Presentación de Resultados Primer Trimestre 2010

27 de Abril de 2010

Aviso Legal

IBERDROLA RENOVABLES

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A., únicamente para su uso en relación con la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2010. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola Renovables, S.A. Iberdrola Renovables, S.A. 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 ella se expresan.

Ni Iberdrola Renovables, S.A., ni sus filiales u otras compañías del Grupo Iberdrola o sociedades participadas por Iberdrola Renovables, S.A. asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse 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, S.A., o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por Iberdrola Renovables, S.A.

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 los Estados Unidos de América. Las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, 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, S.A. 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, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. 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, S.A., 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, S.A. 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, S.A. 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 emitidas por Iberdrola Renovables, S.A. 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 de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola Renovables, S.A. 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

IBERDROLA RENOVABLES

Hechos significativos

Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones y perspectivas 2010

Hechos significativos

El EBITDA crece un 30,4% hasta los 441 MM Eur…

La potencia operativa ha aumentado un 22,1% alcanzando los 10.789 MW

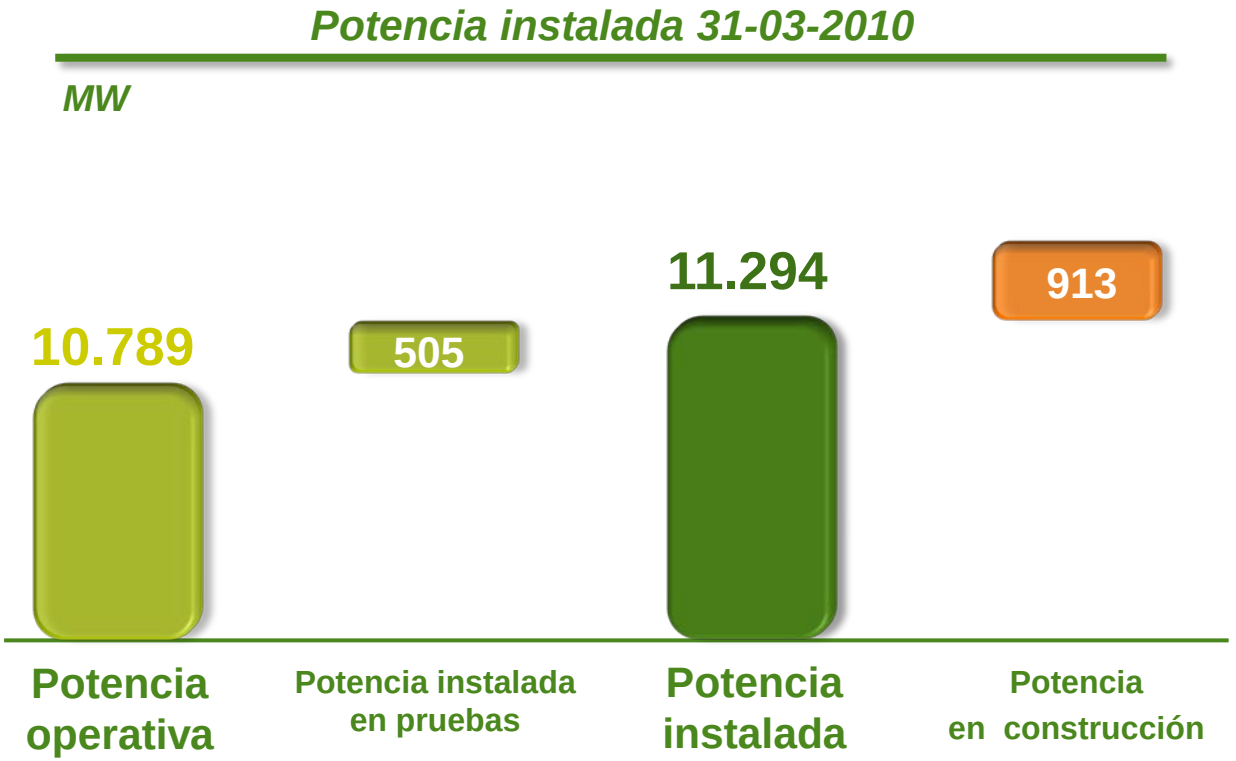
La producción crece un 26,2% hasta los 6.812 GWh

Continúa la mejora de eficiencia en costes (-6%)

… y el Beneficio Neto aumenta un 37,3% superando los 156 MM Eur

Hechos significativos: Potencia instalada

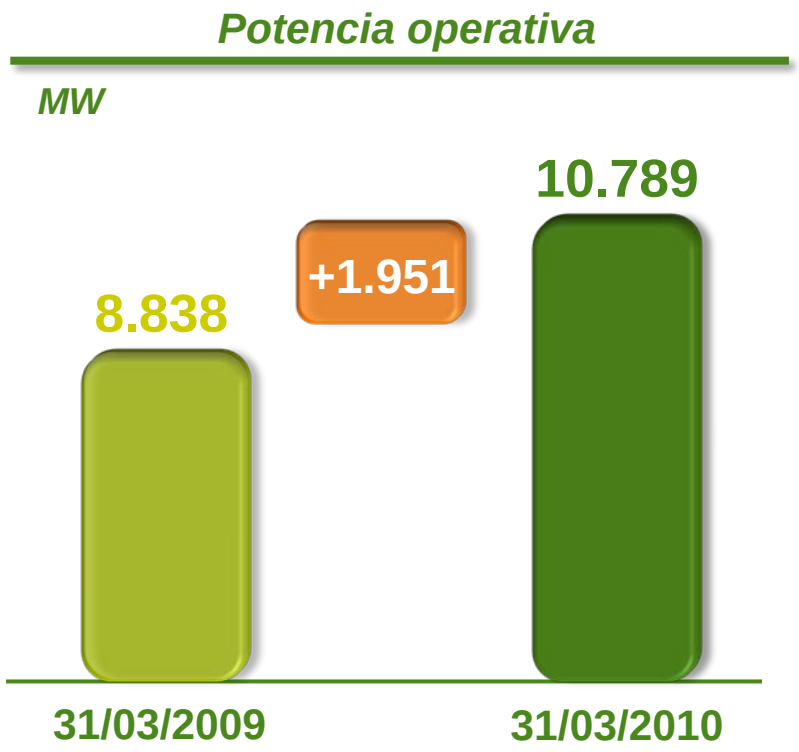
La potencia instalada alcanza los 11.294 MW…



… con 913 MW en construcción

Hechos significativos: Potencia operativa y producción

La potencia operativa aumenta en 1.951 MW en los últimos 12 meses (+22,1%)…

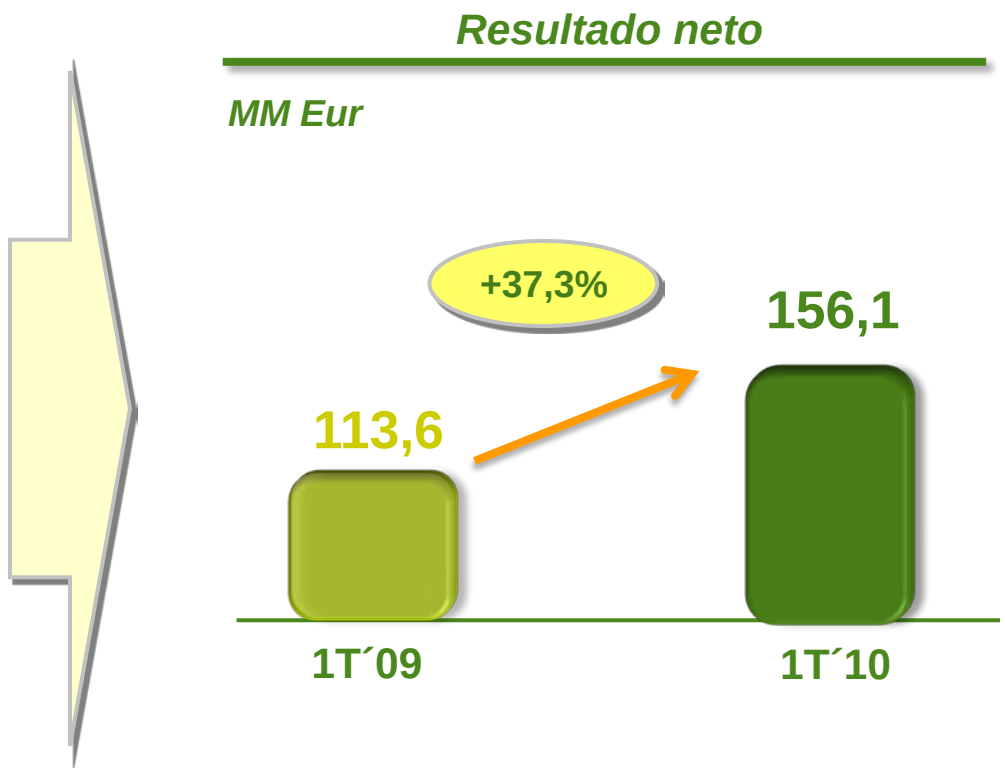


… impulsando el crecimiento de la producción (+26,2%)

