



IBERDROLA

INVESTOR DAY

Madrid / March 2nd / 2011



IBERDROLA RENOVABLES

D. Xabier Viteri, Consejero Delegado
D. José Ángel Marra, Director Económico Financiero

Resumen Ejecutivo

Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Oportunidades de crecimiento a medio plazo

Conclusiones

**El sector renovable,
gran crecimiento en el periodo 2005-2009 ...**

Mercados con gran potencial como España, Estados Unidos y R.U.

Regulación estable e incentivos robustos

IBR desarrolla estrategia pionera para alcanzar 12.532 MW

**... pero prevemos un escenario de consolidación
para periodo 2012-13**

La crisis económica ha afectado demanda y precios

Necesaria definición regulatoria más allá de 2012
en algunos mercados importantes

**IBR ha liderado el sector desde sus inicios
hasta alcanzar los 12.532 MW de capacidad...**

IBR capacidad instalada anualmente



Capacidad Instalada cierre 2010

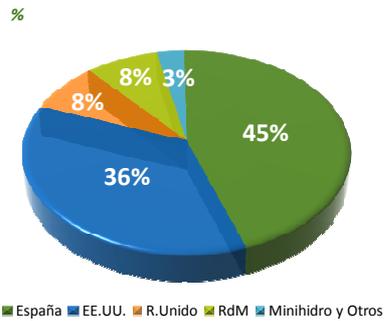


... instalando más de 1.800 MW/año en los últimos 3 años

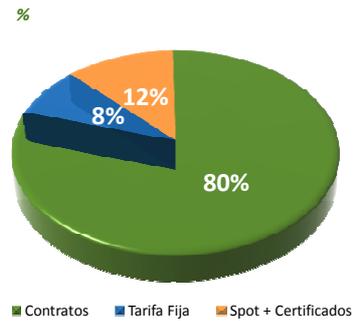
* Capacidad a cierre del tercer trimestre de 2010

Cartera de activos muy diversificada geográficamente...

Desglose de capacidad instalada 2010 por zonas

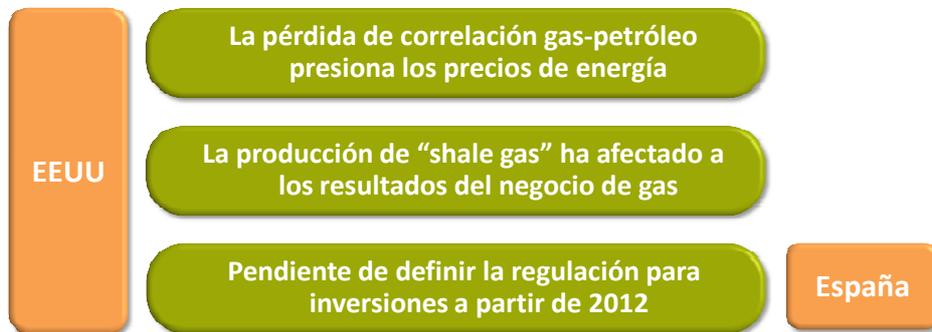


Desglose de capacidad instalada por tipo de régimen retributivo



... y con un 88% de su producción en 2011 cubierta en precio

La evolución reciente de los fundamentales del negocio presenta incertidumbres a corto plazo...



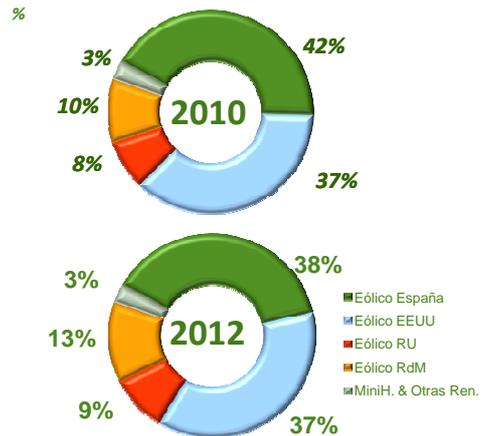
... debido en gran parte a la crisis macroeconómica

La menor inversión en EE.UU y España, principalmente, limita las adiciones de potencia en 2012 a 750 MW

2011-2012 nueva capacidad instalada



Desglose geográfico capacidad instalada



7

Adoptamos las siguientes Guías Estratégicas para el período 2011-2012...



