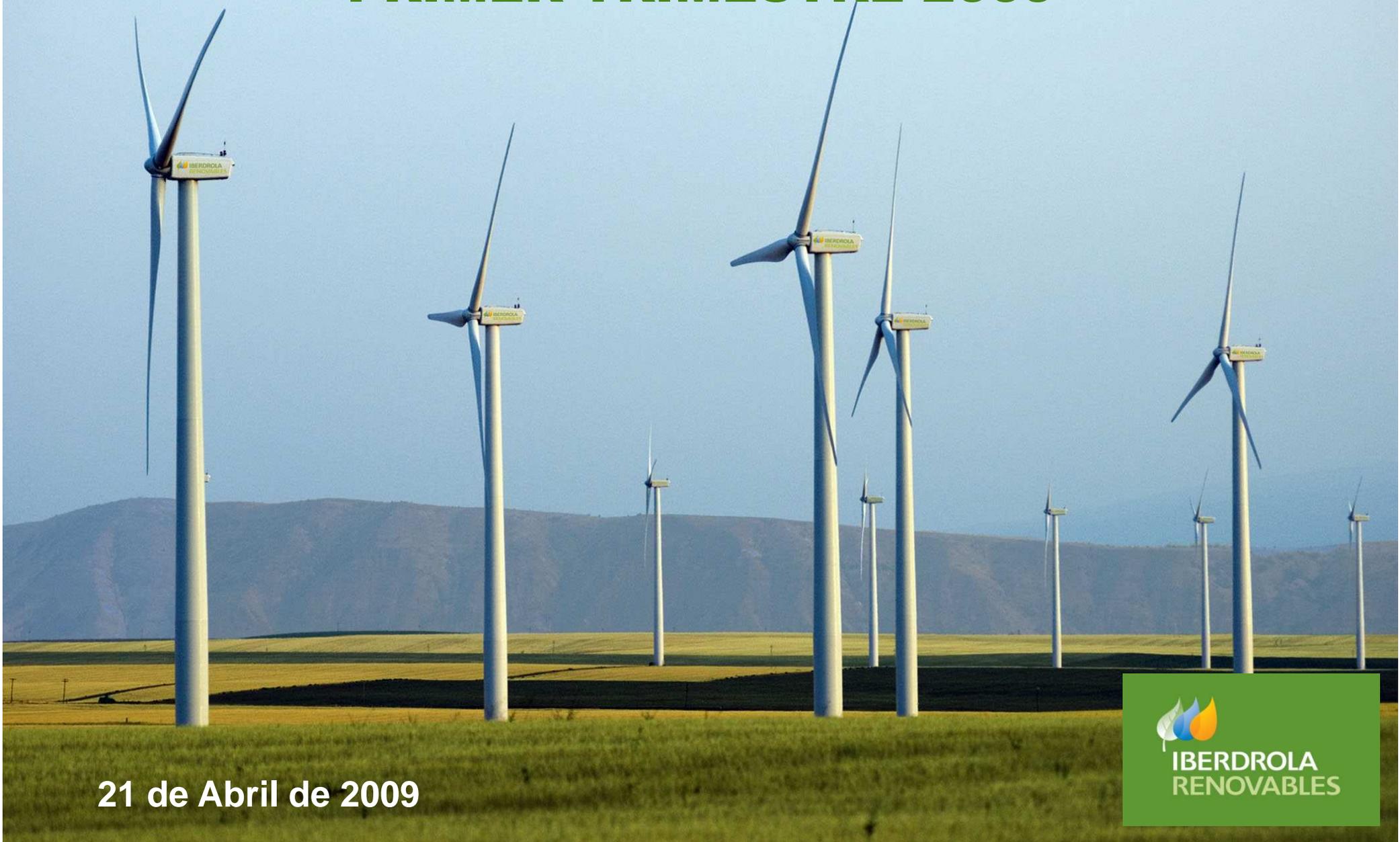


PRESENTACIÓN DE RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2009



21 de Abril de 2009



Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. (“Iberdrola Renovables”, la “Sociedad” o la “Compañía”), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2009. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de la Compañía.

La Compañía no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni la Compañía, ni sus filiales, ni ninguna compañía del Grupo Iberdrola, o sociedades participadas por ésta, ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

La información contenida en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por Iberdrola Renovables, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por Iberdrola Renovables.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

En particular, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores en EEUU de América. Las acciones de Iberdrola Renovables no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Iberdrola Renovables. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como “espera”, “anticipa”, “cree”, “pretende”, “estima” y expresiones similares.

En este sentido, si bien Iberdrola Renovables considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola Renovables de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Iberdrola Renovables, riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Iberdrola Renovables a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Iberdrola Renovables. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro, que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola Renovables o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha del presente documento. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola Renovables no asume obligación alguna -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

Agenda



Claves del Periodo

Datos Operativos

Perspectivas 2009

Datos Financieros

Conclusión

Claves del Periodo: Resultados



Aumento de la producción de un 20% hasta 5.397 GWh en línea con el incremento de la capacidad media totalmente operativa +20.6%

Capacidad instalada +322 MW en el 1T 2009 (+27,3% vs. 1T 2008)

Los gastos operativos aumentan en línea con el incremento de la capacidad instalada

Descenso precio de la energía en España, parcialmente compensado por la estabilidad en precios de otras regiones (EEUU, RU)

EBITDA estable, alcanzando 338,1 MM Eur

Claves del Periodo: Ejecución



**Proceso de inversión sólido y flexible:
La capacidad instalada aumenta 2.066 MW (vs 1T 2008) hasta 9.624 MW**

**Durante el 1T 2009:
crecimiento de la capacidad totalmente operativa de 738 MW, superior al
incremento de capacidad instalada de 322 MW**

**Mejora continua de la diversificación geográfica de los activos:
51,5% España, 31,5% EEUU, 7,3% RU, 9,7% UE y otros**

Cartera de Proyectos diversificada de más de 56 GW*

Claves del Periodo: Entorno y Regulación

Los objetivos renovables a medio y largo plazo
Soportan el crecimiento...

Directiva Europea aprobada:
x3.4 capacidad instalada en 2020

La “Renewables Order 2009” define su
apoyo hasta el año 2027 reafirmando
los objetivos

La Regulación en EEUU aprobada en
este primer trimestre será
implementada este año.
Mecanismos de reducción de CO2 en
proceso

EEUU* x2 en 2011



... en las principales áreas donde IBR opera

* Objetivos de 2011 de acuerdo con los objetivos del Presidente Obama.

Perspectivas para 2009



Estimación de EBITDA: crecimiento de doble dígito en 2009

Fuerte crecimiento de la producción durante el año debido a un incremento significativo de la capacidad totalmente operativa ~2.200 MW

Gastos operativos creciendo a menor ritmo que el incremento de la capacidad totalmente operativa

El incremento de precios forward del Brent contribuirá a la recuperación de los precios pool en España antes de fin de 2009