Hechos significativos: Resultados

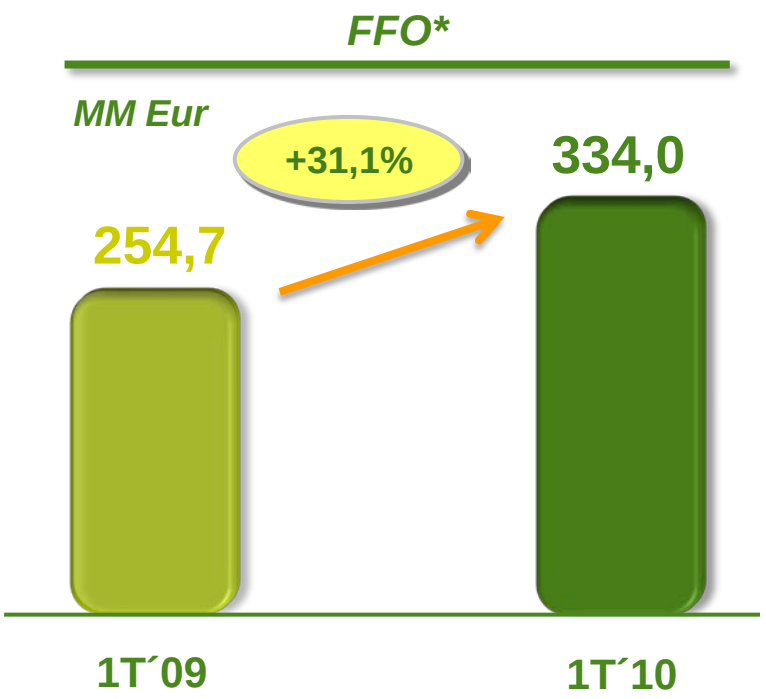
El Beneficio Neto se incrementa un 37,3%

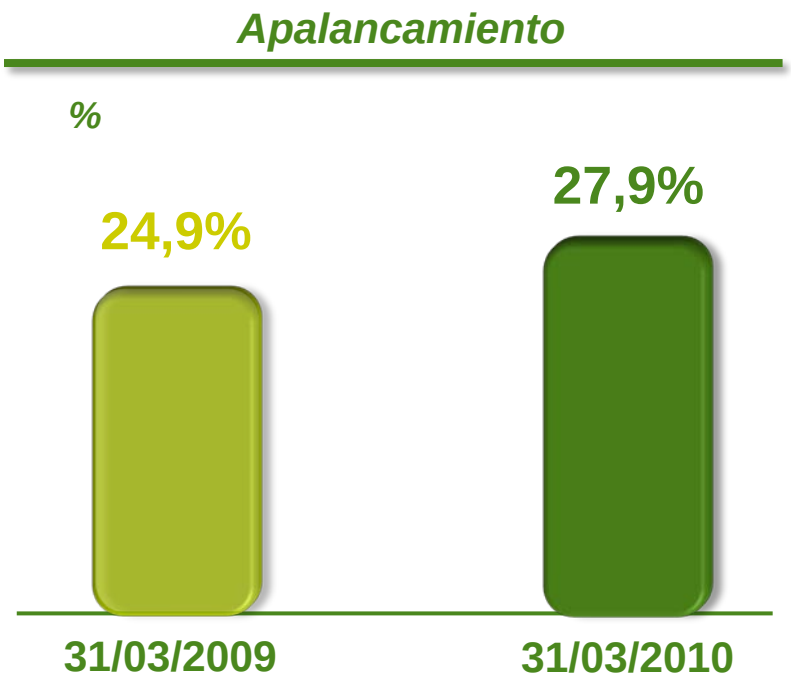
- Mejora de los Precios en todas las áreas
- Mejora eficiencia de costes por MW en un 6%
- Contención gastos financieros por reducción del coste



