (I)

La actual plataforma internacional de activos diversifica el riesgo regulatorio y da estabilidad a los flujos de caja

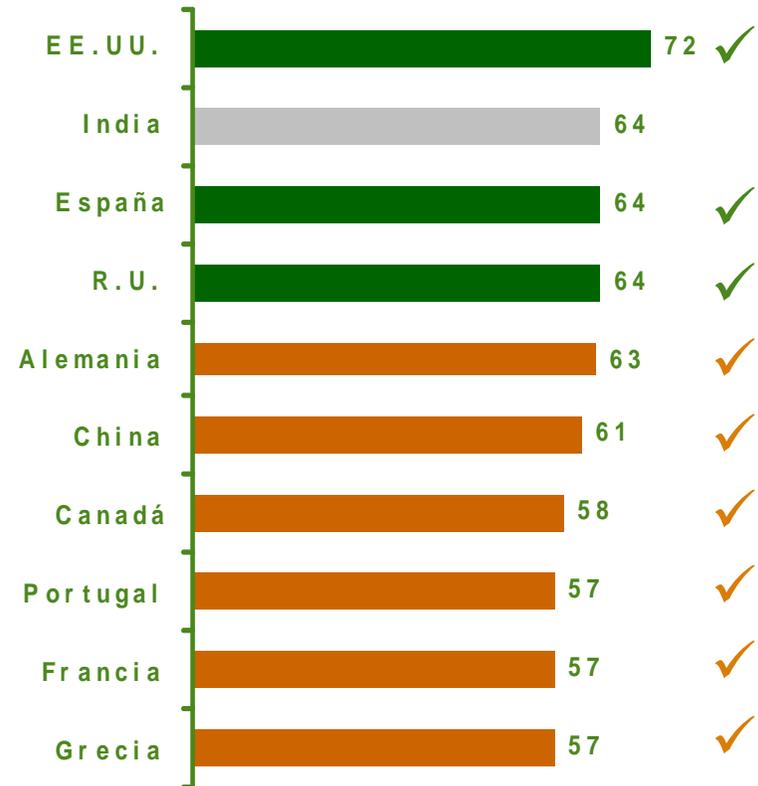
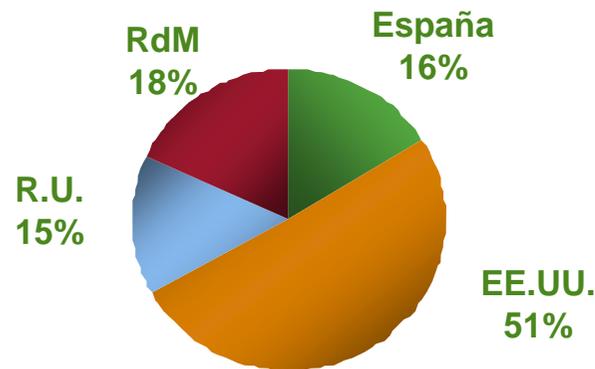
Desglose por Geografía

Top 10 Índice de Renovables de E&Y 2T 2007 (atractivo para inversiones renovables por país)

**7.342 MW instalados**  
a 30 Sept. 2007<sup>(1)</sup>



**41.266 MW de Pipeline**  
a 30 Sept. 2007



Foco en tres de los cuatro mercados más atractivos

# Iberdrola RENOVABLES tiene una Base de Activos Diversificada (II)

Iberdrola RENOVABLES se beneficia de su Exposición a Múltiples y Favorables Regímenes Regulatorios

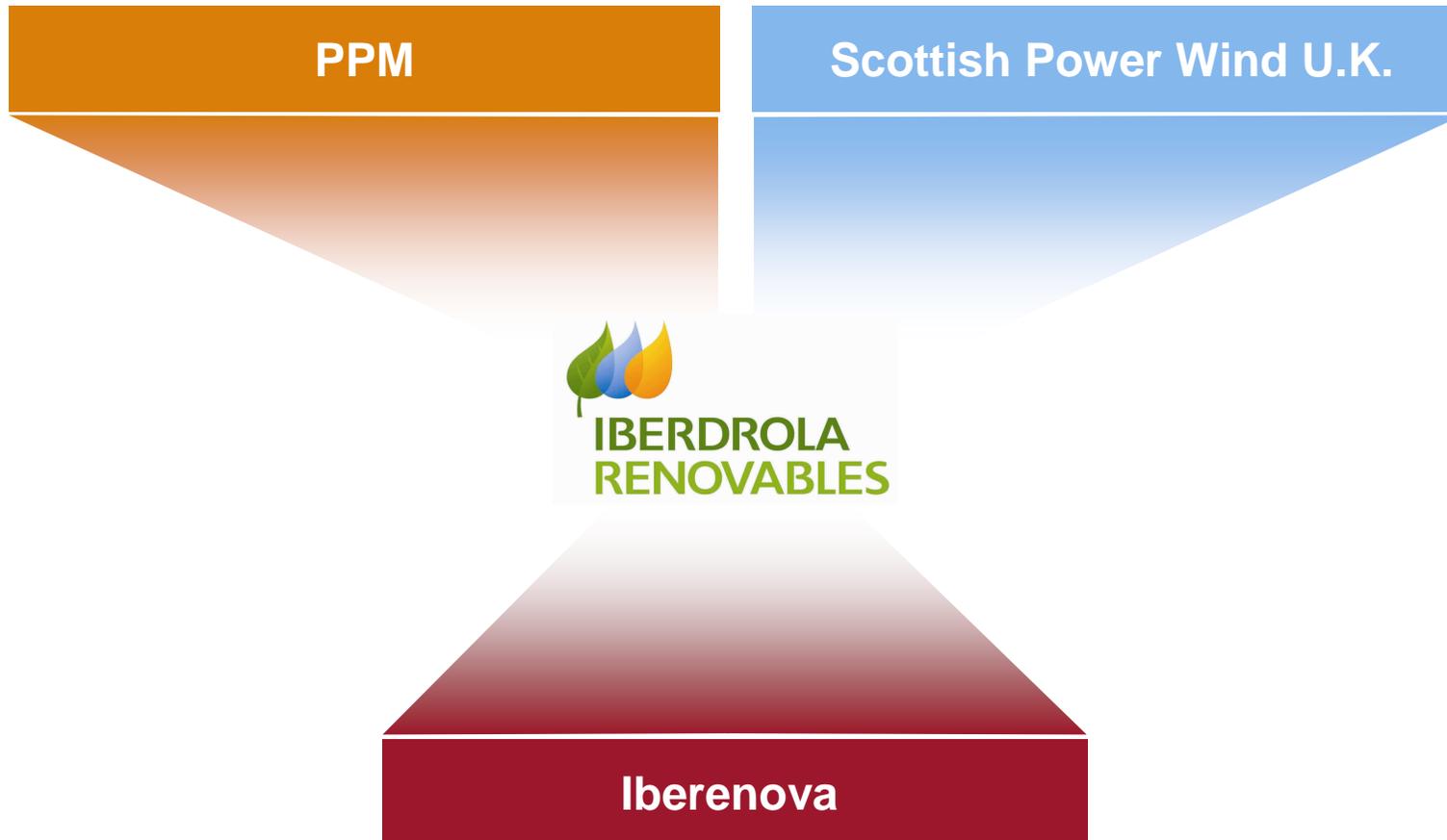
| Principales Mercados |   |  |                      | Otros Mercados        |  |  |                      |
|----------------------|---|--|----------------------|-----------------------|--|--|----------------------|
| País                 | Regulación  | Remuneración Media 2007 <sup>(1)</sup> €/MWh | Horas Funcionamiento | País                  | Regulación                               | Remuneración Media 2007 <sup>(1)</sup> €/MWh | Horas Funcionamiento |
| España               | Tarifas reguladas   | 77,3 (RD 436)                                | 2.200                | Grecia <sup>(2)</sup> | Tarifas reguladas<br>Subsidios Inversión | 90,3   | 2.300                |
|                      |   | 72,6 (RD 661)                                |                      |                       |  |  |                      |
| R.U.                 | Certificados Verdes   | 114,3  | 2.450                | Polonia               | Certificados Verdes                      | 74,0   | 2.150                |
| EE.UU.               | Incentivos Fiscales<br>Certificados Verdes<br>Subsidios inversión | 80,9   | 3.050                | Francia               | Tarifas reguladas                        | 82,6   | 2.150                |
|                      |   |  |                      |                       |  |  |                      |

**Nota** (1) Remuneración media para Iberdrola RENOVABLES. Precios equivalentes incluyendo todos los componentes de la retribución (precio de la energía, prima, coste de los certificados verdes y otros beneficios como subvenciones, incentivos fiscales, MACRS) para una instalación en servicio en el 2007. No es indicativo de la evolución a futuro de los niveles retributivos

# Equipo Directivo



Integración con éxito de 3 equipos líderes y con experiencia



# Apoyo Total de Iberdrola: una Relación Transparente y Bien Definida

Determinados servicios serán proporcionados por Iberdrola en condiciones de mercado (Acuerdo Marco)

## *Ingeniería & Obra Civil*

- En condiciones de mercado
- Sin compromisos de volumen mínimo de Iberdrola RENOVABLES
- Trato preferente a Iberdrola RENOVABLES

## *Servicios Corporativos*

- RR.HH., Servicios Fiscales e Informáticos, Marketing y Marca
- Desarrollo Corporativo
- Otros