... con el objetivo de maximizar la evolución del Beneficio Neto

8

Resumen Ejecutivo

Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Oportunidades de crecimiento a medio plazo

Conclusiones

9

Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Selectivos
en el
crecimiento

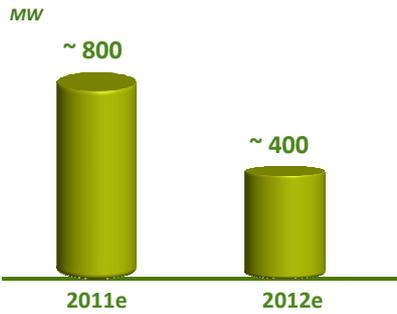
Eficiencia
en operaciones

Racionalización
del gas

10

España y R.U. disminuyen su aportación en 2012...

2011-2012 Europa y RDM,
nueva capacidad instalada



Adiciones de MW en 2012



... aunque preveemos una aceleración de estas regiones en 2013,
y resto del mundo mantendrá su aportación entre 200 y 300 MW

11

Con 4.634 MW, IBR ocupa la segunda posición
en el mercado de EEUU...

Algunos estados próximos a cumplir
objetivos intermedios de RPS

PTC-Grants expiran a finales de 2012

Una demanda y precios eléctricos afectados por el "shale gas"

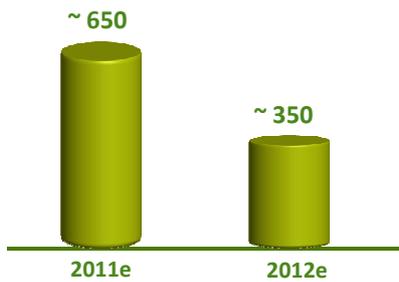
... donde hemos firmado 743 MW de PPA a pesar de la
ralentización del crecimiento en el país en 2010

12

Para asegurar nuestros objetivos de rentabilidad, vamos a limitar la inversión en 2012 a 350 MW

2011-2012 nueva capacidad instalada

MW



Estado	MWs	Año	Tecnología
WA	94	2011	Eólica
OR	27	2012	Biomasa

Estado	MWs	Año	Tecnología
MA	29	2012	Eólica
NH	48	2012	Eólica
VT	30	2012	Eólica



Estado	MWs	Año	Tecnología
CO	30	2011	Solar
AZ	20	2011	Solar
CA	246	2012	Eólico

Estado	MWs	Año	Tecnología
PA	46	2011	Eólica
IA	100	2011	Eólica
OH	304	2011	Eólica

Concentrando las nuevas inversiones en California y NE del país

Guías Estratégicas para el período 2011-2012



Todas las nuevas inversiones deben proporcionar un mínimo de 300 pb de creación de valor...

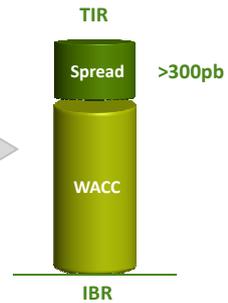
Aspectos influyentes en la TIR



Coste de capital (WACC)