Hechos significativos: Fortaleza financiera

El FFO aumenta un 31,1% hasta alcanzar los 334 MM Eur…



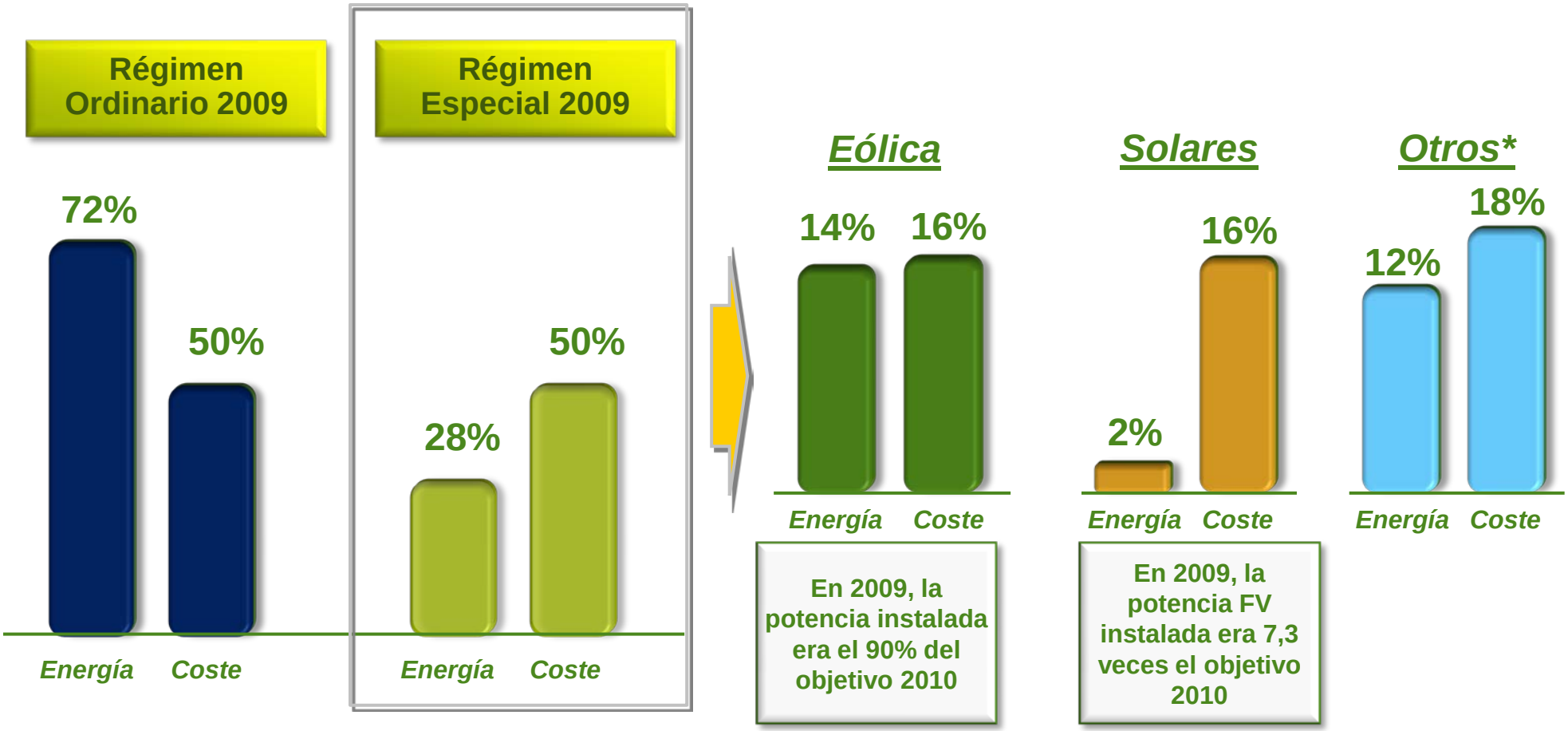


… y el apalancamiento se sitúa en el 27,9%

* FFO= Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes

Hechos significativos: Situación regulatoria en España

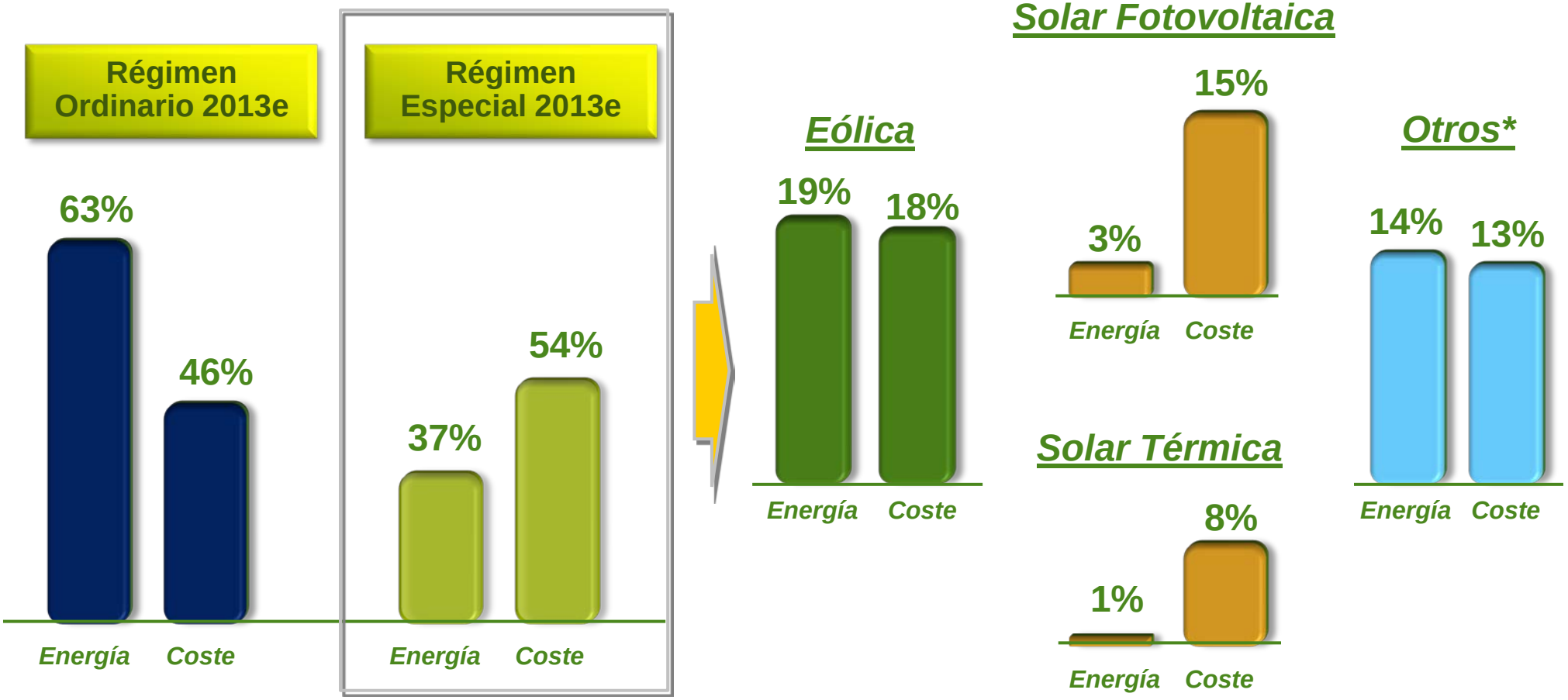
Existe una gran diferencia entre la aportación de energía y la contribución a los costes de producción del sistema de las distintas tecnologías…



** Cogeneración, biomasa y otros*

Hechos significativos: Situación regulatoria en España

… que es difícilmente sostenible a futuro

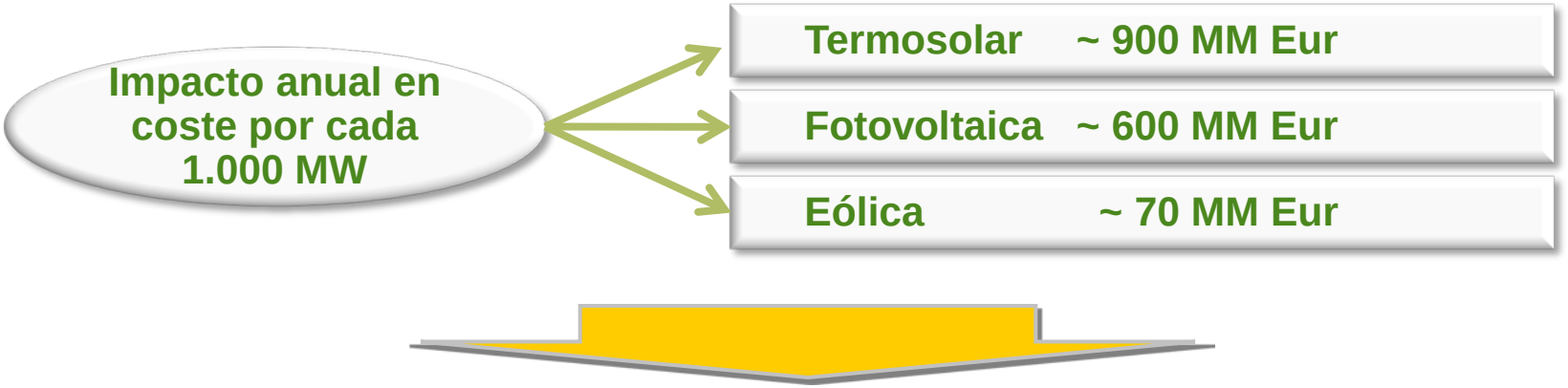


* Cogeneración, biomasa y otros

Hechos significativos: Situación regulatoria en España

El desarrollo de las energías solares ha superado ampliamente las previsiones

El uso de tecnologías poco maduras ha encarecido el coste de suministro



Si no se quiere incrementar sustancialmente el precio de la electricidad, es necesario demorar el crecimiento de la termosolar y la fotovoltaica, que aportan poca energía