## *Financiación*

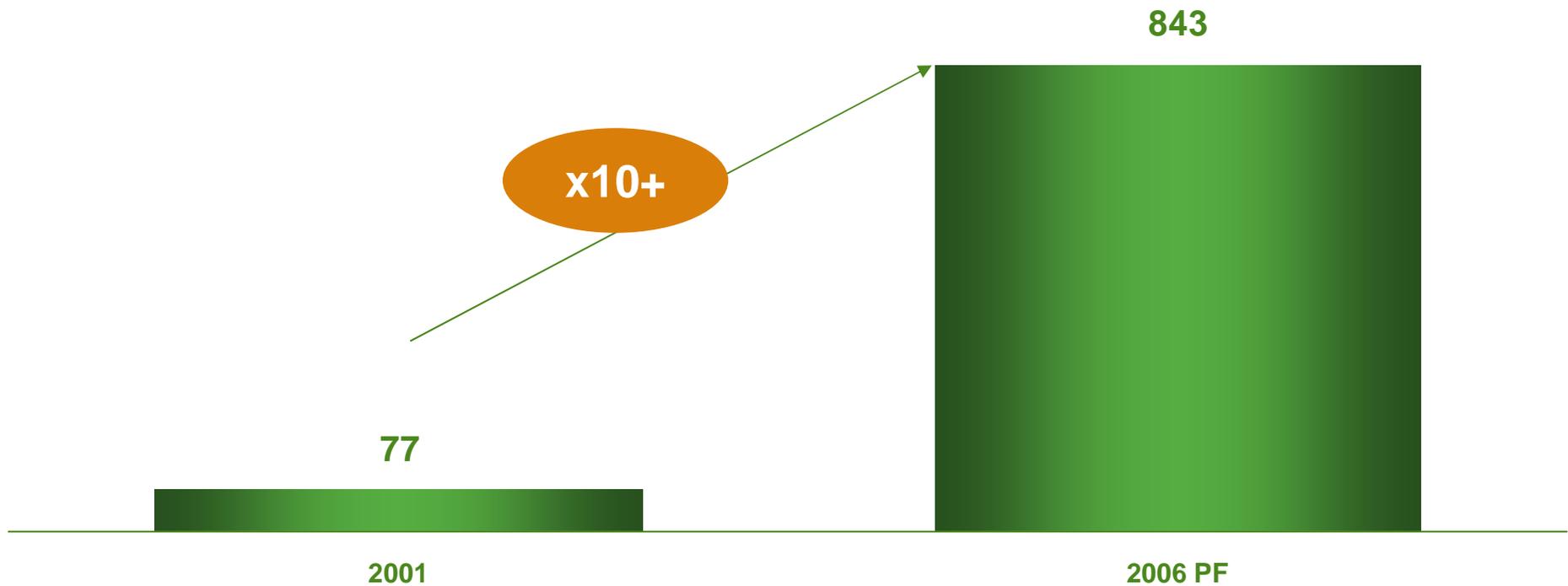
- Financiación
- Apoyo financiero temporal otorgando garantías a terceros

Iberdrola RENOVABLES será el vehículo exclusivo de las inversiones en energías renovables de Iberdrola

# “Track Record” Financiero Excepcional

El EBITDA se ha multiplicado por más de 10 veces en 5 años ...

€ MM



Fuente Datos de la Compañía

# Lógica Estratégica de la OPS



*Incrementa la visibilidad*

*Facilita el crecimiento*

*Proporciona flexibilidad a largo plazo*

*Paso natural para asegurar el liderazgo global*

*Refuerza el reconocimiento de la marca*

## Objetivos Estratégicos Claros y Ambiciosos ...



**Aumentar el liderazgo global en Energía Renovable**

**Centrándose en Crecimiento Rentable**

**Maximizando Ingresos, Eficiencia y Vida Útil de los Activos**

**Asegurando el Crecimiento y Liderazgo Futuro**

**Instalar 2.000 MW / año para alcanzar 13.600 MW en 2010**

## ... En un Contexto de Mercado Altamente Favorable para las Compañías Presentes en el Sector de Energías Renovables ...

Preocupación sobre la seguridad de suministro



Preocupación sobre la sostenibilidad medioambiental



Expectativas de precios altos del crudo y del CO<sub>2</sub>



Tecnología renovable en vías de alcanzar la eficiencia económica

Cambio estructural en el mercado de la energía en el largo plazo

# ... con Amplio Apoyo a las Energías Renovables a Nivel Global por parte de Autoridades y Opinión Pública ...



## Se han fijado objetivos a largo plazo ambiciosos

### Objetivos de la UE para el 2020

Reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> en un 20-30%

Incremento de la eficiencia energética en un 20%

20% del consumo de energía primaria proveniente de fuentes renovables

### Acuerdo de la Cumbre del G-8 Junio 2007

Objetivo potencial de reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> en un 40% para el 2020

EE.UU. ha aceptado participar en las negociaciones ONU

Conferencia de la ONU sobre el Cambio Climático en diciembre de 2007 para alcanzar un acuerdo post-2012 (post-Kioto) y lograr una reducción de CO<sub>2</sub> del 50% en 2050

### Cámara de los Representantes de EE.UU Agosto 2007<sup>(1)</sup>

15% del consumo de energía primaria proveniente de fuentes renovables para el 2020 (RPS Federal)<sup>(2)</sup>

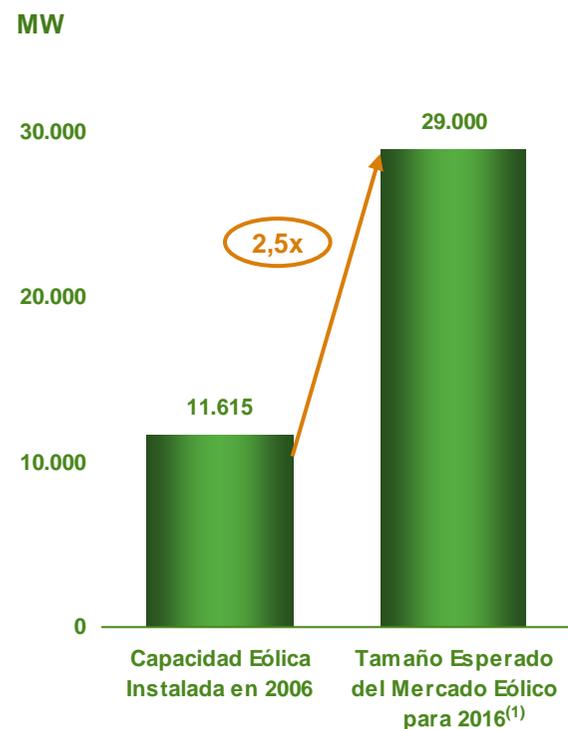
Extensión por 4 años de los PTCs hasta 2012

**Notas** (1) Pendiente de aprobación por el Senado  
(2) Federal Renewables Portfolio Standard

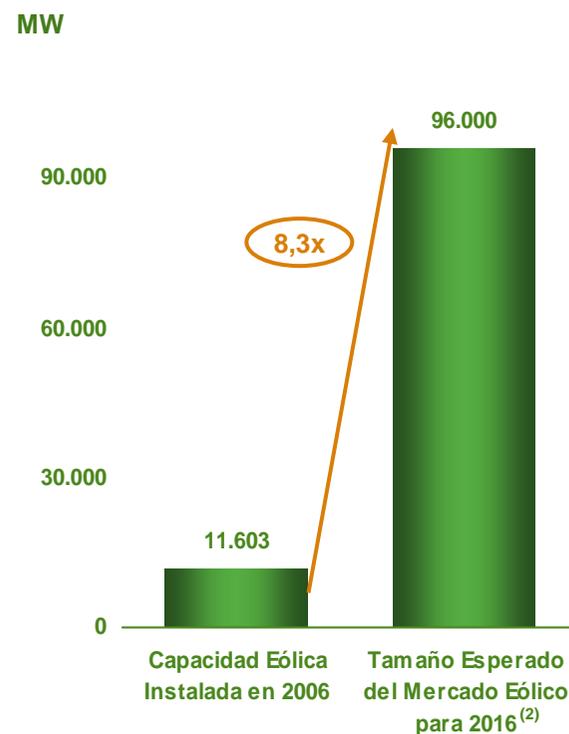
# ... materializado en Expectativas de Crecimiento muy Altas ...

**Cerca de 140.000 MW de capacidad instalada esperada en el 2015 en España, EE.UU. y Reino Unido**

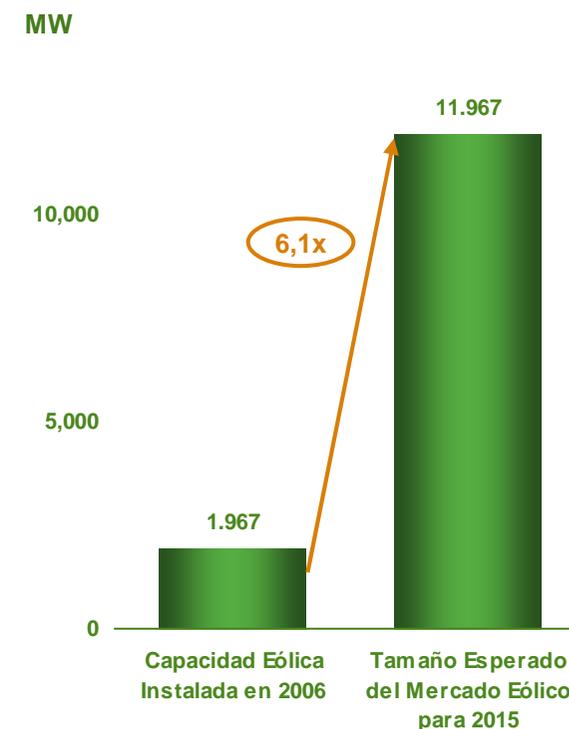
## España



## EE.UU.



## Reino Unido



**Fuente** Emerging Energy Research, "Wind Power development Strategies in Europe, 2007-2015"

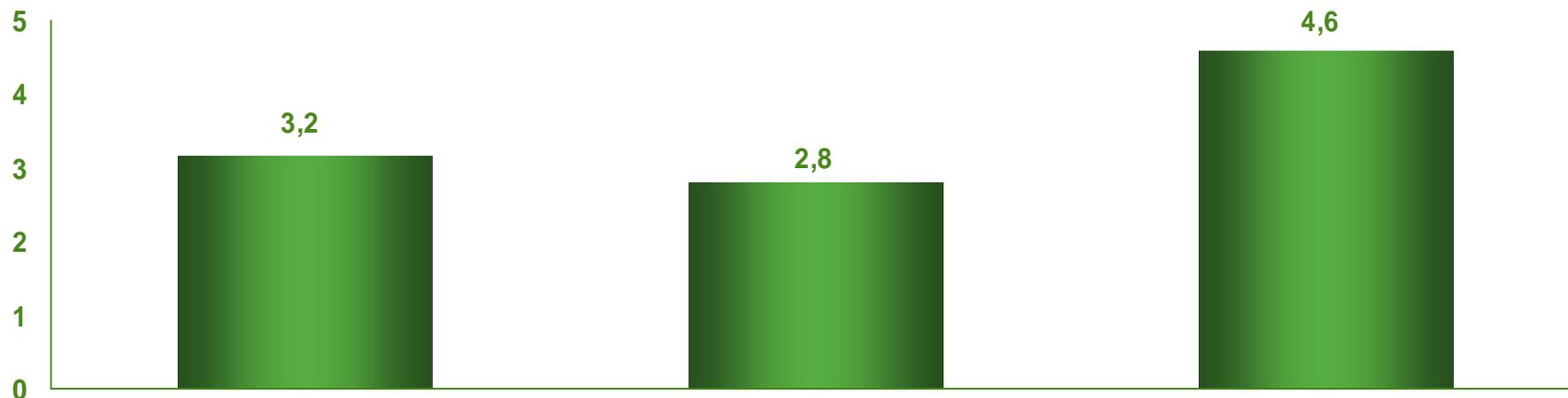
**Notas** (1) Objetivo del Gobierno Español de alcanzar 20.155 MW en el 2010 y 29.000 MW en el 2016. Emerging Energy Research estima que se alcanzaran 31.069 MW en el 2015