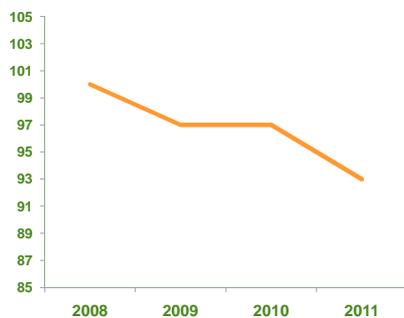
Perfil de creación de valor de IBR



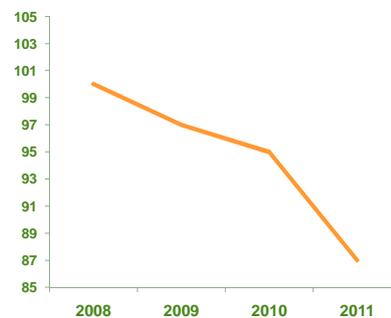
... aplicando WACCs diferentes por región y moneda

El coste de las turbinas ha descendido durante los últimos 3 años...

Turbina UE (Índice 2008=100)

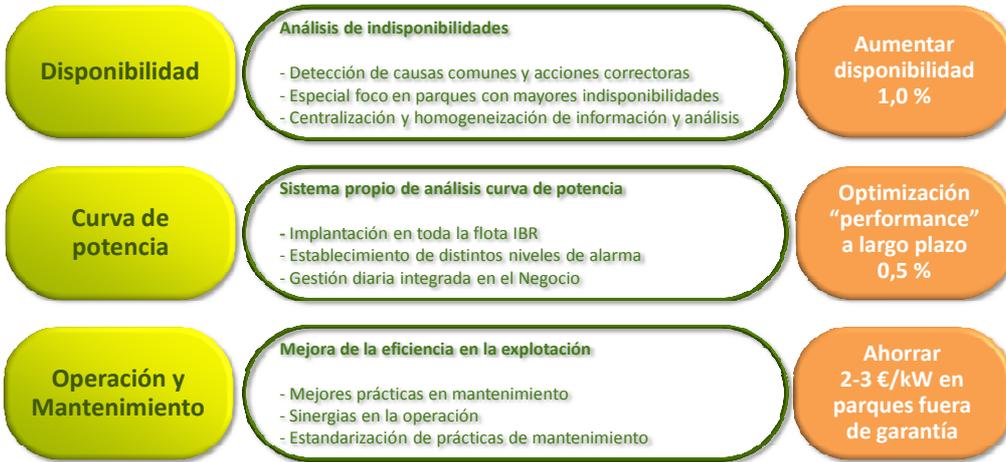


Turbina EEUU (Índice 2008=100)



... y adicionalmente, el CAPEX/MWh en 2011 se verá favorecido por turbinas más eficientes

Lanzados proyectos para la mejora de EBITDA



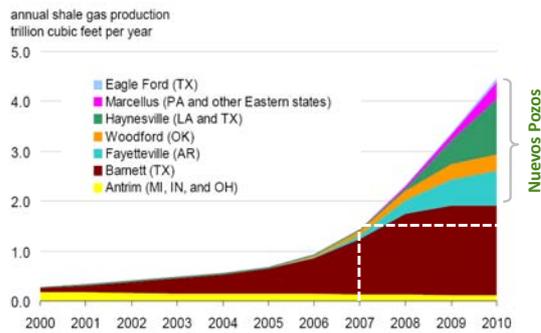
17

Guías Estratégicas para el período 2011-2012



18

El "Shale gas" ha incrementado su participación en la producción de gas muy por encima de lo esperado...



... afectando a los precios de gas y a sus "spreads" estacionales

*Fuente: Energy Information Administration (EIA)

Las previsiones de consenso para 2011-2012 son muy similares a las del año pasado...

... alta nivel de producción de "shale gas" ...

... menor necesidad de almacenamiento...

... sin previsión de una meteorología adversa...

Sensibilidad de los Resultados de IBR a los Spreads de Gas



Escenario 2011-12	Spread (\$/MM BTU)	EBITDA (MM€)
Pesimista	~0,5	~5
Neutral	~0,75	~55
Optimista	~1,0-1,5	> 100-150
Media 2006-09	~1,6	

IBR está considerando
diferentes alternativas para los activos de gas...