Agenda

IBERDROLA RENOVABLES

Hechos significativos

Evolución del negocio

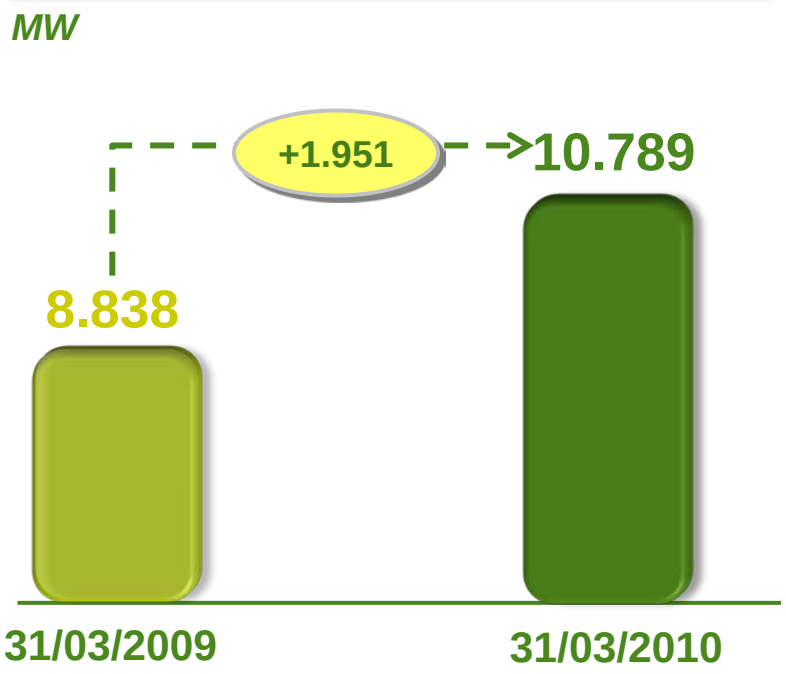
Resultados

Conclusiones y perspectivas 2010

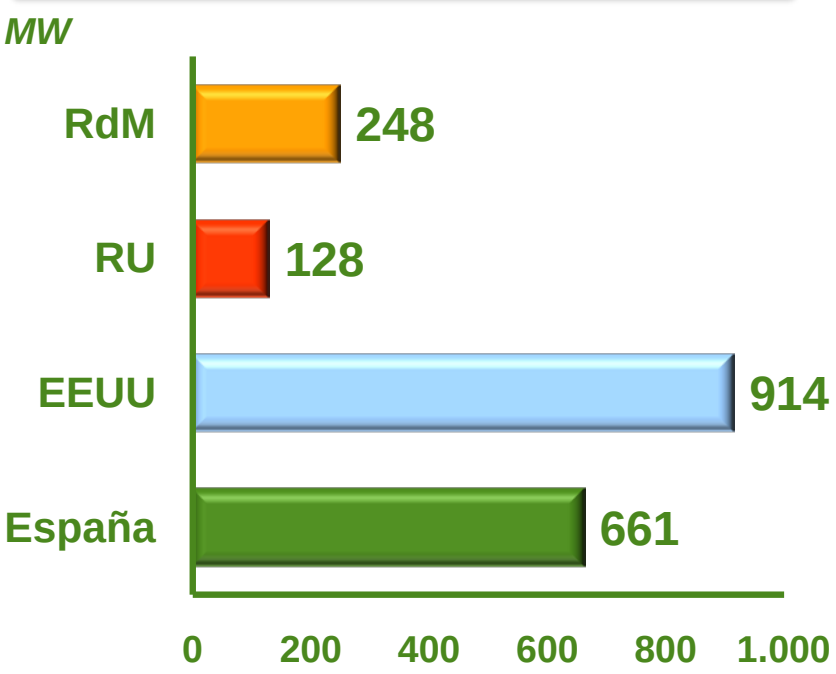
Potencia operativa

La Potencia operativa alcanza los 10.789 MW (+22,1%)…

Crecimiento Potencia operativa en los 12 últimos meses



Desglose incremento potencia operativa

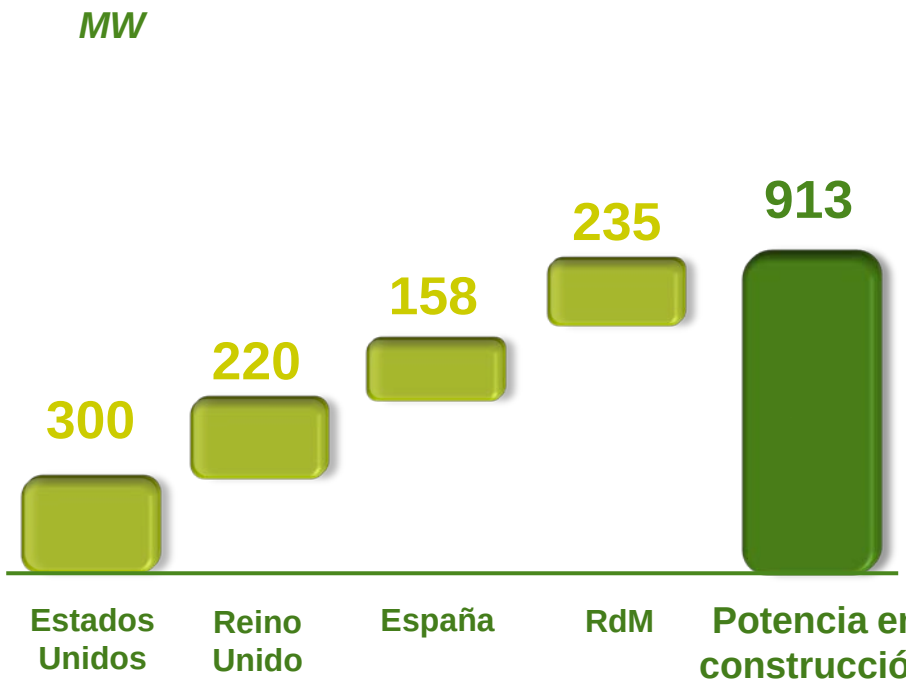


… con un ~50% del crecimiento en EEUU

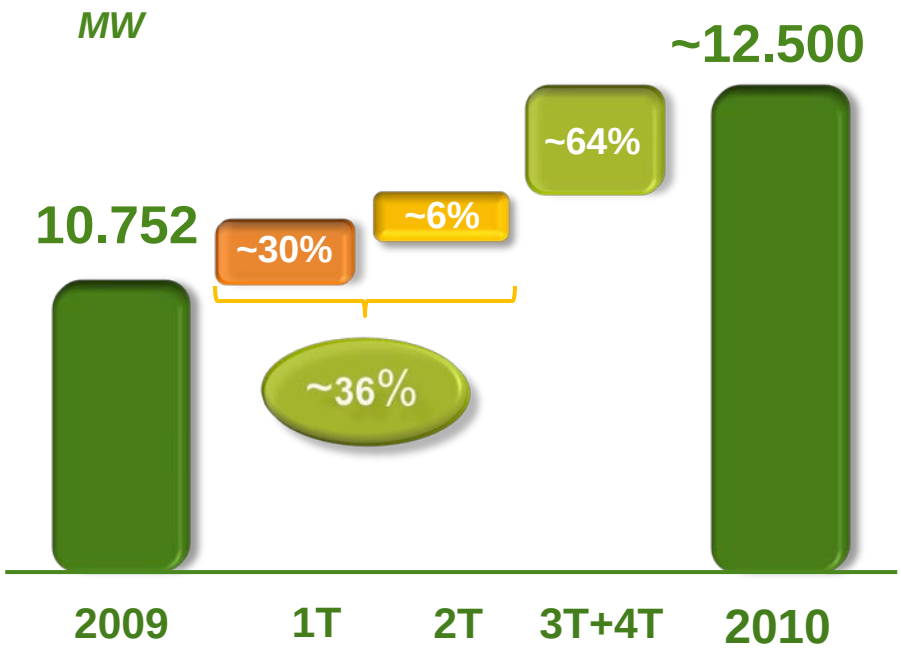
Potencia en construcción

La Potencia en construcción asciende a 913 MW…

Desglose Pot. en Construc. por zona



Instalación trimestral en 2010e



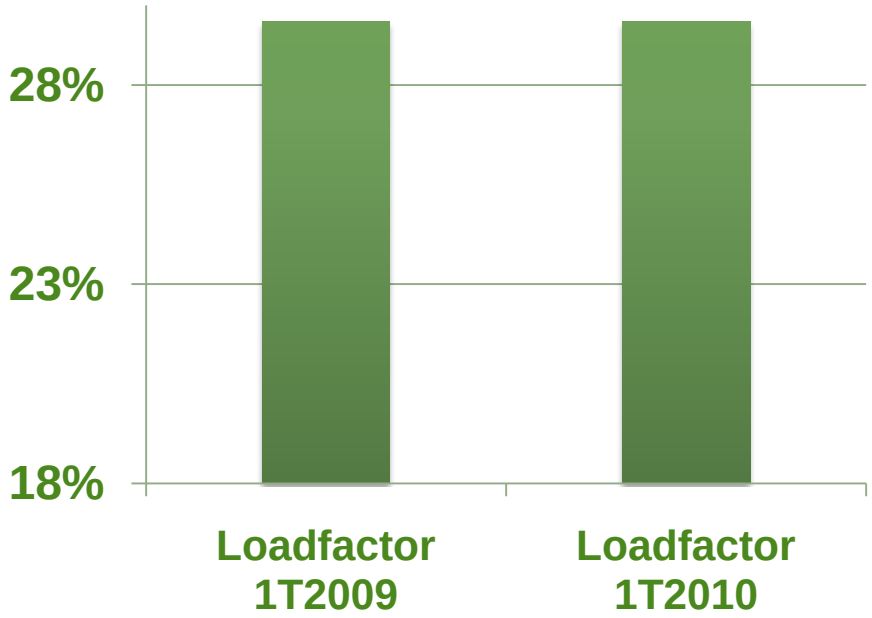
… permitiendo reafirmar el objetivo de instalación en el año

Factores de carga del período

Factor de carga medio del 29,4%...