(2) 96.000 MW esperados para el 2016 según BTM; "World Market Update, 2006". 48.918 MW esperados para el 2015 según Emerging Energy research "U.S. Wind Power Markets and Strategies"

# ... y en Altos Múltiplos Pagados en Operaciones Recientes

## Operaciones recientes en el sector Valor operación/capacidad instalada

€MM/MW



|                            |                     |             |            |
|----------------------------|---------------------|-------------|------------|
| <b>Comprador</b>           | International Power | E.ON        | E.ON       |
| <b>Vendedor</b>            | Trinergy            | DONG Iberia | Airtricity |
| <b>Fecha</b>               | Ago 07              | Ago 07      | Oct 07     |
| <b>Capacidad Instalada</b> | 581 MW              | 260 MW      | 214 MW     |

# Índice



**1. Iberdrola RENOVABLES: El Líder Mundial**

---

**2. Principales Atractivos de la Inversión**

---

**3. Descripción Financiera**

**4. Conclusión**

# Principales Atractivos de la Inversión

Entorno sectorial favorable con múltiples catalizadores de crecimiento

+

Un líder mundial en energías renovables

+

Con un “track record” excepcional en la ejecución de estrategias

+

Con ventajas competitivas tangibles

+

Extraordinariamente posicionada para ofrecer un crecimiento superior y de gran visibilidad

+

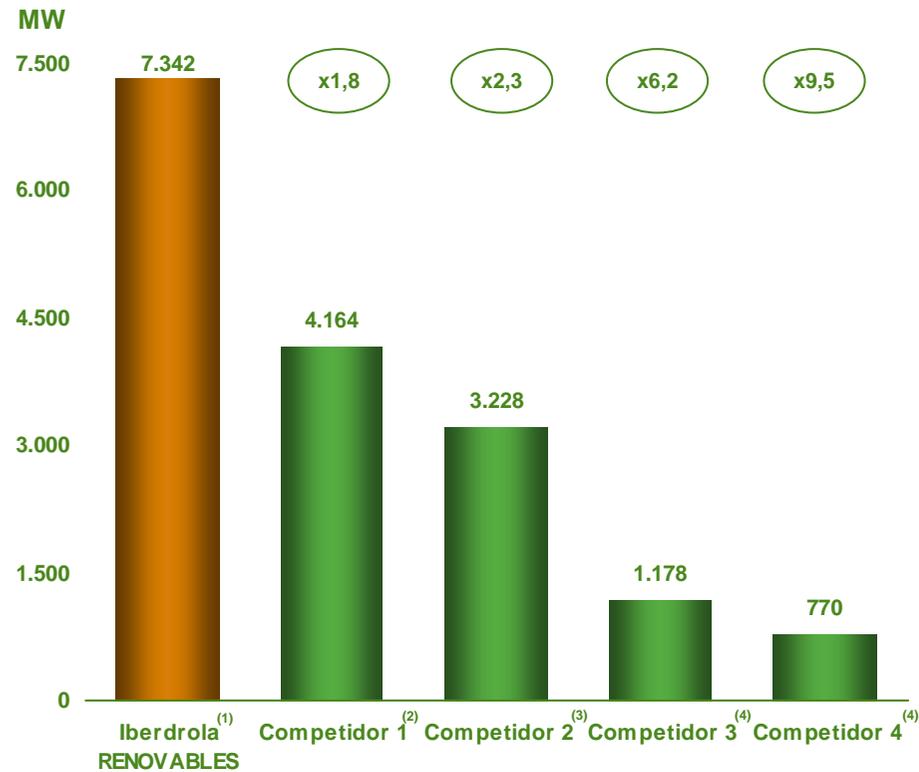
Con una base de ingresos sólida y segura

+

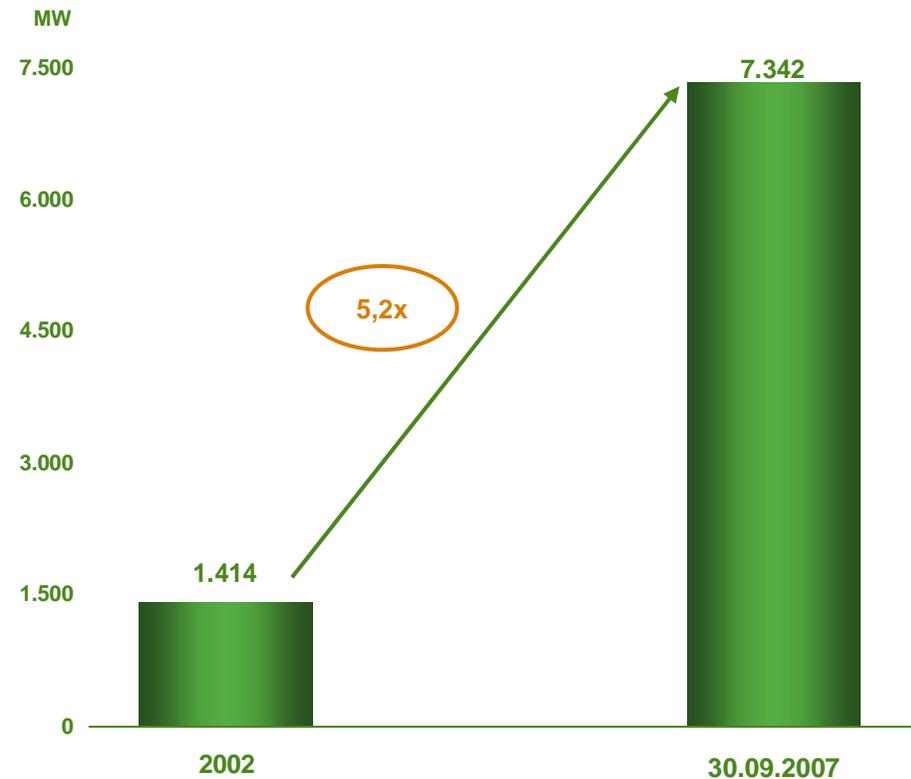
Equipo gestor multinacional con una amplia experiencia

# La Mayor Base de Activos Instalados ...

7.342 MW de Capacidad Instalada a 30 de septiembre de 2007<sup>(1)</sup>



La Capacidad Instalada se ha Incrementado por 5,2 veces desde 2002



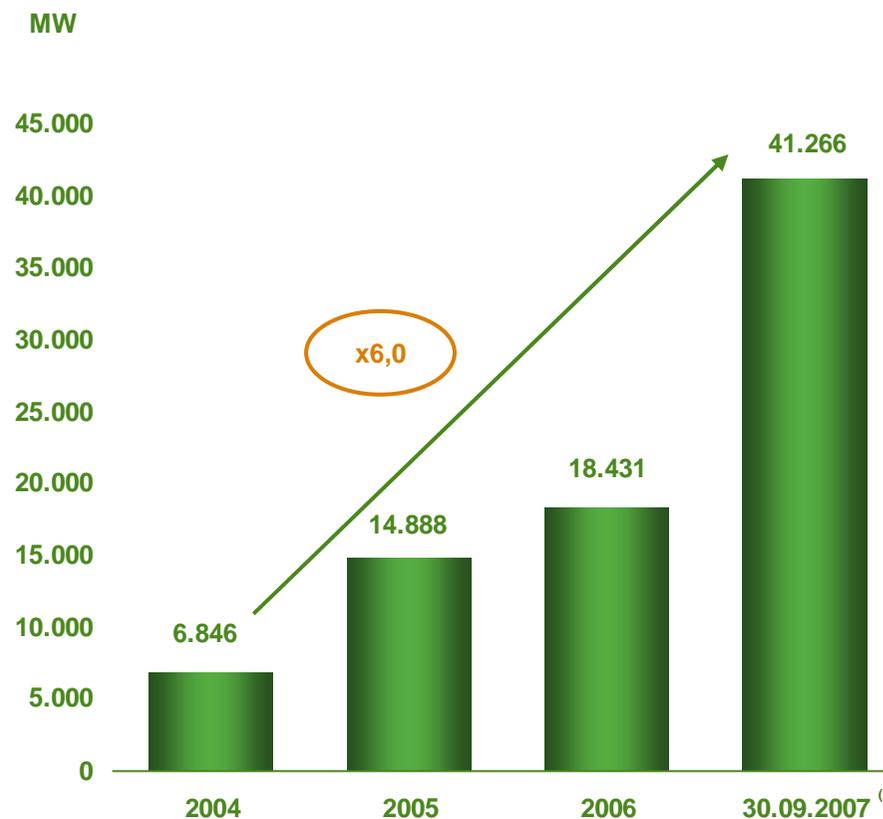
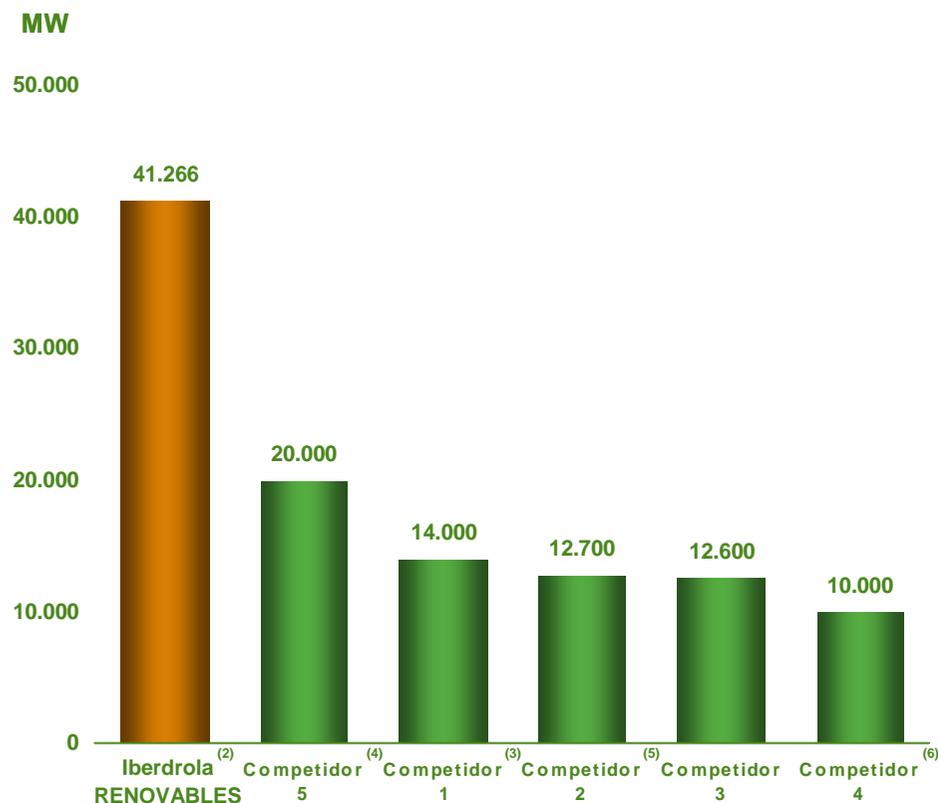
**Fuente** Memoria Anual 2006. Datos de la compañía