Avances regulatorios en EEUU y UE

1.600 MW de capacidad instalada adicional a finales de 2009 o principios de 2010

Agenda



Claves del Periodo

Datos Operativos

Perspectivas 2009

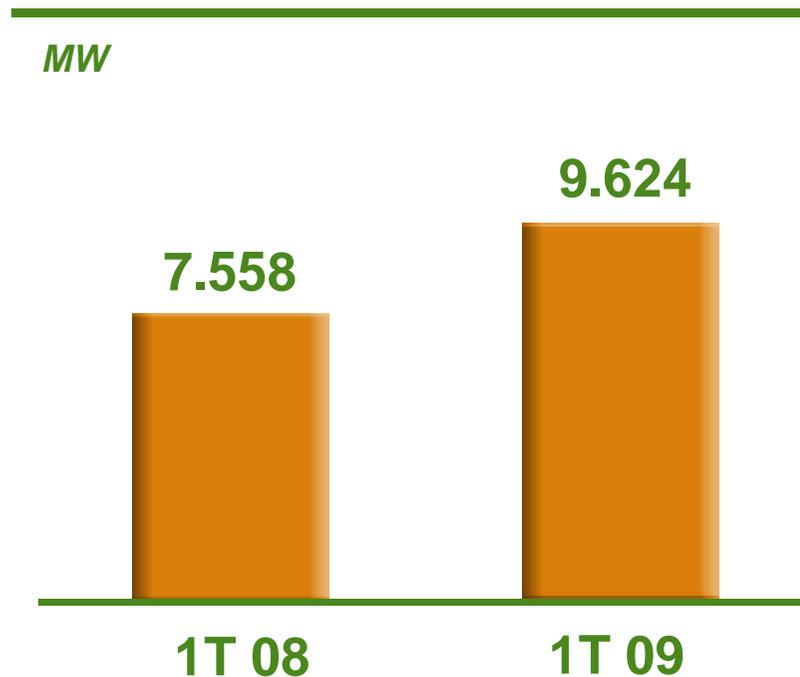
Datos Financieros

Conclusión

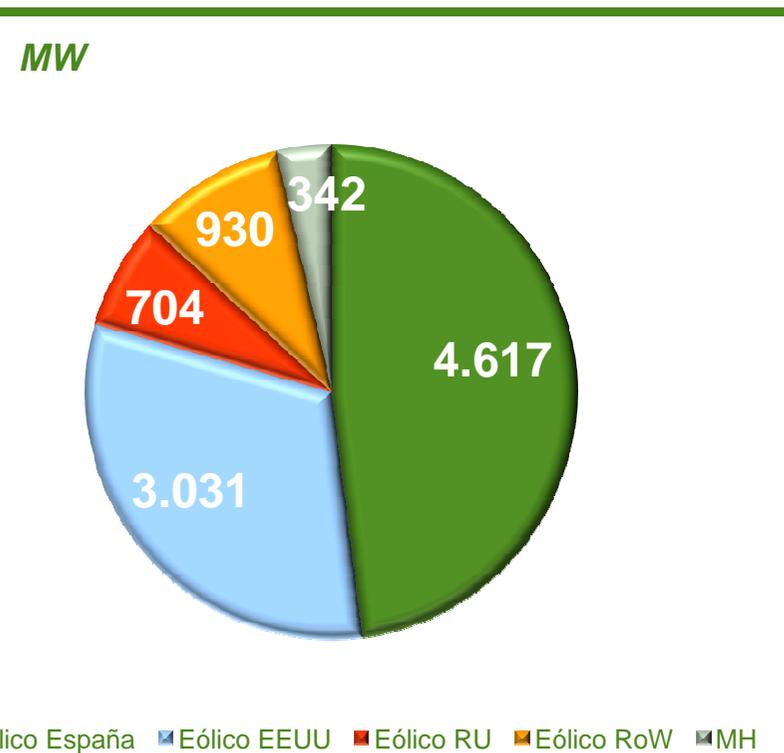
Capacidad Instalada Renovable

La capacidad instalada aumenta un 27.3% hasta 9,624 MW...

Capacidad Instalada



Distribución Geográfica

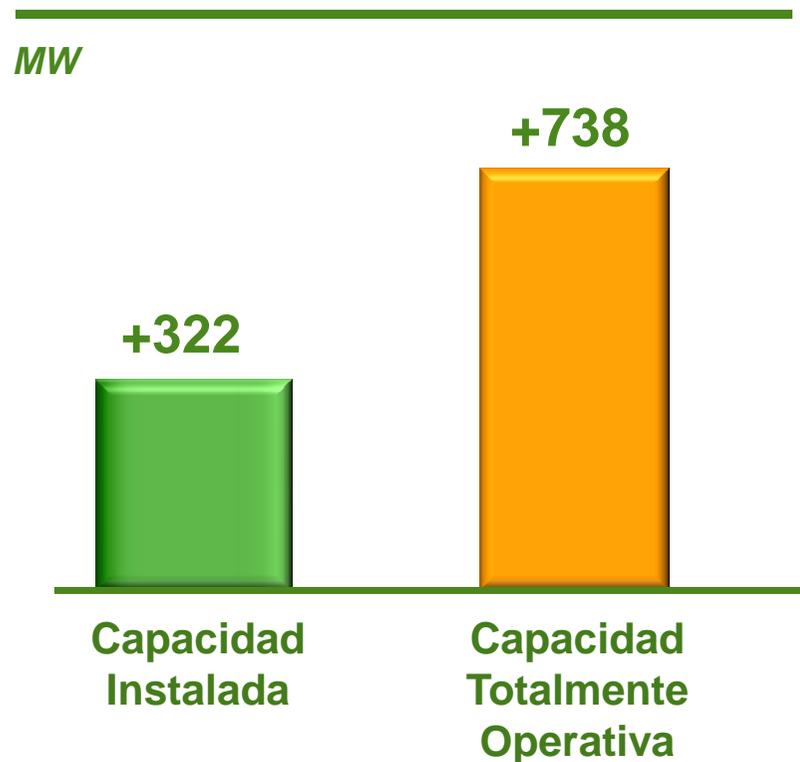


... con un 48,5% de la capacidad instalada en mercados internacionales

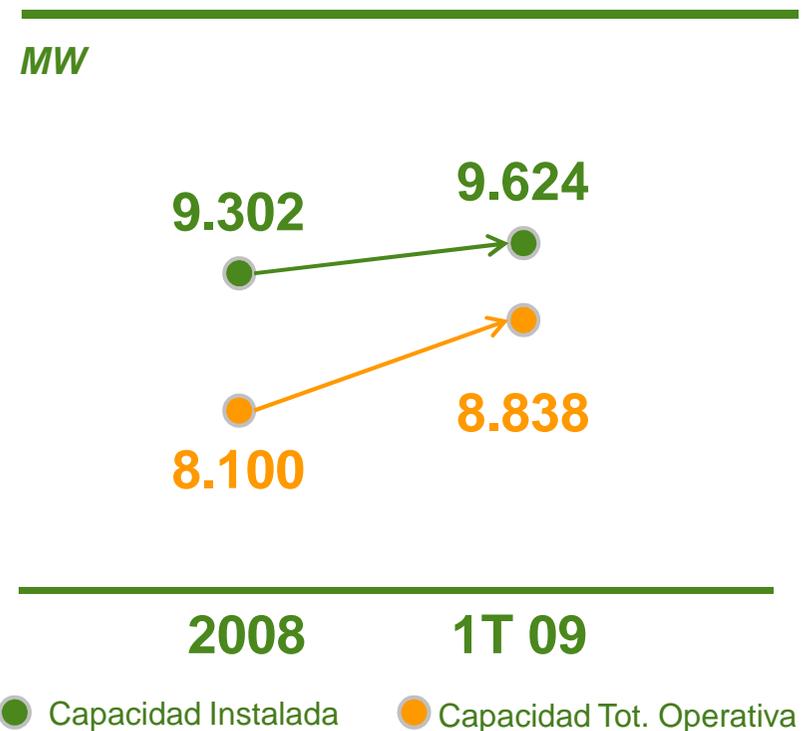
Capacidad Totalmente Operativa

La capacidad totalmente operativa crece
más que la capacidad instalada...