Objetivos

Eliminar la volatilidad de resultados

Reducir riesgo de crédito y circulante

...que se definirán a lo largo del año

Guías Estratégicas para el período 2011-2012

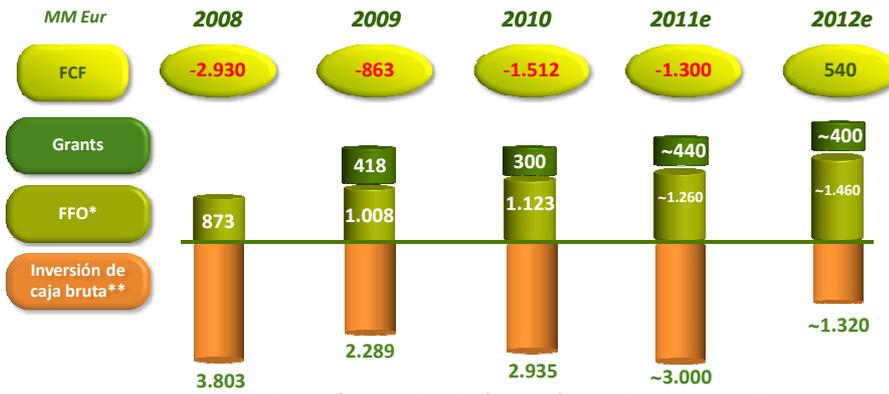
Selectivos
en el
crecimiento

Eficiencia
en operaciones

Racionalización
del gas

Optimizar los Resultados

Cash Flow Libre positivo en 2012...



... gracias a la creciente base de activos operativos y menores inversiones

* FFO= Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes
 ** Incluye variación del circulante.

El ratio Deuda Neta/EBITDA a fin de 2012 se situará en torno a 3x ...

2010 - 2012e Net Debt/EBITDA

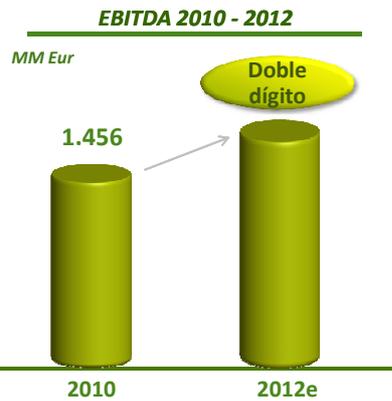


Calendario amortizaciones "Deuda + TEI"



...con un cómodo calendario de amortizaciones sin vencimientos significativos anteriores a 2014

* Excluye TEI

Crecimiento de Resultados 2010-2012 a doble dígito

25

Resumen Ejecutivo

Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Oportunidades de crecimiento a medio plazo

Conclusiones

26

Nuestra posición en países más desarrollados en capacidad eólica, de menor riesgo, nos asegura en el medio plazo:

Mantener un estable nivel de inversión...

... generando un importante nivel de cash-flow recurrente

Los países menos maduros nos dan la oportunidad de:

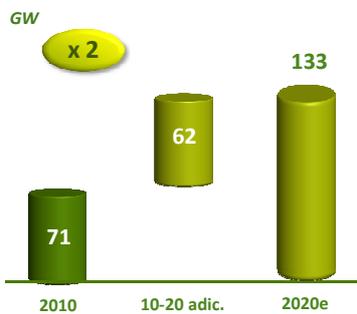
Crecimiento adicional, ampliando la diversificación...

... mediante inversiones que aportan valor

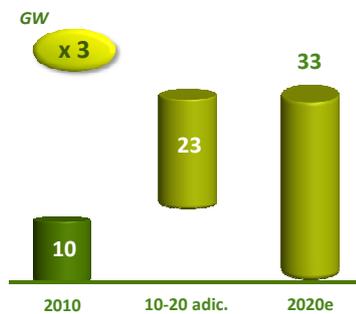
27

Se mantienen las perspectivas a largo plazo, especialmente en la Unión Europea...