- Notas**
- (1) Proforma Scottish Power a 30 de septiembre de 2007. Incluye PPA de 606 MW con FPL
  - (2) No incluye energía hidráulica. Sólo pipeline de renovables (no incluye otras tecnologías de generación). A 31 de diciembre 2006
  - (3) No incluye cogeneración. A 31 de diciembre 2006
  - (4) A 31 de diciembre de 2006

# ... Combinada con el Mayor y Creciente Pipeline de Activos Renovables a Nivel Global

**Pipeline de 41.266 MW  
a 30 septiembre 2007<sup>(1,7)</sup>**

**Espectacular Crecimiento del Pipeline:  
x6,0 desde 2004**



**Fuente** Memoria Anual 2006. Datos de las Compañías

**Notas** (1) Proforma Scottish Power a 30 septiembre 2007. Incluye PPA de 606 MW con FPL

(2) Proforma Scottish Power a 30 septiembre 2007

(3) No incluye energía hidráulica. Sólo pipeline de renovables (no incluye otras tecnologías de generación). A 31 diciembre 2006

(4) 18% propiedad de Iberdrola

(5) Sólo pipeline de renovables (no incluye otras tecnologías de generación). A 31 diciembre 2006

(6) A 31 diciembre 2006

(7) Los criterios de clasificación/cálculo del pipeline pueden variar entre los distintos competidores.

# Presente en las Principales Tecnologías

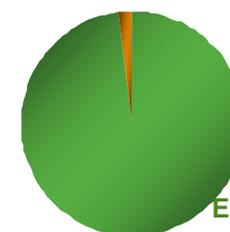


Garantiza el mantenimiento del liderazgo a futuro

| Tecnología          | MW Operativos <sup>(1)</sup> | MW En Construcción <sup>(1)</sup> | Presencia Tecnológica |
|---------------------|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Eólica              | 7.000 <sup>(1)</sup>         | 1.323                             | ✓                     |
| Minihidráulica      | 342                          | -                                 | ✓                     |
| Solar               | 0,3                          | 50                                | ✓                     |
| Biomasa             | -                            | 2                                 | ✓                     |
| Energía de las Olas | -                            | -                                 | ✓                     |
| <b>Total</b>        | <b>7.342</b>                 | <b>1.375</b>                      |                       |

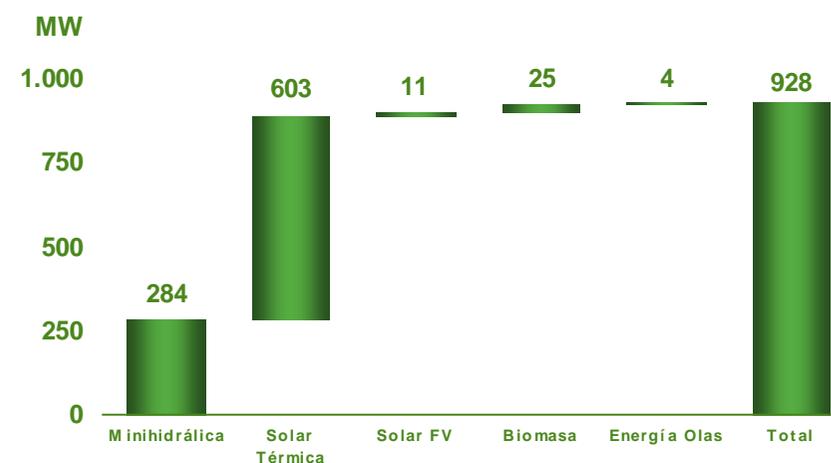
7.342 MW Instalados a 30 septiembre 2007<sup>(1)</sup>

Minihidráulica, Solar  
5%



Eólica Onshore 95%

Pipeline No-Eólico

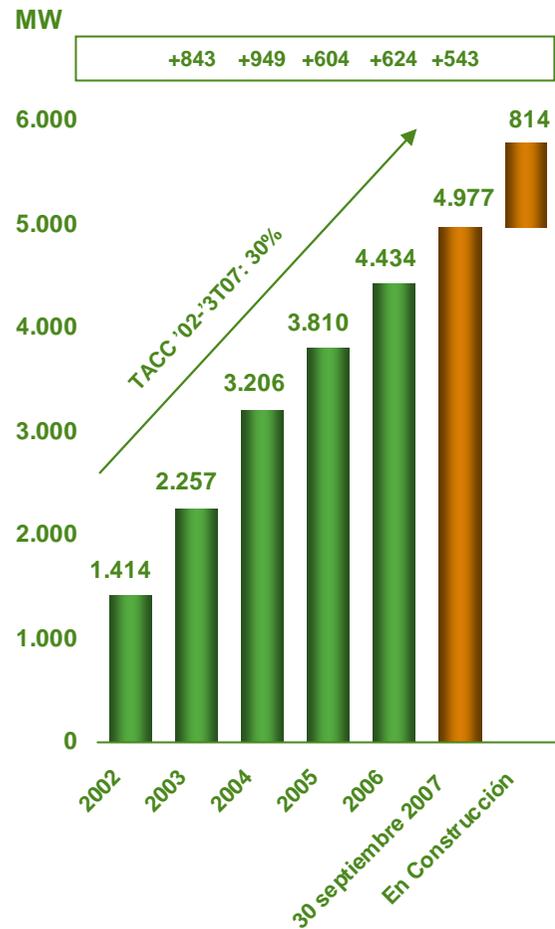


Nota (1) Proforma Scottish Power a 30 de septiembre de 2007. Incluye PPA de 606 MW con FPL

# Excepcional “Track Record” en la Instalación de Nueva Capacidad ...

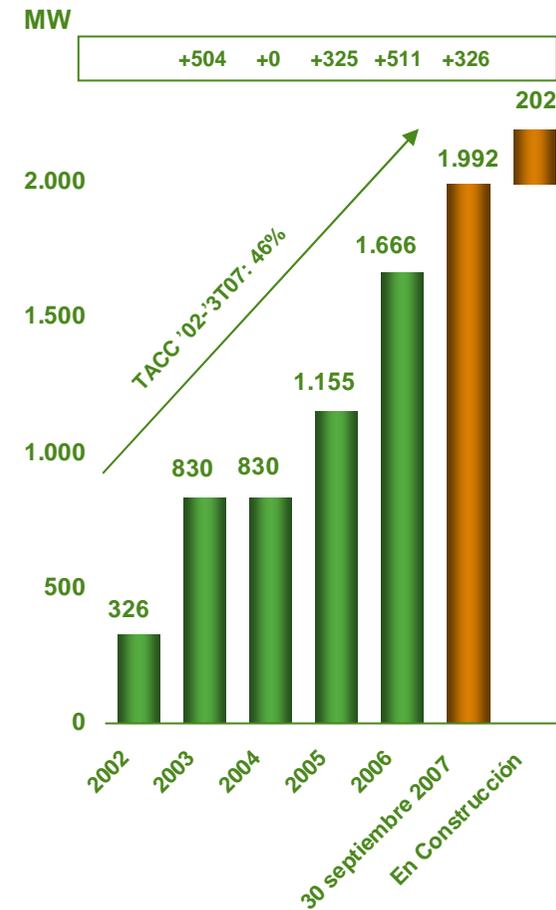
## “Track Record” y excelencia en la ejecución