*Incremento en la Capacidad Instalada
vs Capacidad Totalmente Operativa*



*Capacidad Instalada a fin de periodo
vs Capacidad Totalmente Operativa*



... y la diferencia se reduce desde los 1.202 MW a 786 MW

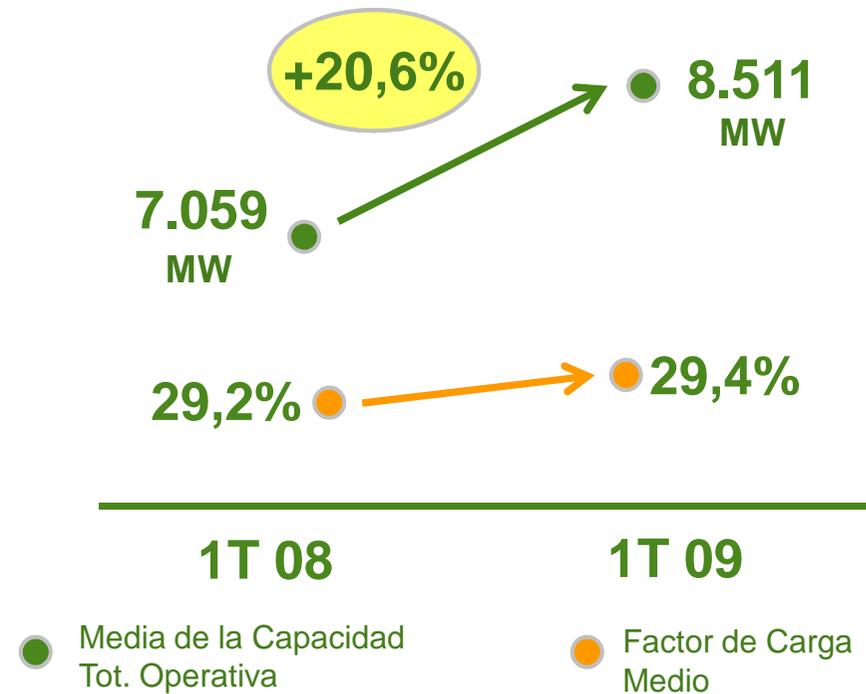
Factor de Carga

Un factor de carga medio de 29,4%...

Factor de Cargas por zona 1T09

%	Factor de Carga*
Eólico España	27,2%
Eólico US	34,5%
Eólico RU	31,6%
Eólico RdM	26,9%
Minihidr.	23,3%
MEDIA TOTAL	29,4%

Factor de carga Medio y Capacidad Media Totalmente Operativa



...refleja el valor de la diversificación regional

* Factores de Carga obtenidos utilizando la capacidad media totalmente operativa

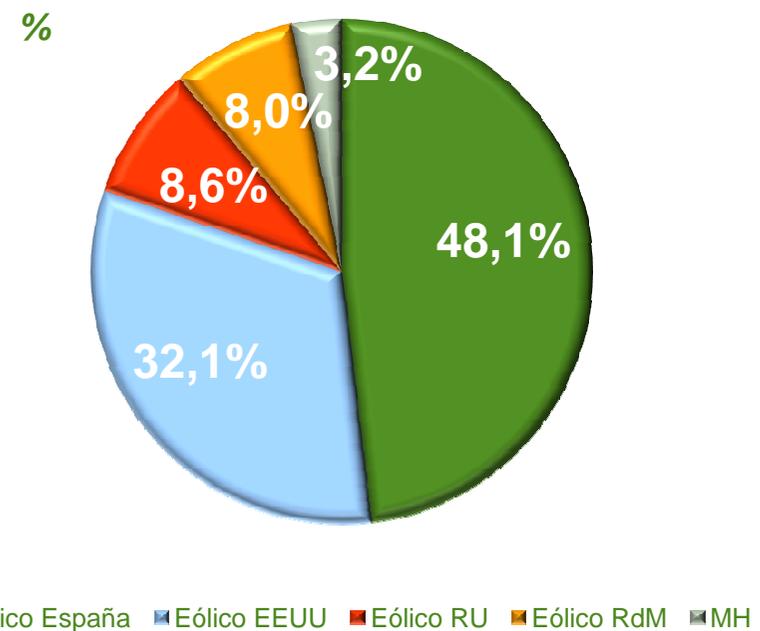
Producción Renovable

La producción aumenta un 20% hasta 5.397 GWh...

Producción Renovable 1T 09

<i>GWh</i>	1T 09	% vs. 1T 08
Eólico España	2.597	+3,6%
Eólico EEUU	1.731	+40,6%
Eólico RU	466	+45,6%
Eólico RdM	431	+27,9%
Minihidr.	172	+67,0%

Distribución Geográfica



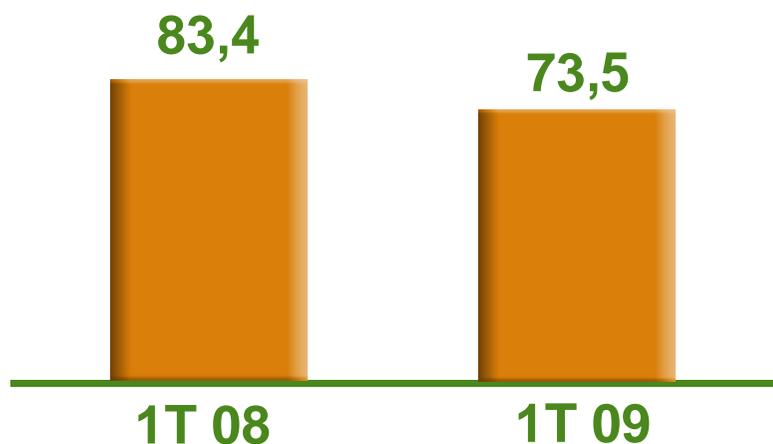
... incrementando la producción del RU (+45,6%) y de EEUU (+40,6%)