	Factor carga
Eólico España	33,4%
Eólico EEUU	26,6%
Eólico RU	21,3%
Eólico RdM	28,4%
Minihidráulica	27,9%
MEDIA TOTAL	29,4%

Comparativa recurso eólico



… que muestra el valor de la diversificación geográfica de los activos

Producción renovable

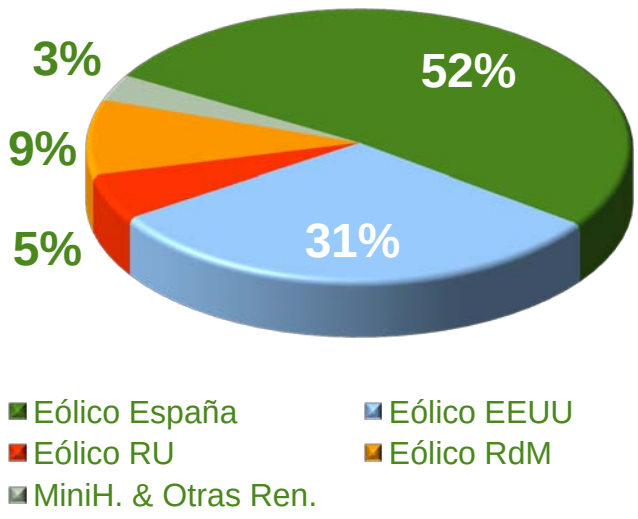
La producción alcanza los 6.812 GWh (+26,2%)…

Producción renovable 1T 2010

GWh	1T ´10	vs. 1T09	% vs. 1T09
Eólico España	3.528	+931	+35,8%
Eólico EEUU	2.089	+358	+20,7%
Eólico RU	368	-98	-21,0%
Eólico RdM	610	+179	+41,5%
MinH. & Otras	217	+45	+26,2%
TOTAL	6.812	+1.415	+26,2%

Desglose por geografía

%



… con crecimientos muy elevados en España (+35,8%), RdM (+41,5%), y EEUU (+20,7%)

Cobertura de precios 2010

El 93% de la producción en 2010 está cubierta por tarifas integrales, contratos a largo plazo o coberturas

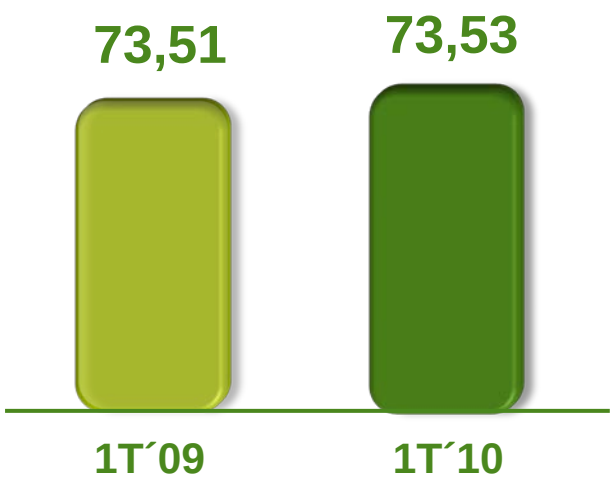
	Producción %		Modalidades de Precio Fijo o Asegurado (%)						Precio Abierto
			Feed-In Tariff		PPA		Cubierto/ Floor		Mercado
ESP	55%	=	1%	+	---	+	54%	+	---
EEUU	31%	=	---	+	24%	+	2%	+	5%
RU	5%	=	---	+	---	+	5%	+	---
RdM	9%	=	6%	+	---	+	1%	+	2%
TOTAL	100%	=	93%					+	7%

Precios producción renovable

Los precios crecen en todas las áreas…

Precio medio renovable

€/MWh



Precios en moneda local

	Var %	Var. Vs 2009	
EEUU*	+0,1%	+0,1 $/MWh	"PPA"a largo plazo
RU	+20,8%	+19,0 £/MWh	Posición cubierta 2010
RdM	+9,6%	+7,67 €/MWh	Principalmente "feed in" tariffs
ESP	+1,0%	+0,83 €/MWh	Hedging medio plazo

… especialmente en RU y RdM

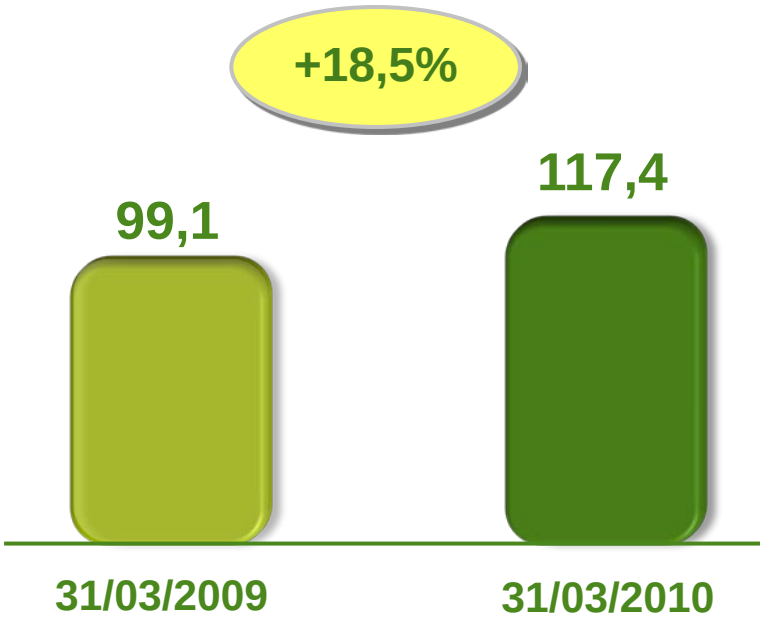
* El margen bruto contable por MWh desciende un 8,7%, 5,94 $/MWh debido al efecto de la utilización de grants en lugar de PTC para los MW puestos en operación desde 2009