**Iberdrola RENOVABLES ex-Scottish Power**



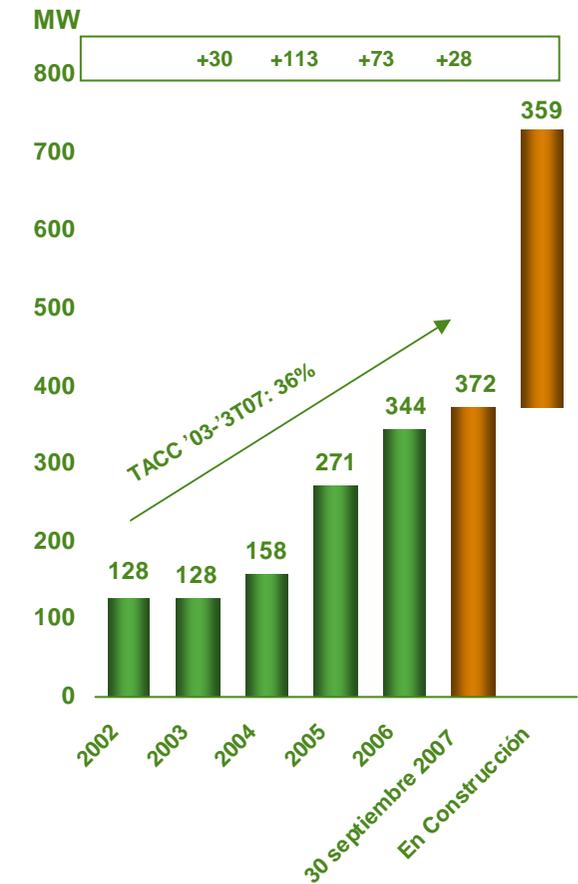
Fuente Información de la Compañía

**Activos de Scottish Power en EE.UU.**



Fuente Información de la Compañía  
Incluyen PPA de 606 MW con FPL

**Activos de Scottish Power en el Reino Unido**



Fuente Información de la Compañía

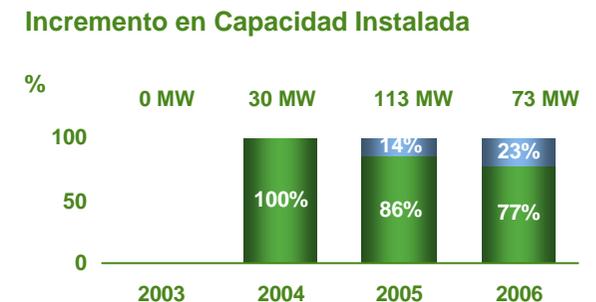
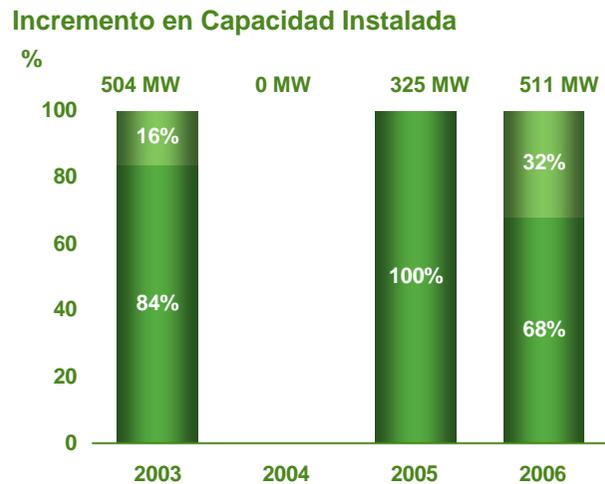
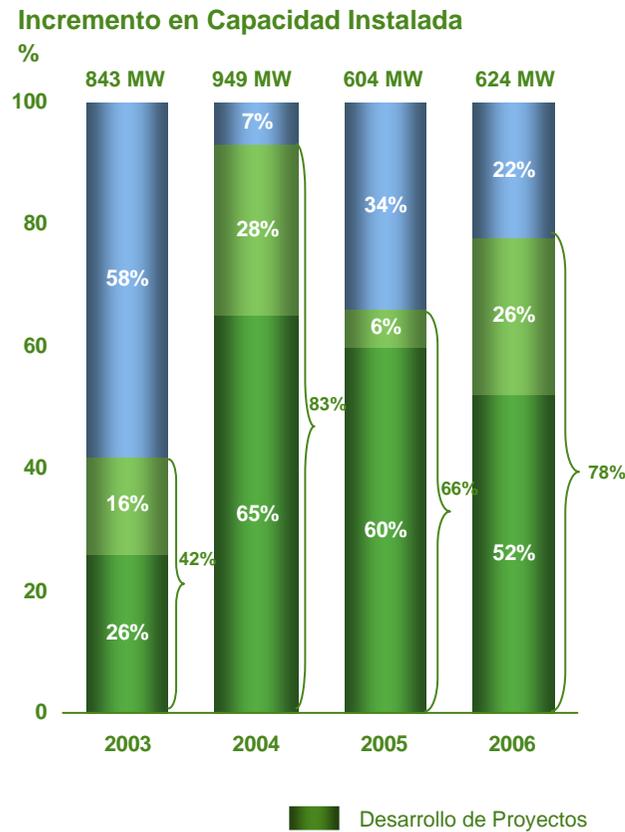
# ... tanto a través de Adquisiciones como por Desarrollo de Proyectos

## “Track Record” y excelencia en la ejecución

Iberdrola RENEVABLES ex-Scottish Power

Activos de Scottish Power en EE.UU.

Activos de Scottish Power en Reino Unido

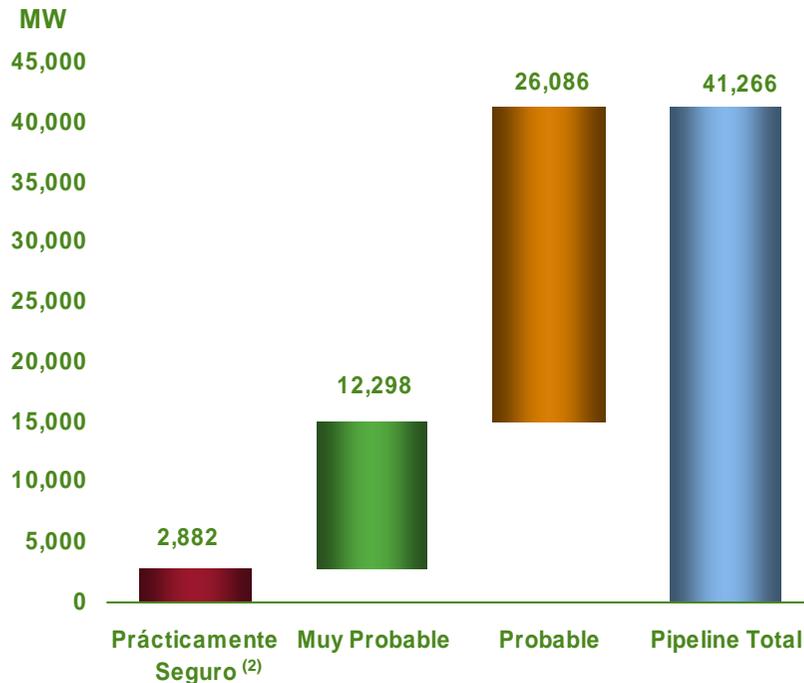


**Nota** (1) MW previstos todavía no operativos o en construcción en el momento de la adquisición. Estos MW son desarrollado hasta el comienzo de las operaciones por Iberdrola RENEVABLES

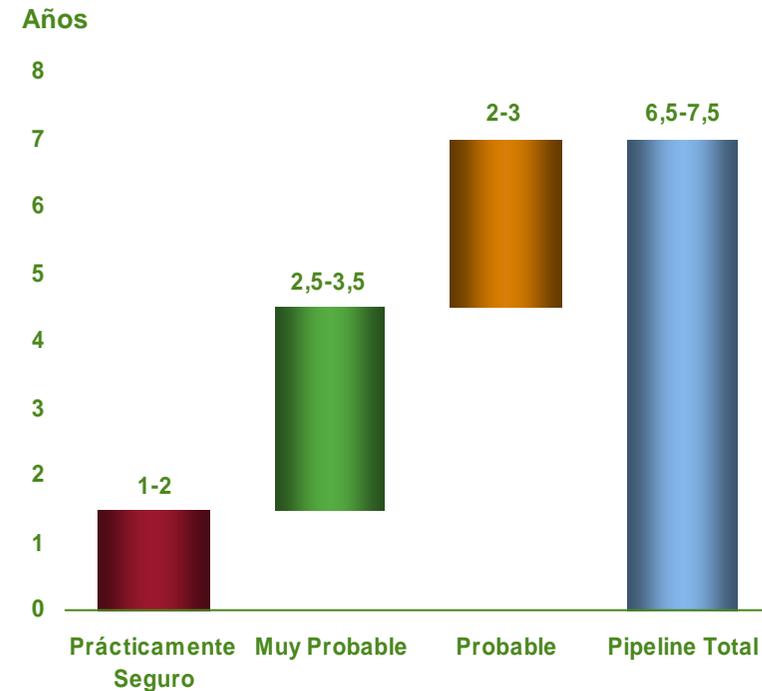
# Pipeline de 41 GW que Proporciona Gran Visibilidad al Plan de Desarrollo ...