Europa Oeste eólico onshore*



*Europa Este** eólico onshore*



... que dispone de planificación hasta el año 2020 derivada de la Directiva de Renovables

* El oeste de Europa incluye: Alemania, España, Francia, Italia, RU, Holanda, Luxemburgo, Bélgica, Portugal e Irlanda

** El este, norte y centro Europa incluye: Grecia, Polonia, Suecia, Rumanía, Dinamarca, Austria, Finlandia, Bulgaria, Hungría, Chequia, Lituania, Estonia, Eslovaquia, Chipre, Letonia, Eslovenia y Malta.

28

Perspectivas de crecimiento sostenido a largo plazo en los países del oeste de Europa...

Países	País		IBR	
	2010 MW	Obj. 2020 MW (CAGR 5,4%)	2010 MW	Pipeline*
España 	20.700	35.000 (CAGR 5,4%)	5.303	2.920
Francia, Grecia, Alemania, Portugal, Hungría e Italia	45.000	82.000 (CAGR 6,2%)	954	1.130

... donde IBR dispone de más de 4.000 MW de cartera de proyectos en avanzado grado de desarrollo

* Pipeline "Highly Confident" y "Likely"

En otras zonas como R.U. , Este de Europa y LATAM se prevén elevadas tasas de crecimiento...

Países	País		IBR	
	2010 MW	Obj 2020 MW (CAGR 14%)	2010 MW	Pipeline*
RU onshore 	4.000	14.800 (CAGR 14%)	932	1.050
Polonia 	1.000	6.000 (CAGR 18%)	161	405+ 400 rápido desarrollo
Rumanía 	500	4.000 (CAGR 22%)	0	
Méjico y Brasil 	1.500	20.000 (CAGR 30%)	155	250

... donde IBR dispone de "pipeline" de rápida maduración

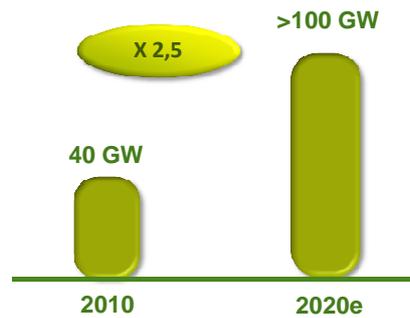
* Pipeline "Highly Confident" y "Likely"

**29 estados con RPS en vigor
(obligación de compra producción renovable)...**

Detalle de RPS a nivel estatal



Capacidad instalada en Estados Unidos



...que fijan objetivos para 2020 que suponen superar 100 GW de capacidad instalada

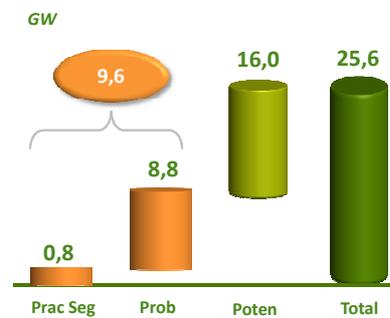
La propuesta del gobierno americano para una nueva política energética fija un objetivo del 80% de "clean energy" para 2035...