Gastos operativos netos

Mejora de eficiencia del 6% en OPEX/MW…

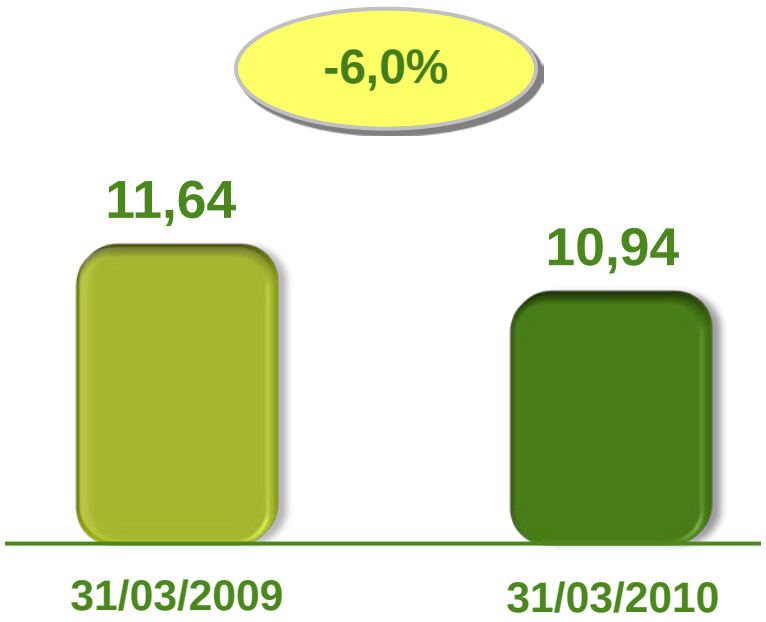
*Gastos operativos netos**

MM Eur



OPEX por MW medio operativo

k€/MW

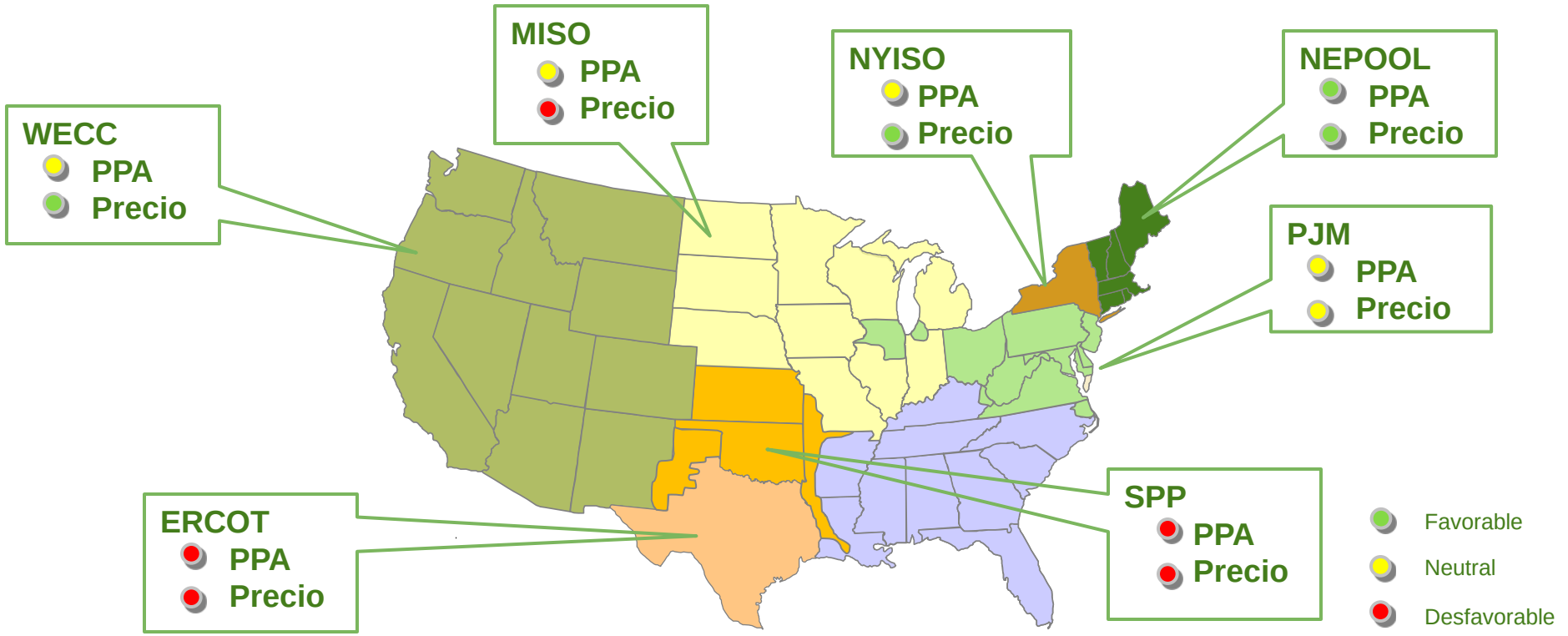


… gracias a un aumento de los gastos operativos (+18,5%) muy inferior al crecimiento de la potencia media operativa (+26,1%)

* Incluye gastos de estructura.

EEUU: Situación del mercado

Los mercados más atractivos son el Oeste y Noreste

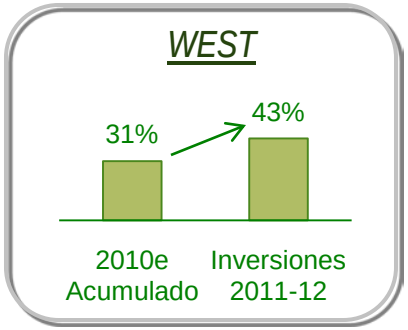


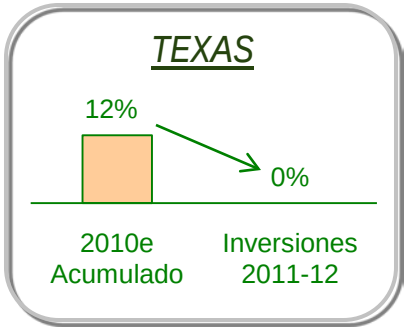
Siendo los menos interesantes Midwest y Texas

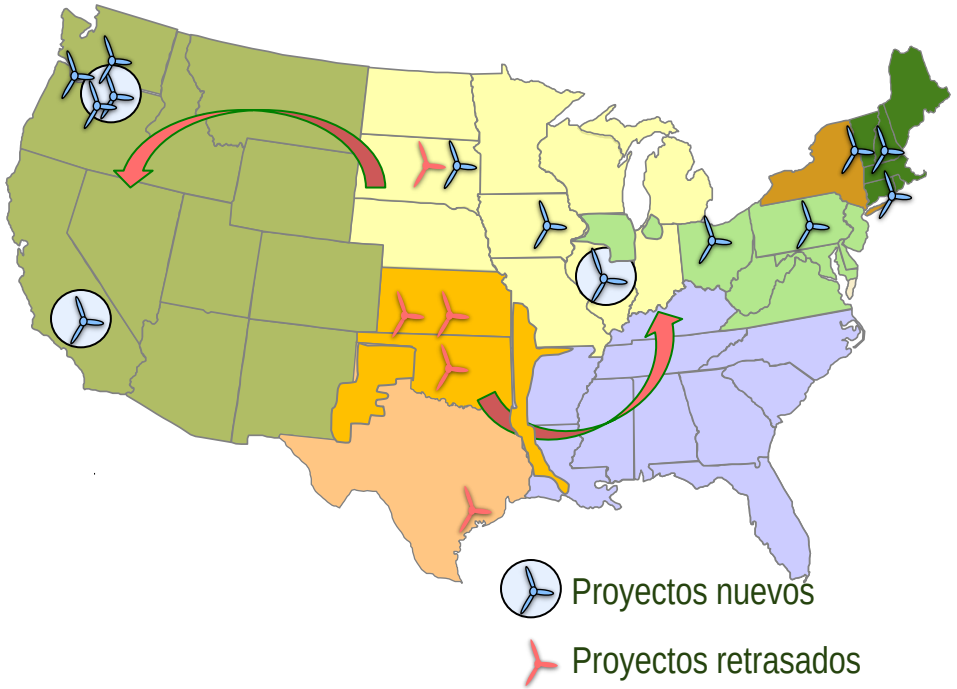
WECC – Western Electricity Coordinating Council
NYISO – New York Independent System Operator
PJM – Pennsylvania New Jersey Maryland Interconnection
SPP – Southwest Power Pool
ERCOT – Electric Reliability Council of Texas
NEPOOL – New England Power Pool
MISO – Midwest Independent Transsmision System Operator

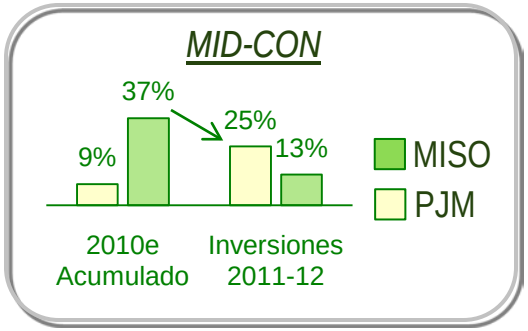
EEUU: Cartera de Proyectos 2011-2012

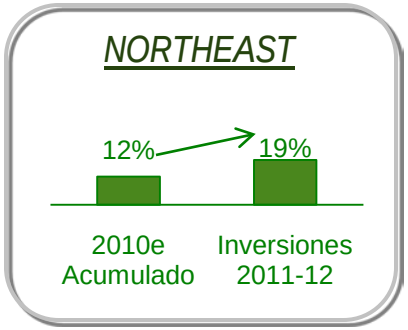
Gestión dinámica del pipeline y crecimiento: mantenemos nuestro plan de 1.000 MW / año en EEUU…