## Visibilidad hasta el 2014 del plan de desarrollo actual

Pipeline a 30 de septiembre de 2007<sup>(1)</sup>



Pipeline Actual Ajustado por Probabilidades



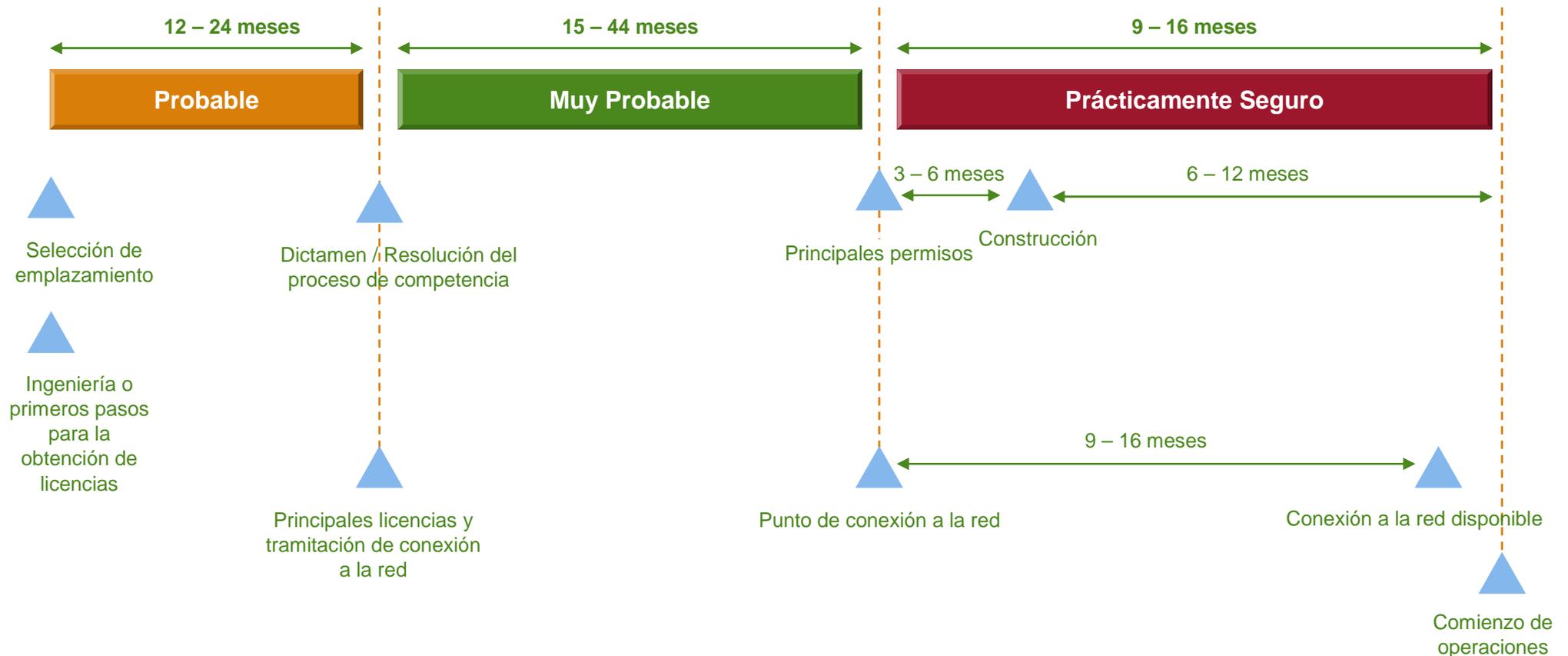
|              |     |        |      |      |
|--------------|-----|--------|------|------|
| % Total      | 7%  | 30%    | 63%  | 100% |
| Probabilidad | 95% | 40-50% | ≈20% |      |

**Objetivo de instalar 2.000 MW / año para alcanzar 13.600 MW instalados en 2010**

Notas (1) Scottish Power Proforma a 30 de septiembre de 2007  
 (2) Incluye 1.375 MW en construcción

# ... Construido a partir de unos Criterios de Segmentación muy Rigurosos y Sistemáticos

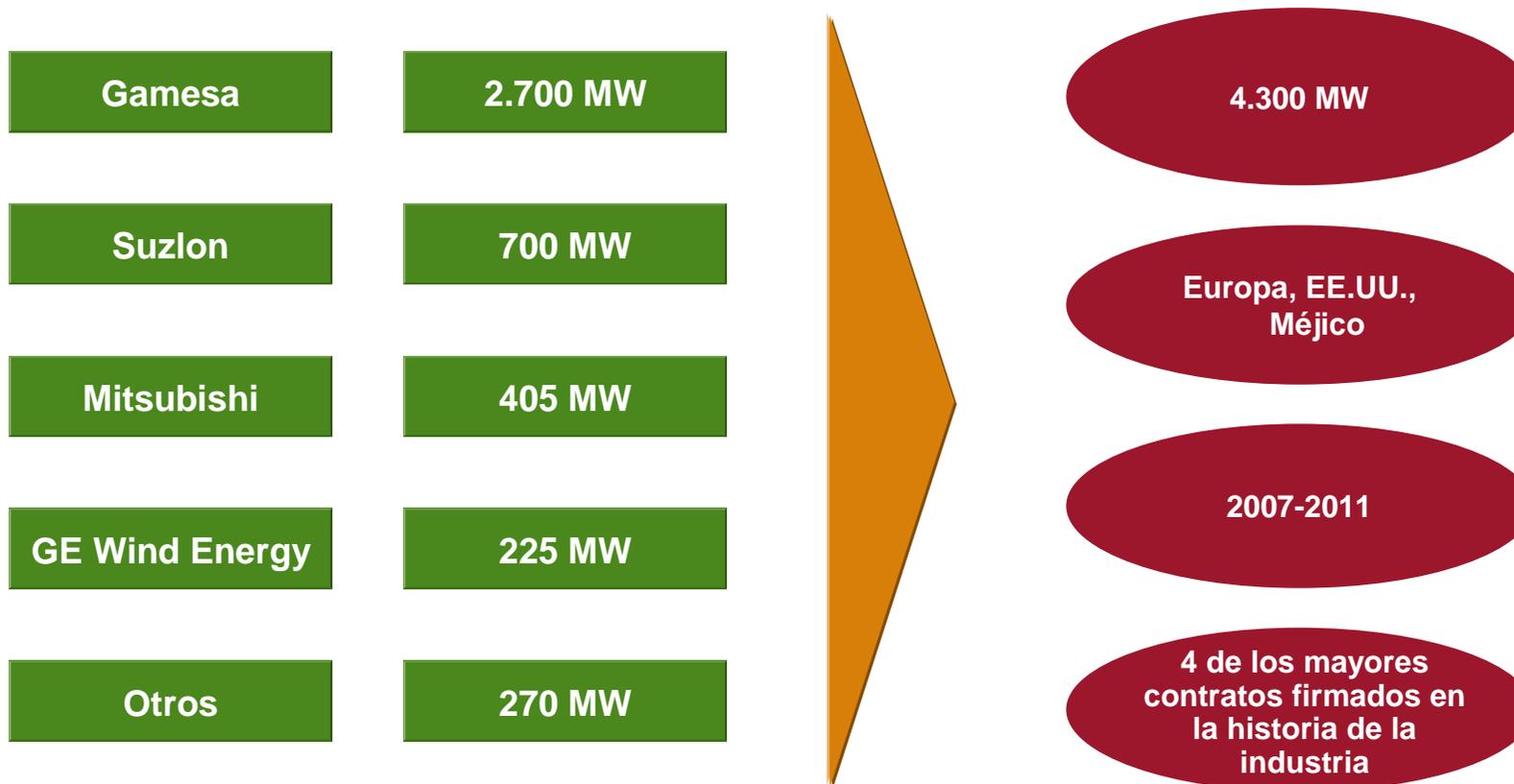
Con el objetivo de convertirse en el referente del mercado



60 meses de tiempo medio de desarrollo (indicativo)

# Cubiertas 2/3 de las Necesidades de Turbinas previstas hasta el 2010: Alta Visibilidad de la Rentabilidad Esperada

**Minimiza el riesgo de suministro de turbinas  
Aumenta la visibilidad del plan de desarrollo y de la rentabilidad prevista**



Fuente Información de la Compañía

**Poder de negociación superior a los competidores: (i) escala; (ii) compromisos de grandes pedidos en fechas concretas**

# Ingresos Estables y Seguros (I)

Base de activos localizada en los mercados más atractivos, bien diversificada geográficamente (19 países) y controlada o co-controlada al 100%

Mercados más Atractivos  
Bien Diversificada Geográficamente

Aprox. 100% de MW Controlados o Co-controlados



|                       | MW Consolidados <sup>(2)</sup> | MW Atribuibles <sup>(2)</sup> |
|-----------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| España                | 4.377 MW                       | 4.232 MW                      |
| EE.UU. <sup>(1)</sup> | 1.440 MW                       | 1.440 MW                      |
| R.U.                  | 372 MW                         | 369 MW                        |
| Resto del Mundo       | 547 MW                         | 454 MW                        |
| <b>Total</b>          | <b>6.736 MW</b>                | <b>6.495 MW</b>               |

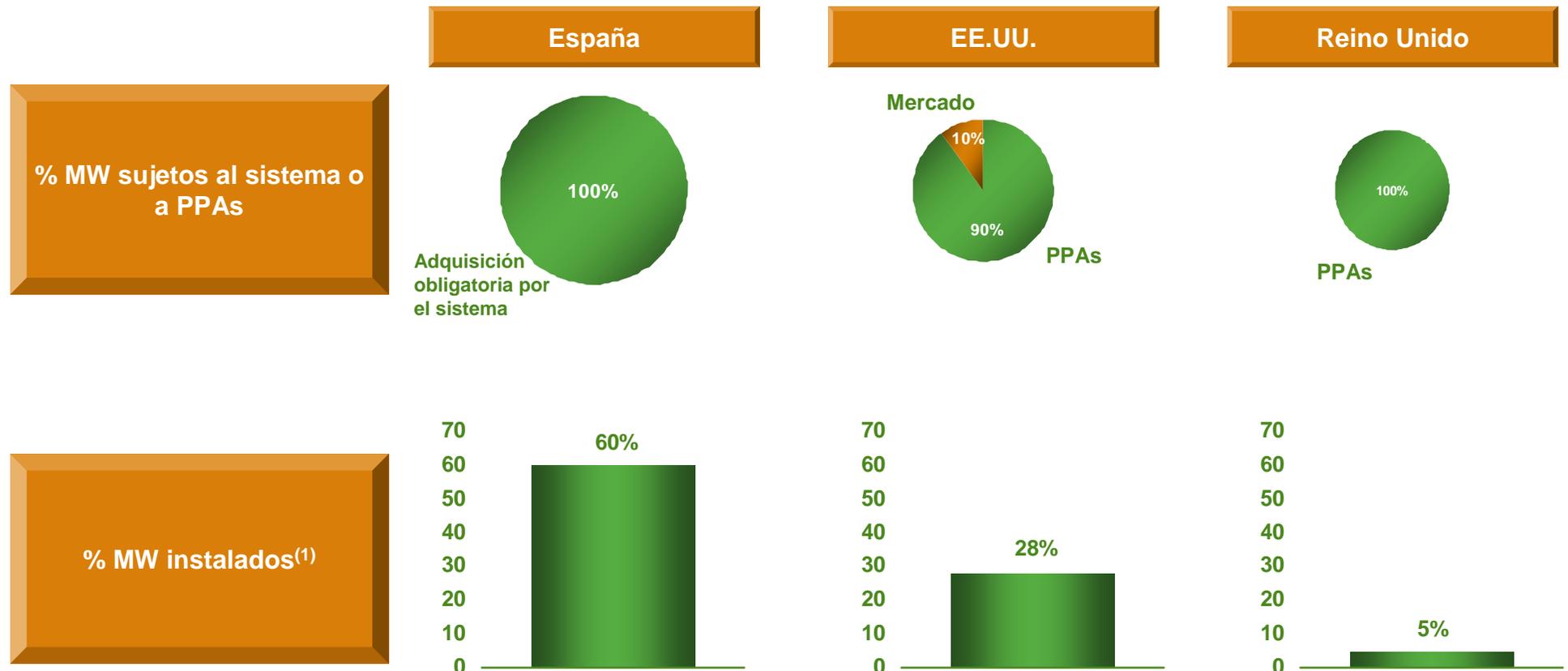
Fuente Datos de la compañía

Notas (1) No incluye PPA de 606 MW con FPL

(2) A septiembre 2007. No incluye PPA de 606 MW con FPL

# Ingresos Estables y Seguros (II)

La mayoría de la capacidad instalada se vende al sistema o está sujeta a PPAs



Fuente Información de la compañía

Nota (1) Información a 30 de septiembre de 2007 pro forma de Scottish Power. Incluye minihidráulica, otras tecnologías y PPA de 606 MW con FPL