Precios Renovables

El precio medio renovable se reduce un 11,8% debido al precio del pool en España

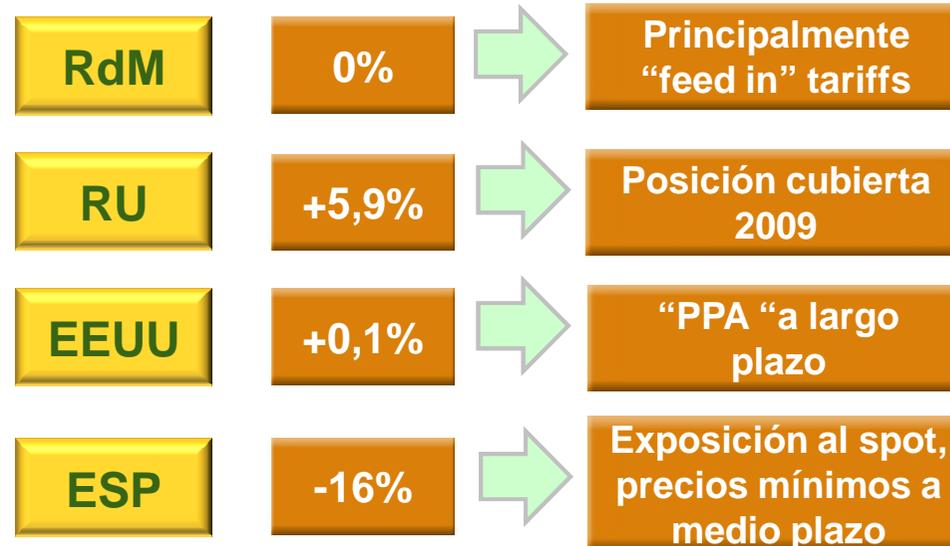
Precio Medio Renovable del Grupo

€/MWh



Precios en Moneda Local

Variación

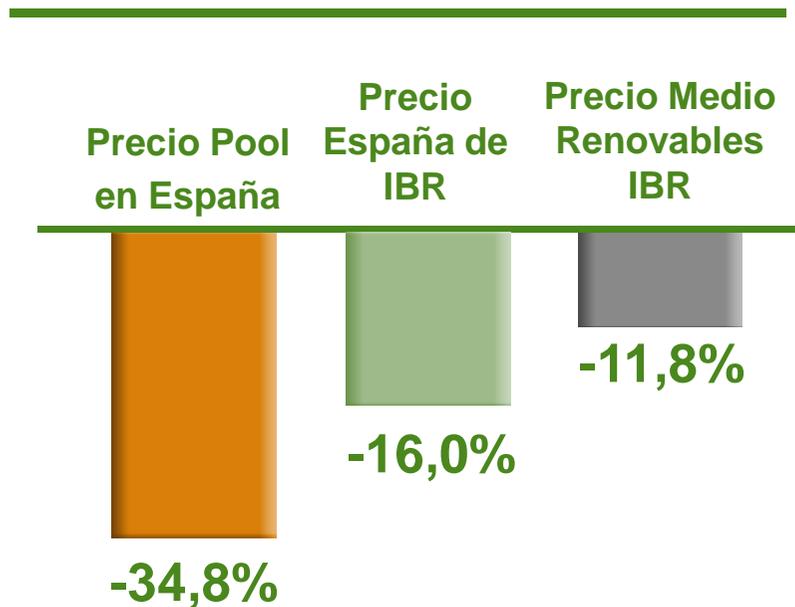


... registrando precios crecientes en moneda local en el RU

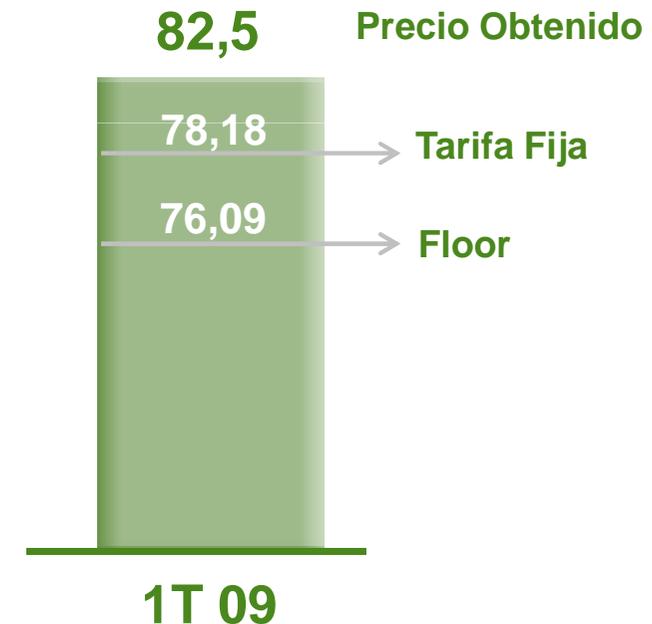
Precios en España

Impacto de los precios en España laminado por las primas y la diversificación regional

Dilución del Impacto



España 2009 Floor (Eur/MWh)



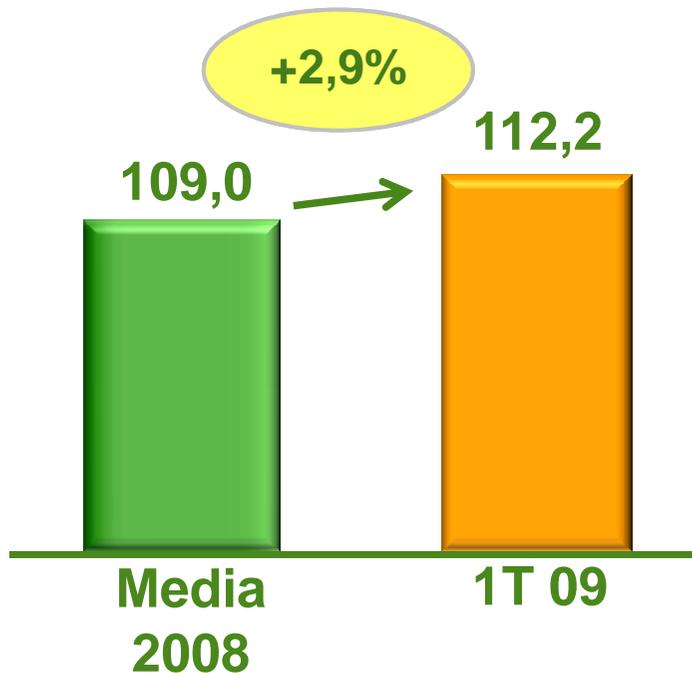
En el “peor de los escenarios”, los precios mínimos regulados a medio plazo garantizan la creación de valor de los activos en España

Gasto Operativo Neto

Eficiencia 2009: alrededor del 2% de mejora en los gastos operativos por MW...

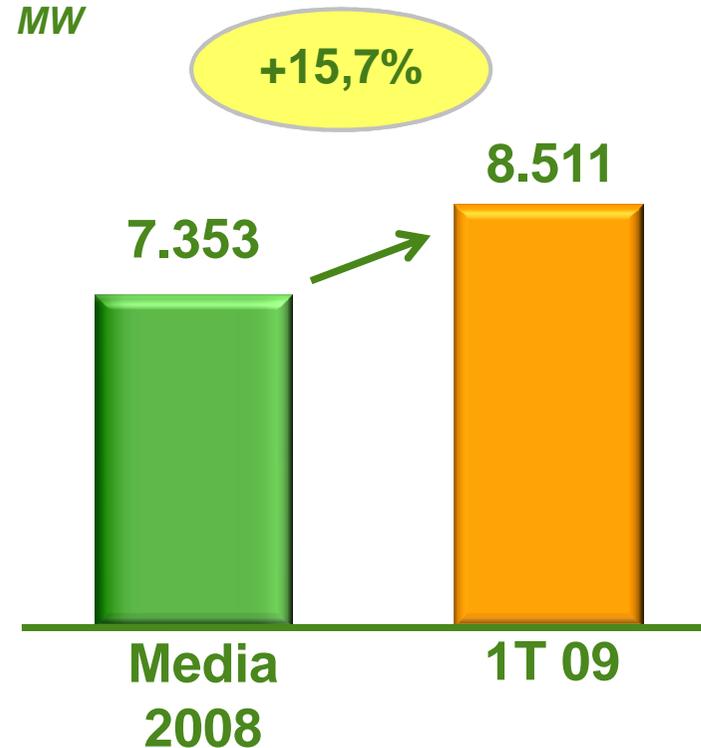
Gasto Operativo Neto y Tributos

MM Eur



Capacidad Media Totalmente Operativa

MW

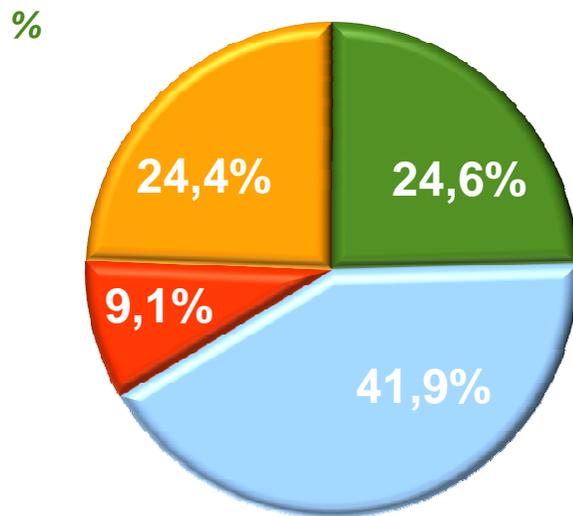


... como consecuencia de las sinergias y las economías de escala

La mayor Cartera de Proyectos del sector

La Cartera de Proyectos ha aumentado en 0.9 GW en el 1T, alcanzando los 56 GW* ...