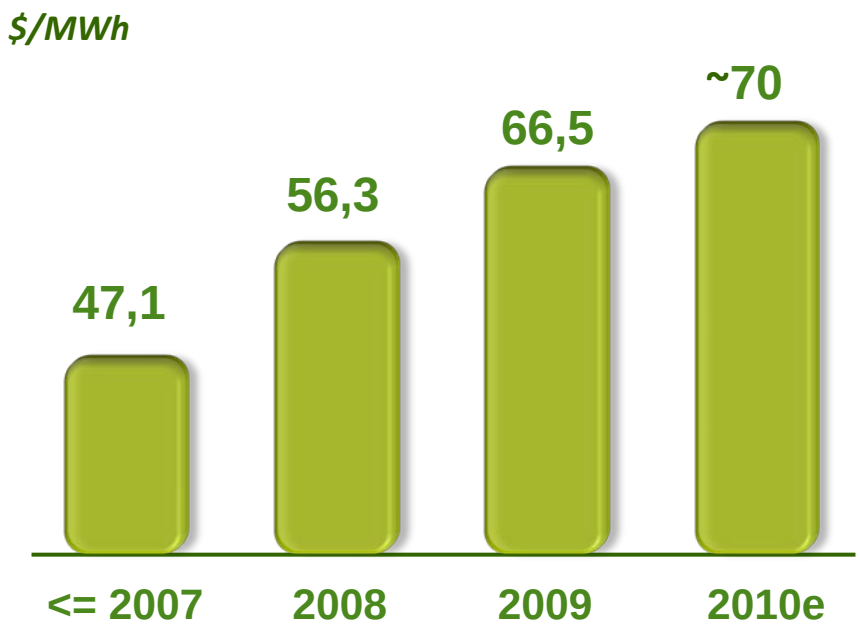


… reforzando Oeste y Noreste, que suponen el 87% del total y reduciendo presencia en los mercados con menor demanda (SPP, Ercot y MISO-East)

EEUU: Posición de IBR en mercado PPA

La diversificación y calidad del pipeline han hecho posible un crecimiento en mercados de alto valor…

Precios* medios firmados en PPA por IBR



Se han cerrado PPA con precios iguales o superiores a lo estimado inicialmente

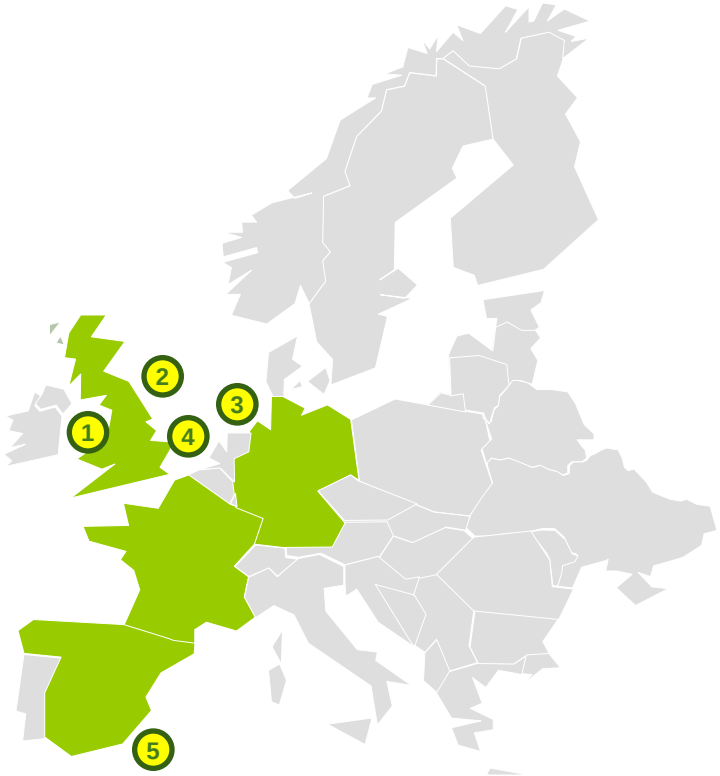
Cada proyecto dispone de varias alternativas de razonable probabilidad de éxito.

… y continuar con la tendencia de incremento de precios

* Precio medio anual del PPA excluyendo ingresos por PTCs.

Desarrollo “Offshore”

Fuerte posicionamiento en el mercado offshore



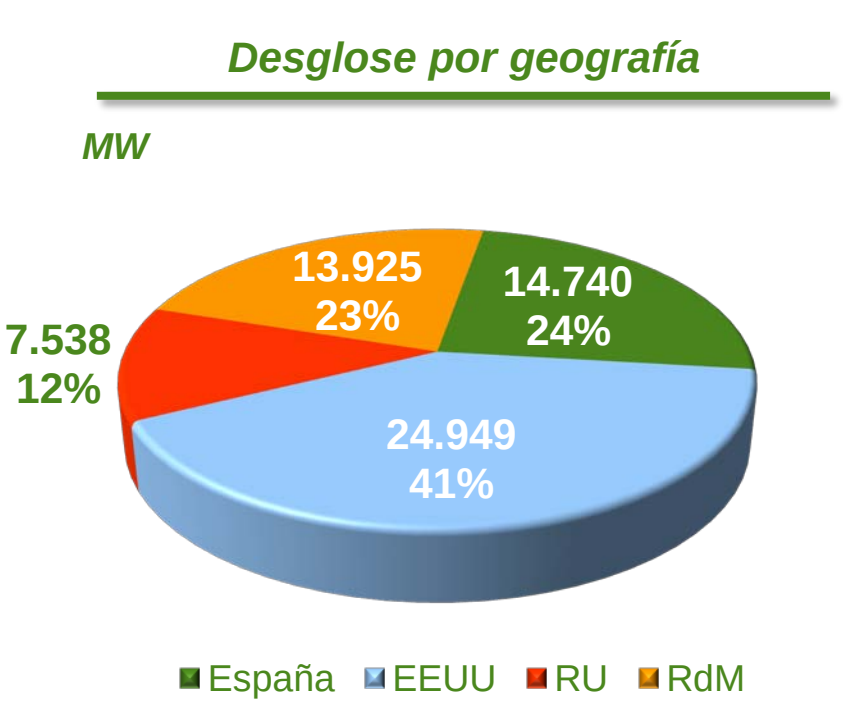
1. West of Duddon 500 MW*
2. Argyll Array hasta 1.800 MW
3. Norte de Europa > 1.000 MW
4. Round 3 en R.U. 7.200 MW**
5. España > 1.500 MW

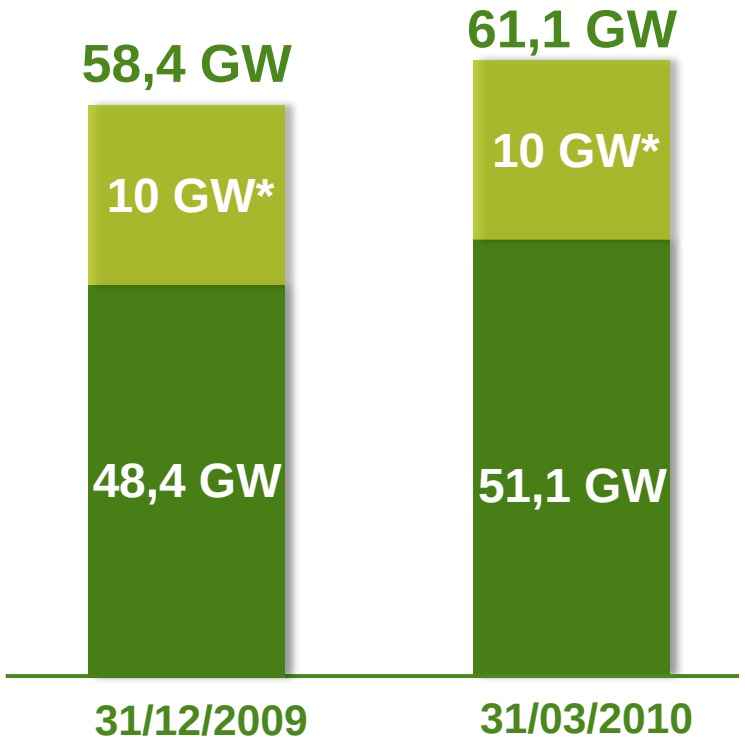
Inicio de construcción de West of Duddon en 2012

*JV con DONG
** JV con Vattenffal

Cartera de proyectos

La cartera de proyectos crece en 2,7 GW hasta un total de 61,1 GW*…





… impulsado por la inclusión de proyectos offshore en R.U.

* Incluye 10.000 MW de la estimación actual de la cartera de proyectos titularidad de Gamesa Energía objeto del acuerdo estratégico entre Iberdrola Renovables y Gamesa Energía.