# Mejores Prácticas en Toda la Cadena de Valor

**Maximización de ingresos y eficiencias operativas:  
Márgenes de EBITDA sostenibles y entre los más altos de su categoría**

## Ventajas Competitivas

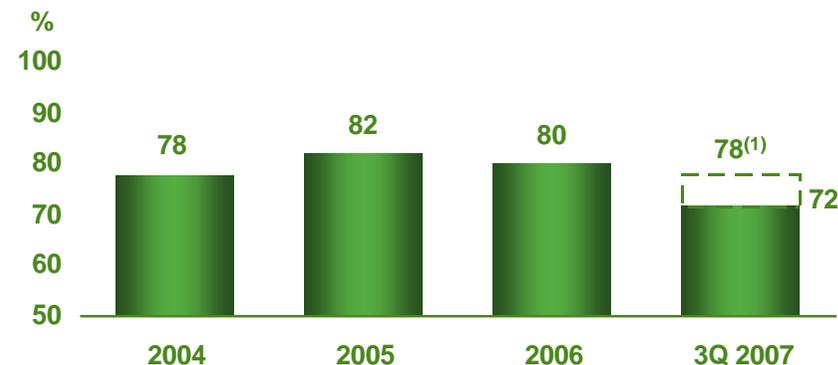
Desarrollo de MW

Diseño y gestión de proyectos

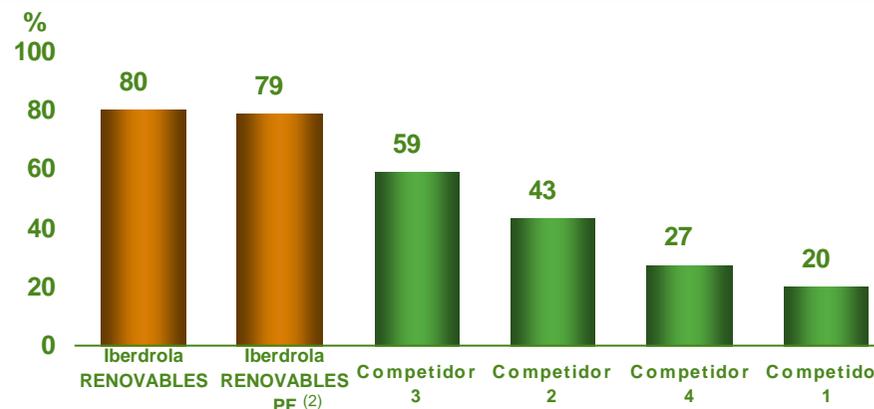
Operación y Mantenimiento

Tecnología

## Evolución del Margen EBITDA de Iberdrola RENOVBLES



## Margen EBITDA de Renovables 2006



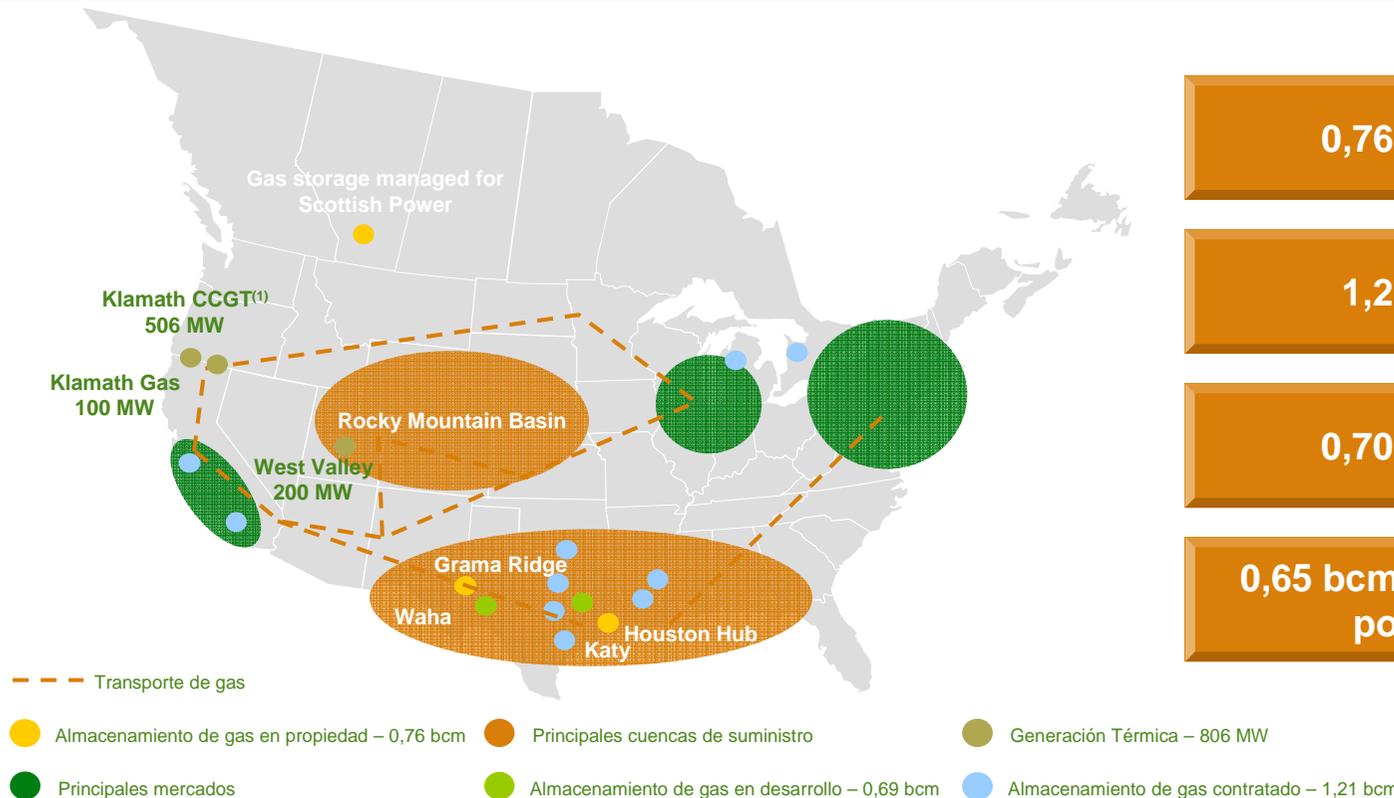
**Fuente** Memoria Anual a 31 de diciembre de 2006. Incluye solamente la actividad de Renovables

**Notas** (1) Excluye €28 MM de incremento de gastos debido a la expansión internacional

(2) Pro forma 2006. Periodos del 1 de Enero al 31 de diciembre de 2006 para Iberdrola RENOVBLES y del 1 de Abril de 2006 al 31 de Marzo de 2007 para los activos de Scottish Power

# Iberdrola RENEWABLES Mantendrá los Negocios de Gas y Generación Térmica de PPM Reduciendo el Riesgo de Ejecución del Plan de Negocio

Nº 3 en capacidad de almacenamiento de gas en América del Norte



0,76 bcm en propiedad

1,21 bcm contratado

0,70 bcm en desarrollo

0,65 bcm gestionado en Canadá por Scottish Power

Los 806 MW de Generación Térmica y el acceso a la red de transporte proporcionan cobertura a la generación eólica

Nota (1) Adquisición del 100% en Klamath Falls a finales de 2007

# Índice



**1. Iberdrola RENOVABLES: El Líder Mundial**

**2. Principales Atractivos de la Inversión**

---

**3. Descripción Financiera**

---

**4. Conclusión**

# Cuenta de Resultados Proforma 2006

**En 2006: Ingresos de €1.537 MM y EBITDA de €843 MM**

|                               | 2006 Pro forma <sup>(1)</sup> |
|-------------------------------|-------------------------------|
| Ingresos                      | €1.537 MM                     |
| Margen Bruto                  | €1.119 MM                     |
| EBITDA                        | €843 MM                       |
| EBIT                          | €486 MM                       |
| Beneficio Neto <sup>(2)</sup> | €256 MM                       |

**Notas** (1) Periodos del 1 de Enero al 31 de diciembre de 2006 para Iberdrola RENOVBABLES y del 1 de Abril de 2006 al 31 de Marzo de 2007 para los activos de Scottish Power de EE.UU. y Reino Unido. Tipo de cambio \$/€: 1,2817