Distribución Geográfica



■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM

56 GW

10 GW*

46 GW

1T 09

... con una diversificación que apoya la flexibilidad del modelo de negocio

* Incluye 10 GW de la primera estimación de la contribución del acuerdo entre Iberdrola Renovables y Gamesa Energía.

Agenda



Claves del Periodo

Datos Operativos

Perspectivas 2009

Datos Financieros

Conclusión

Nueva regulación en US

Las disposiciones de la “Stimulus Bill” resuelven las dificultades del corto plazo en el mercado de EEUU

850 MW que pueden optar a “Grants”(COD en 2009)

385 MW con PTC, asignados a través de estructuras TEI

400 – 500 \$ millones que se van a recibir durante 2009

Base fiscal del grupo IBE

Contribuyendo a actualizar el plan de inversión en EEUU en 2009

Nuevo procedimiento para los “Grants” no más tarde de Julio 2009 * ...

- ✓ Estado : La *Treasury’s Office of the Fiscal Assistant Secretary* está trabajando conjuntamente con el *Internal Revenue Service, Treasury’s Office of Tax Policy* y el *Department of Energy* para desarrollar los procesos y políticas incluyendo los trámites administrativos e instrucciones, ayudas, reporte y monitorización de peticiones, y cualquier acuerdo relacionado.
- ✓ Fecha Estimada de Inicio: Se anticipa que los materiales para su solicitud y ayuda estarán disponibles para este programa no más tarde de Julio 2009. El Tesoro dará información adicional cuando esté disponible.

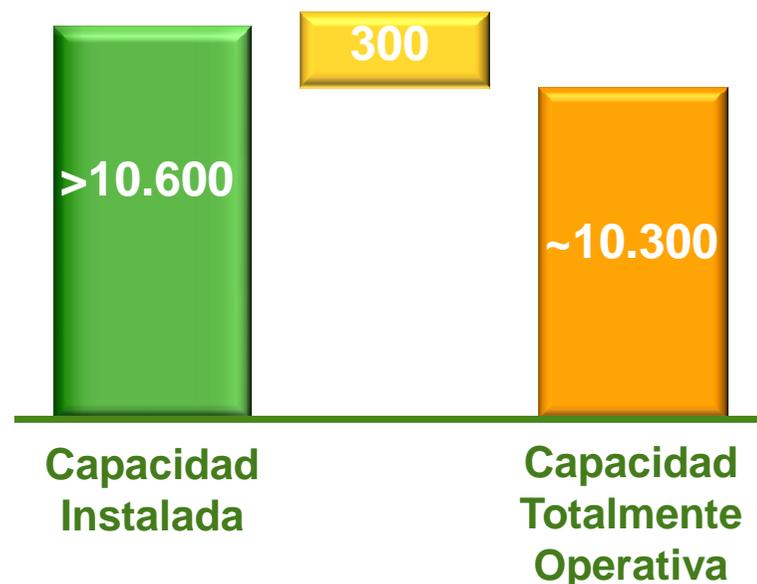
... y similar al procedimiento
de solicitud de los PTCs: cumplimentación después del COD

Capacidad Totalmente Operativa 2009

La capacidad totalm. operativa crece más que la capacidad instalada y a final de año el gap se reducirá a 300 MW

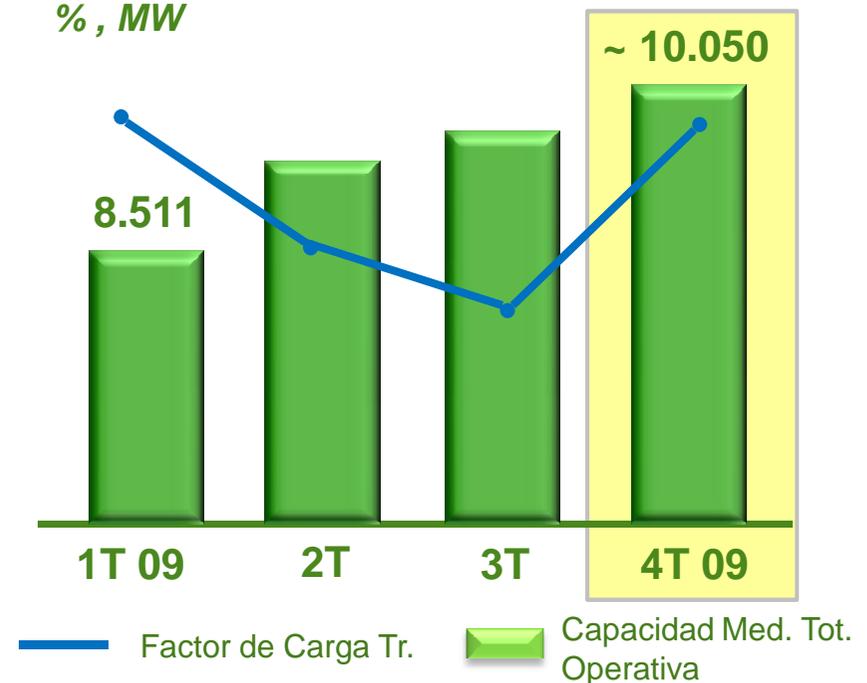
Capacidad Instalada a Fin Periodo vs Capacidad Totalmente Operativa

MW



Estacionalidad del Viento y Capacidad Media Tot. Operativa

%, MW



La capacidad totalmente operativa del 4T 09 se beneficiará de los mayores factores de carga de invierno

Estrategia de Inversión en 2009



Hemos sido nuevamente capaces de gestionar nuestra flexibilidad para establecer un objetivo de hasta 1.600 MW a finales de 2009 o principio 2010...

La diversificación de la Cartera de Proyectos es el principal elemento para una creación sólida de valor...

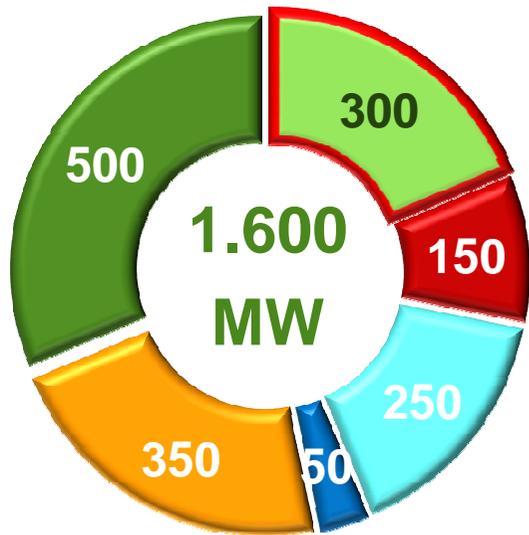
... y permite priorizar los proyectos con las mayores retornos (TIRes)

Inversión de 2009 por región

Incrementando en 300 MW* la capacidad en EEUU sobre el plan inicial...