Nuclear: largo período de tramitación e inversión

Captura y almacenamiento de CO2: en desarrollo

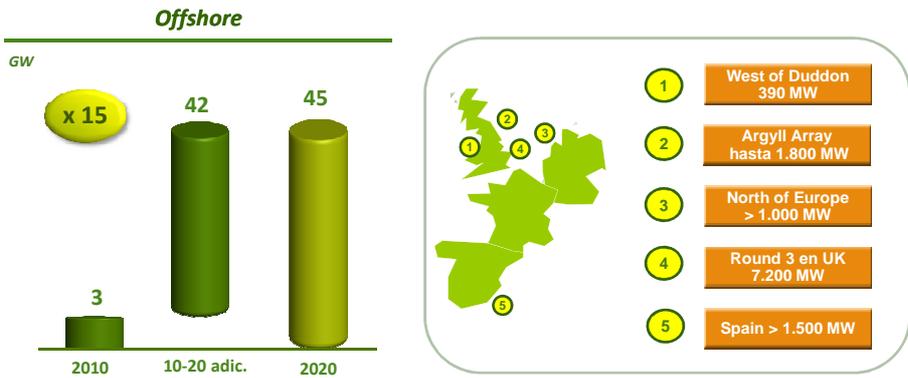
La eólica tendrá un papel relevante en la consecución del objetivo

Pipeline de IBR en EEUU por categorías



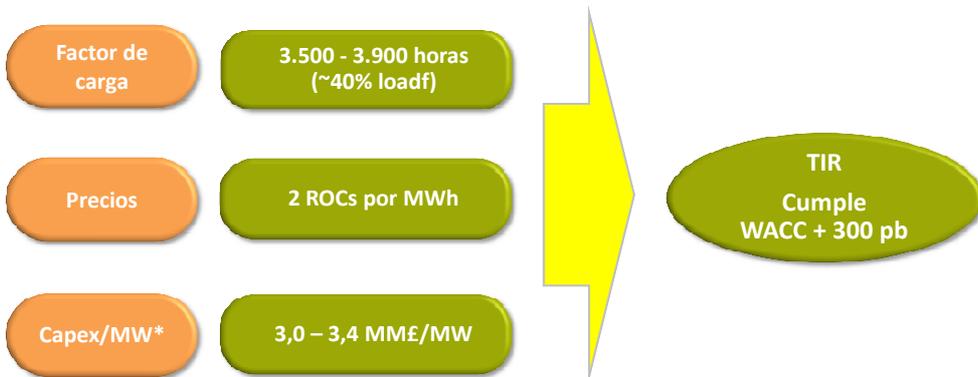
... e IBR dispone de una cartera de proyectos amplia y diversificada

Y se prevé el desarrollo de la tecnología Eólica "Offshore" en esta década...



...segmento en el que IBR dispone de cartera de proyectos en las áreas clave: R.U. y norte de Europa

El proyecto de West of Duddon cumple la rentabilidad mínima exigida...



... con las hipótesis de inversión actuales

* Incluye el CAPEX para la construcción de la línea de transmisión que será devuelto por el operador del sistema

El desarrollo offshore de la Compañía ofrece una opción de inversión...

Proyectos	MW Potencial	Decisión Inversión	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	>2020
West of Duddons	390*	Junio 2011	constr.							
Wikingen	400	Pendiente estudio rentabilidad	constr.							
Round 3	7.200**		constr.							
Argyll Array	Hasta 1.800		constr.							

... que se ejecutará sujeta a estrictos requerimientos de rentabilidad

* Joint Venture con Dong.
** Joint Venture con Vattenfall.

Resumen Ejecutivo

Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Oportunidades de crecimiento a medio plazo

Conclusiones

**Estrategia para el período 2011-2012
centrada en la optimización de inversiones y activos...**

IBR adapta su estrategia de inversión en 2012 a las circunstancias del mercado...



INVERSIONES SELECTIVAS

MEJORA EFICIENCIA

... alcanzando un Cash Flow Libre positivo superior a 500 MM Eur en 2012

El sector renovable sigue ofreciendo un gran potencial de crecimiento a largo plazo...

Oportunidades

Crecimiento sostenido UE

Política Energética EEUU largo plazo

Mercado "Offshore"



Fortalezas

CRECIENTE GENERACIÓN DE CAJA

SÓLIDO BALANCE

CARTERA AMPLIA Y DIVERSIFICADA

... y las fortalezas de IBERDROLA RENOVABLES la sitúan en posición de optimizar las oportunidades de crecimiento rentable