(2) Resultado neto después de minoritarios

# Cuenta de Resultados Proforma 9M2007

**En 9M2007: Ingresos de €1.122 MM y EBITDA de €564 MM**

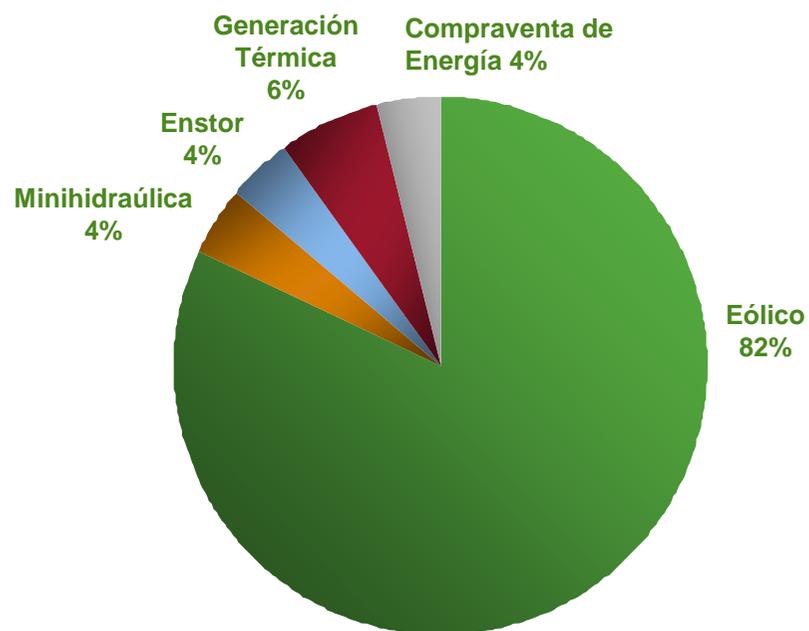
|                               | 9M2007 Proforma <sup>(1)</sup> |
|-------------------------------|--------------------------------|
| Ingresos                      | €1.122 MM                      |
| Margen Bruto                  | €801 MM                        |
| EBITDA                        | €564 MM                        |
| EBIT                          | €267 MM                        |
| Beneficio Neto <sup>(2)</sup> | €83 MM                         |

**Notas** (1) Periodos del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2007. Tipo de cambio \$/€: 1,3446  
 (2) Resultado neto después de minoritarios

# Análisis del EBITDA Proforma (I)

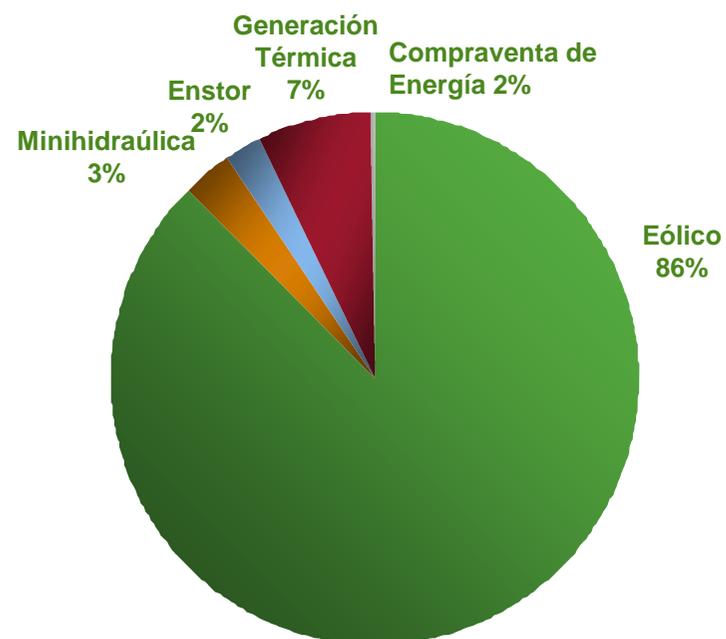
Renovables representó el 86 y 89% del EBITDA total en 2006 y 9M2007

Desglose del EBITDA 2006



€843 MM<sup>(1)</sup>

Desglose del EBITDA 9M2007



€564 MM<sup>(1)</sup>

Nota (1) €41 MM y €35 MM de costes de estructura de renovables asignados a otras líneas de negocio en 2006 y 3T2007 respectivamente



## Bajo Perfil de Riesgo Financiero

Estabilidad y seguridad de los flujos de caja

Diversificación geográfica y regulatoria de la base de activos

Marco regulatorio estable

Protección gracias a un *floor* regulado (España) y Precios Fijos (PPAs en EE.UU.)

Contratos de compraventa de energía a largo plazo (PPAs) en R.Unido y EE.UU.

Ingresos regulados

Perfil de riesgo financiero reducido, similar al de los activos regulados, resultando en un coste de capital bajo

# Estructura de Capital

**Deuda neta aproximadamente cero para tener la flexibilidad necesaria para financiar el ambicioso plan de inversión**

## Principios que inspiran la Estructura de Capital

**Disciplina Financiera**

**Flexibilidad Financiera para financiar las necesidades de inversión**

**FFO<sup>(1)</sup>/Deuda Neta superior al 20%**

**Cobertura de Tipos de Interés en línea con la política de Iberdrola S.A.**

**Cobertura natural de los activos no denominados en EUR a través de deuda financiera y pasivos no denominados en EUR**

## Financiación y Política de Dividendos

Financiación futura desde Iberdrola  
para proyectos controlados en un 85-100%

*Project finance* o préstamos participativos en caso de participación minoritaria

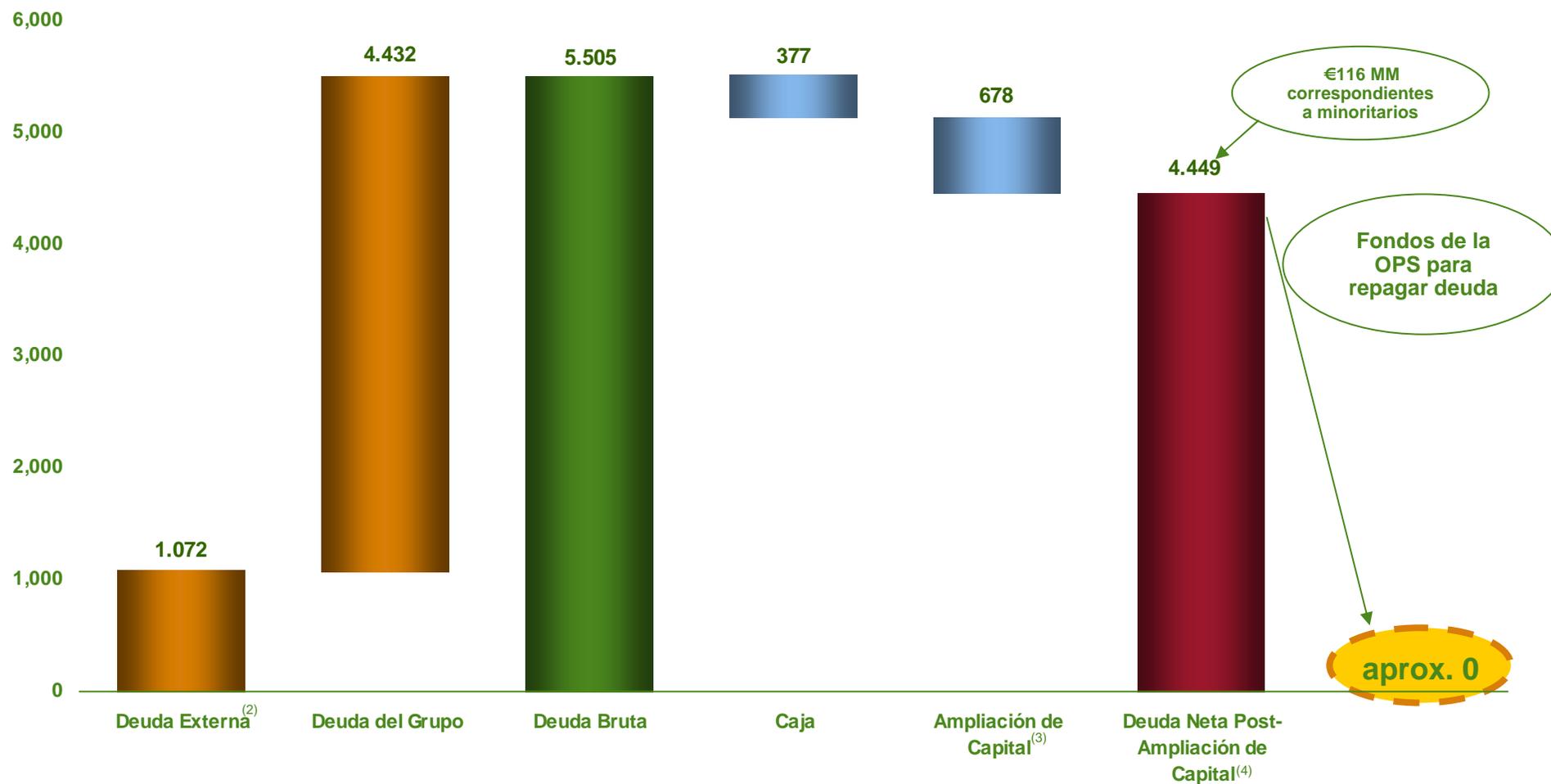
Acceso a inversores institucionales en los EE.UU.

Otras fuentes de financiación serán consideradas si fuese necesario (por ejemplo, para beneficiarse de potenciales incentivos o condiciones crediticias favorables en otros mercados)

Política de Dividendos: 20-25% “payout” empezando en el 2008  
Política supeditada a la disciplina financiera y necesidades del negocio

# Estructura de Capital de Iberdrola RENOVABLES

Deuda Neta Proforma a 30 de septiembre de 2007<sup>(1)</sup>  
(€ MM)



- Notas** (1) Tipos de Cambio utilizados 1,4351 £/€ y 0,7053 \$/€  
 (2) Incluye €11,1 MM de instrumentos derivados de cobertura de tipo de interés  
 (3) Ejecutada el 05-11-2007  
 (4) No incluye €551 MM de instrumentos de capital con características de pasivo financiero

# Índice



**1. Iberdrola RENOVABLES: El Líder Mundial**

**2. Principales Atractivos de la Inversión**

**3. Descripción Financiera**

---

**4. Conclusión**

---

## Conclusión

Un Líder mundial en el largo plazo

Iberdrola RENOVABLES  
es ya **una realidad**

- La mayor base de activos
- Presencia en los mejores mercados
- Resultados positivos
- Experiencia gestión

Perspectivas de  
**crecimiento**  
excepcionales

- Pipeline que garantiza crecimiento
- Track record crecimiento orgánico
- Contratos proveedores
- Entorno favorable

**Apoyo total**  
Iberdrola

Objetivo de instalar 2.000 MW / año para alcanzar 13.600 MW en 2010