Desglose de Capacidades por Regiones

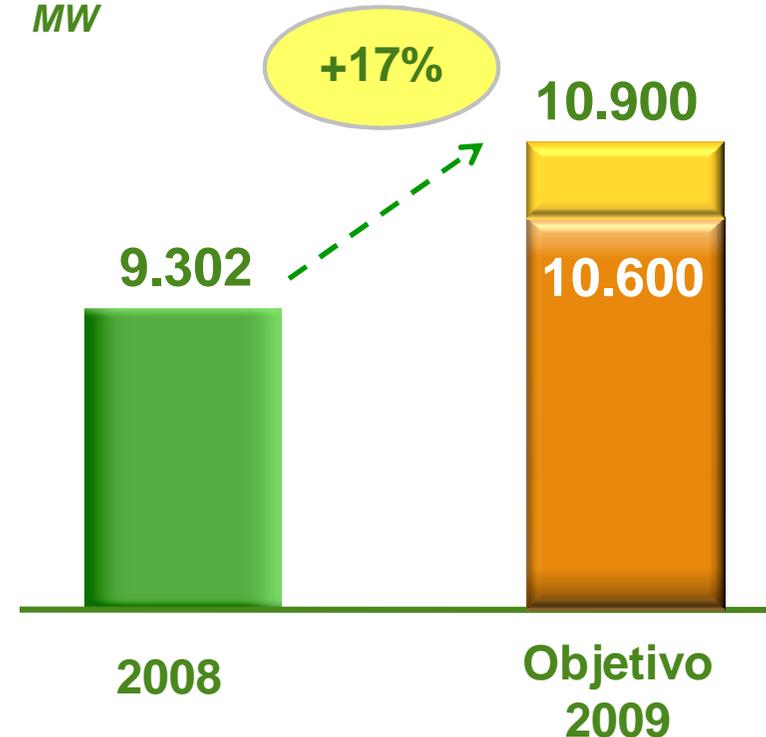
MW



- Incremento Eólico EEUU
- Eólico RU
- Eólico RdM
- Otros
- Eólico España
- Eólico EEUU

Incrementos de Capacidad

MW



... la capacidad instalada puede aumentar hasta un 17%

*Esperado fin 2009 o principios 2010

Agenda



Claves del Periodo

Datos Operativos

Perspectivas 2009

Datos Financieros

Conclusión

Cuenta de Resultados

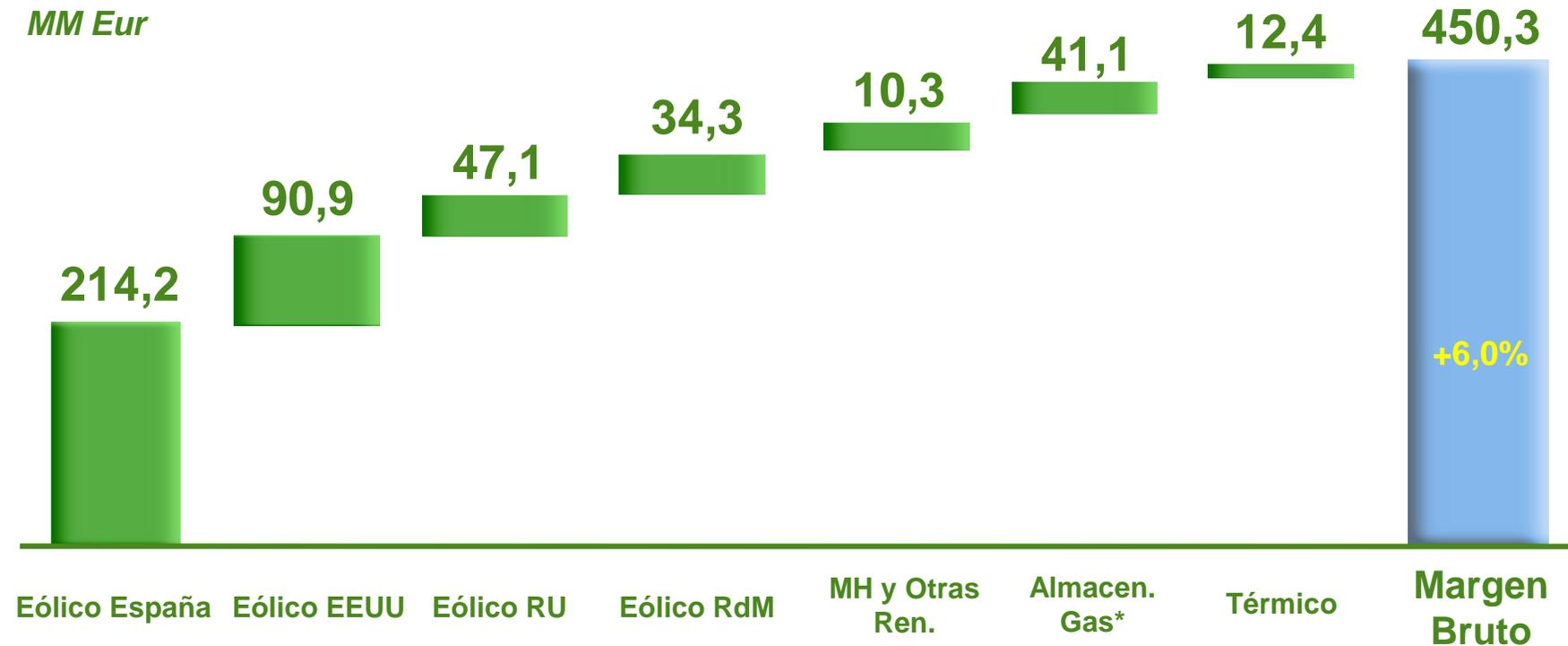
El Beneficio Neto alcanza 113,6 MM Eur...

<i>MM Eur</i>	1T '09	1T '08	vs. %
Margen Bruto	450,3	424,9	+6,0%
EBITDA	338,1	337,9	+0,1%
EBIT	197,1	219,7	-10,3%
Resultados Financieros	-29,0	-21,1	+37,1%
Beneficio Neto	113,6	126,4	-10,1%

... afectado por los precios del pool en España

Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza 450,3 MM Eur...



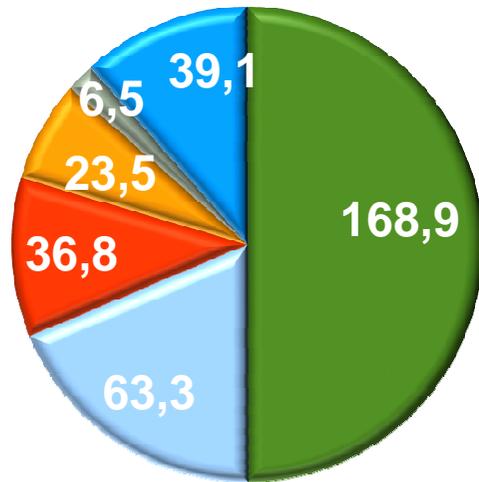
... la contribución del negocio internacional asciende del 40,0% (1T '08) al 50,1% (1T '09)

EBITDA

El EBITDA alcanza 338,1 MM Eur...

Distribución Geográfica

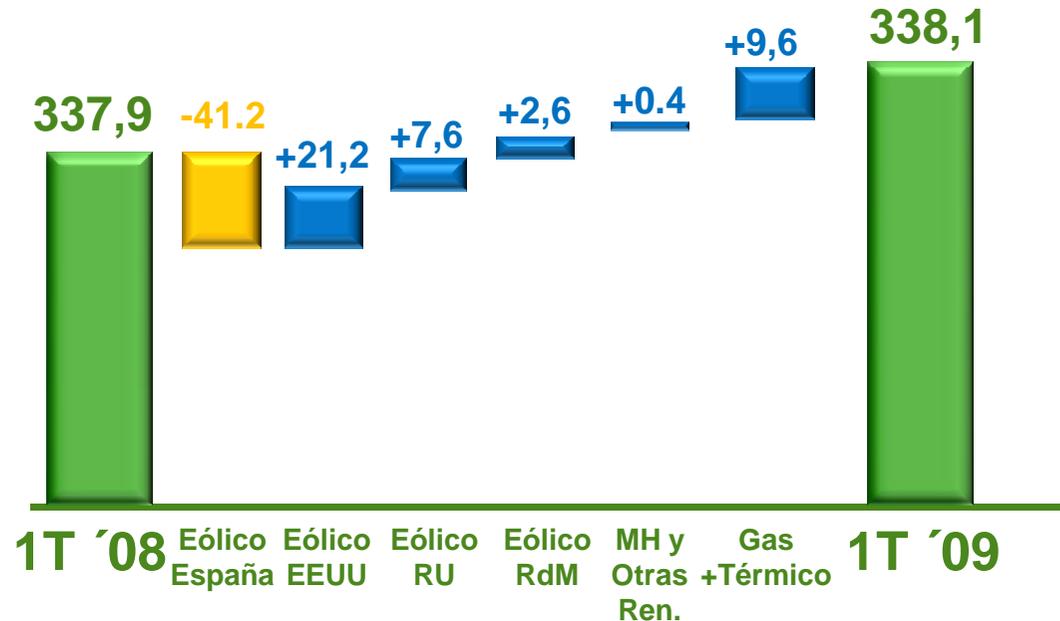
MM Eur



- Eólico España ■ Eólico EEUU ■ Eólico RU
- Eólico RdM ■ MH y Otras Ren. ■ Gas + Térmico

Incremento del EBITDA

MM Eur

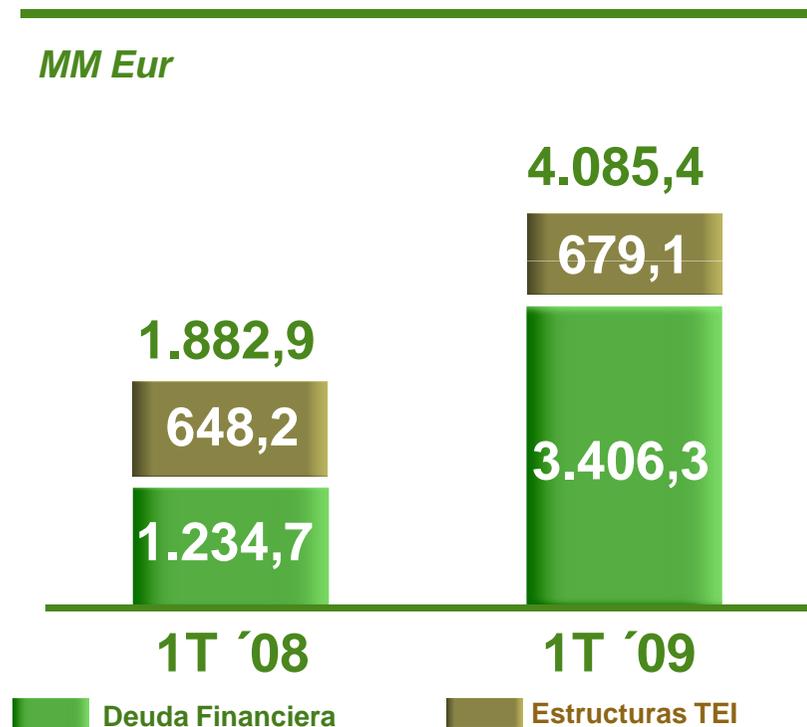


... basado en la positiva contribución del negocio internacional y a pesar del impacto de los precios de España

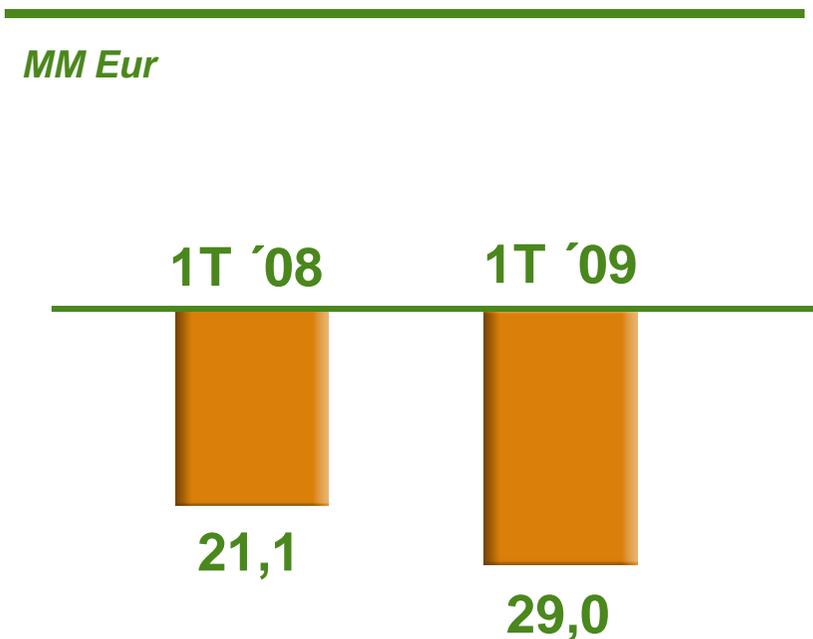
Gastos Financieros Netos

Los Resultados Financieros aumentan un 37,1%...

Deuda Neta Media



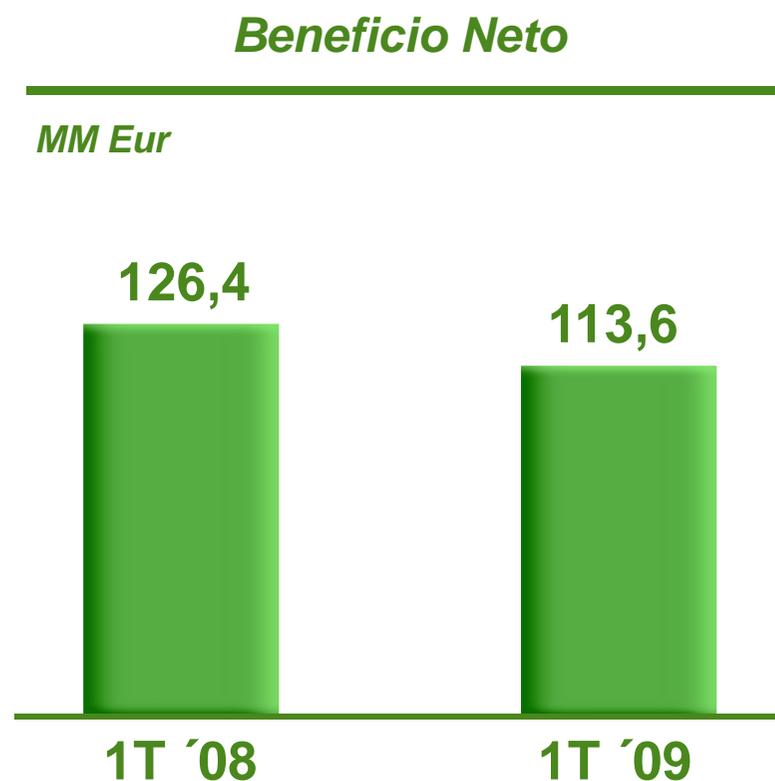
Resultados Financieros



... y el coste de la deuda financiera se ha situado en el 3,7%;
un 4,3% incluyendo el coste de las estructuras TEI

Beneficio Neto

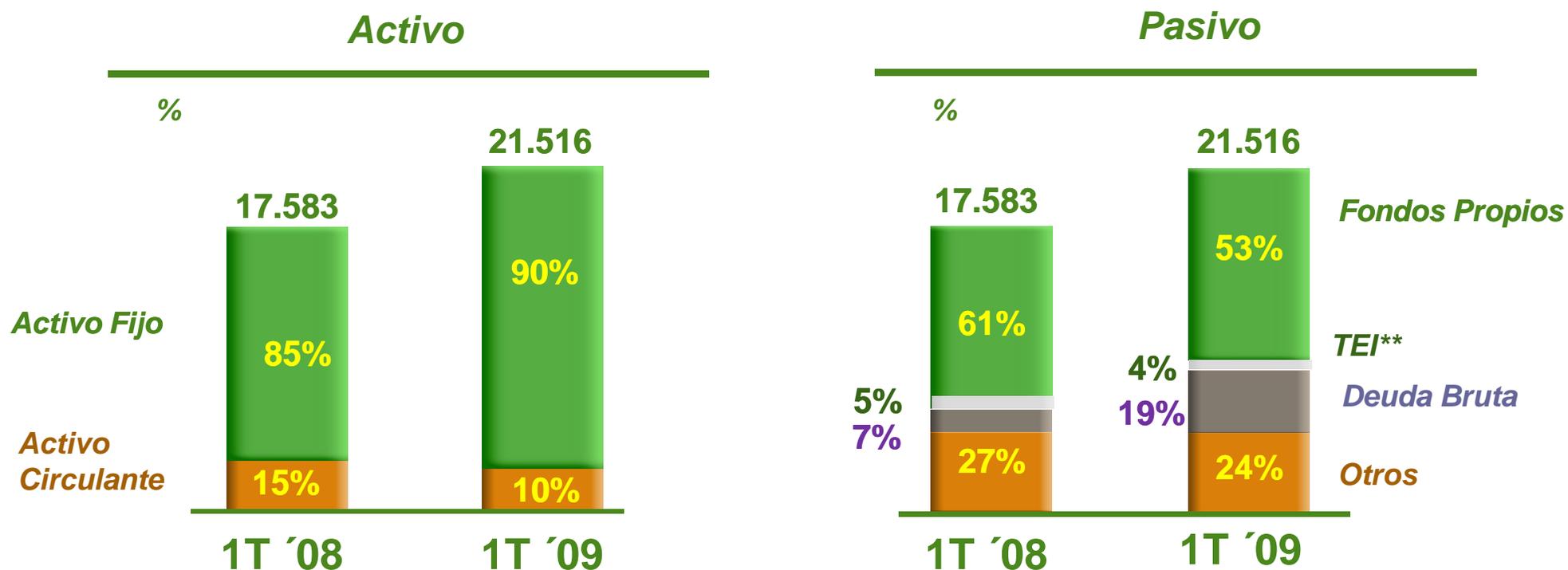
El Beneficio Neto alcanza 113,6 MM Eur



MM Eur	1T '09	% vs. 1T '08
EBITDA	338,1	+0,1%
Amortizaciones	-141,0	+19,3%
Rtdo. Financiero	-29,0	+37,1%
EBT	168,0	-15,4%
ImptoSdes.	-52,2	-22,9%
Minoritarios	-2,2	-51,6%
Beneficio Neto	113,6	-10,1%

Balance

**Sólido balance,
con un apalancamiento del 24,9%...**



**... activos alrededor de 19.400 MM Eur
y Fondos Propios de más 11.400 MM Eur**

•Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Fondos Propios + Deuda Financiera Neta)

** Estructuras de Capital con características de Pasivo Financiero

Estructura de Inversor Institucional

**Próximo acuerdo nueva estructura “Tax Equity Investor”
utilizando la base fiscal del Grupo Iberdrola en EEUU...**

Incluirá alrededor de 385 MW de activos

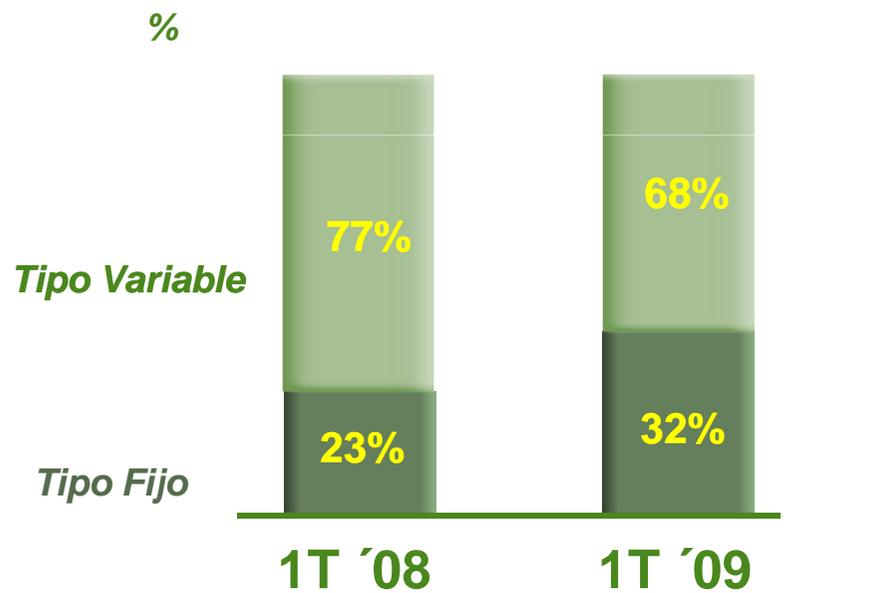
Por un importe de ~300 MM \$

Con un coste estimado en torno al 7,5%

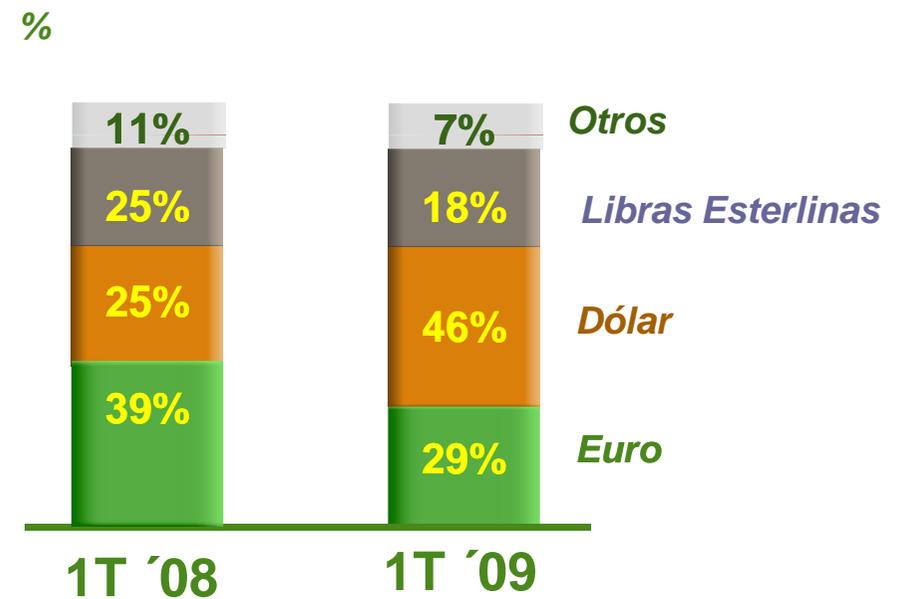
**... no esperando necesidades adicionales
de este tipo de estructuras en el corto plazo**

Estructura de la Deuda Financiera

Estructura Tipos de Interés



Estructura por Moneda



Agenda



Claves del periodo

Datos operativos

Perspectivas 2009

Datos Financieros

Conclusión

Conclusión

**Líder mundial en un sector
con un fuerte apoyo regulatorio importante...**

Inversiones

**Mayor inversor en renovable
nuevamente en 2009**

Capacidad

**Capacidad totalmente operativa
aumentará ~2.200 MW**

Precios

**Estabilización de precios
y mejora a fin de año**

Solidez Financiera

Sólida estructura financiera

... EBITDA 2009: Crecimiento de dos dígitos