La estrategia de crecimiento rentable tiene reflejo en los resultados obtenidos…

Más activos en operación	Crecimiento de la producción que impulsa la generación de cash flow
Más pipeline	Visibilidad a largo plazo en mercados onshore y offshore
Mejores precios	Aumento de los precios en todas las áreas
Mejor gestión	Mejora de la eficiencia en un 6,0%

… y la posición de la compañía permite reafirmar nuestros objetivos de crecimiento y resultados

Agenda

IBERDROLA RENOVABLES

Hechos significativos

Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones y perspectivas 2010

Cuenta de resultados

El EBITDA aumenta un 30,4% hasta los 441,0 MM Eur…

MM Eur	1T´10	1T´09	Δ MM Eur	Δ %
Ingresos	635,5	537,1	+98,4	+18,3%
Margen bruto	574,4	450,3	+124,1	+27,6%
GON y tributos	-133,4	-112,2	-21,2	+18,9%
EBITDA	441,0	338,1	+102,9	+30,4%
Amortizaciones	-177,4	-141,0	-36,4	+25,8%
Rtdo. financiero	-32,5	-29,0	-3,5	+12,0%
BAI	230,6	168,0	+62,6	+37,3%
Impto. sociedades	-71,2	-52,2	-19,0	+36,5%
Minoritarios	-3,3	-2,2	-1,1	+52,0%
Rtdo. neto	156,1	113,6	+42,5	+37,3%

… y el resultado neto crece un 37,3%, hasta los 156,1 MM Eur

Contabilización grants

El crecimiento del EBITDA homogeneizado (PTC), habría ascendido al 32,8%

MM Eur

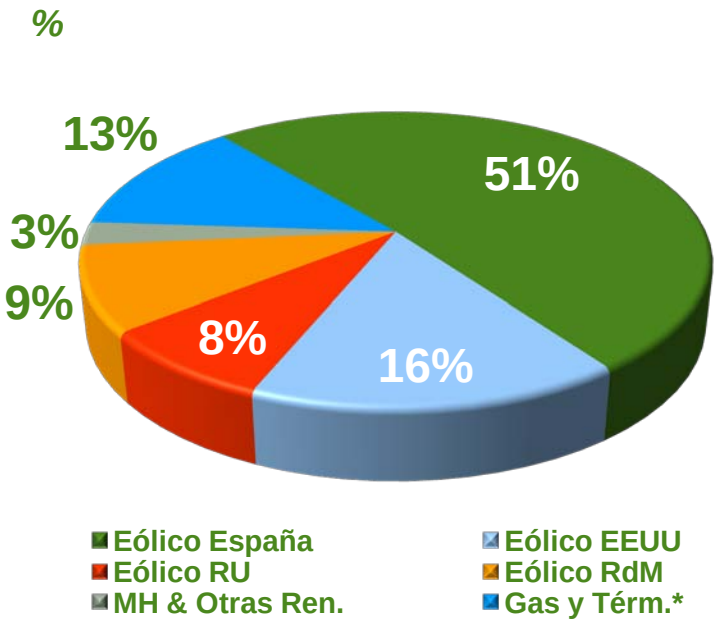
	1T´10 reportado	Efecto grants	1T´10 homog.	Crecimiento homog.
Margen bruto	574,4	-13,5	587,9	29,4%
EBITDA	441,0	-13,5	454,5	32,8%
Amortiz.	-177,4	+6,9	-184,3	29,7%
EBIT	263,6	-6,6	270,2	+35,1%

* Homogeneizado: estimado para el hipotético caso de que los MW que han recibido Grants hubieran recibido PTC en su lugar.

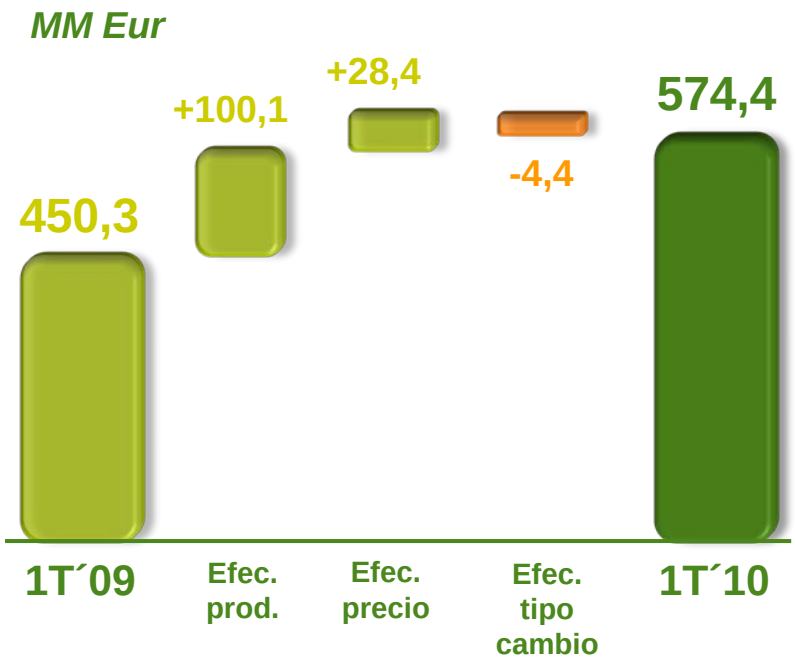
Margen bruto

El margen bruto asciende hasta los 574,4 MM Eur…

Desglose margen bruto por negocio



Efectos sobre el margen bruto

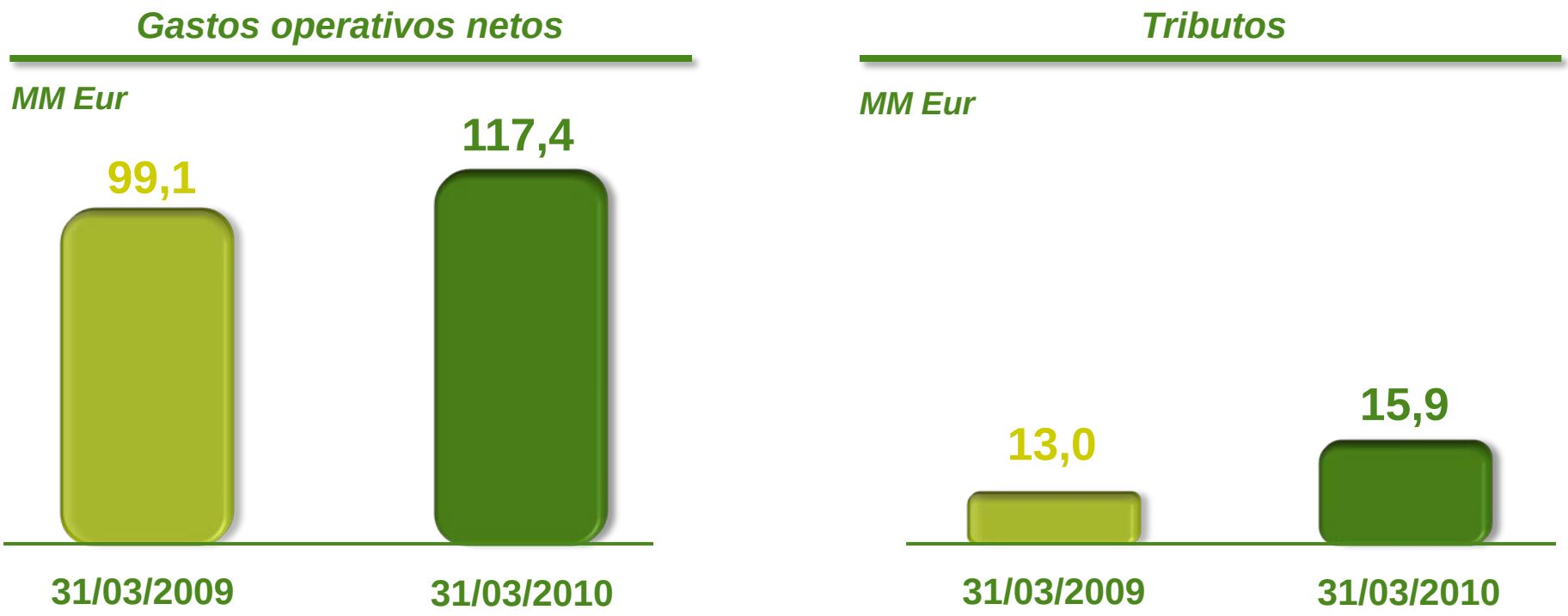


… impulsado por el incremento en producción y una acertada política de precios

* Se incluye 19,2 MM Eur en concepto de Mark to Market de posiciones en derivados.

Gastos operativos netos y tributos

Contención en gastos operativos netos (+18,5%)…

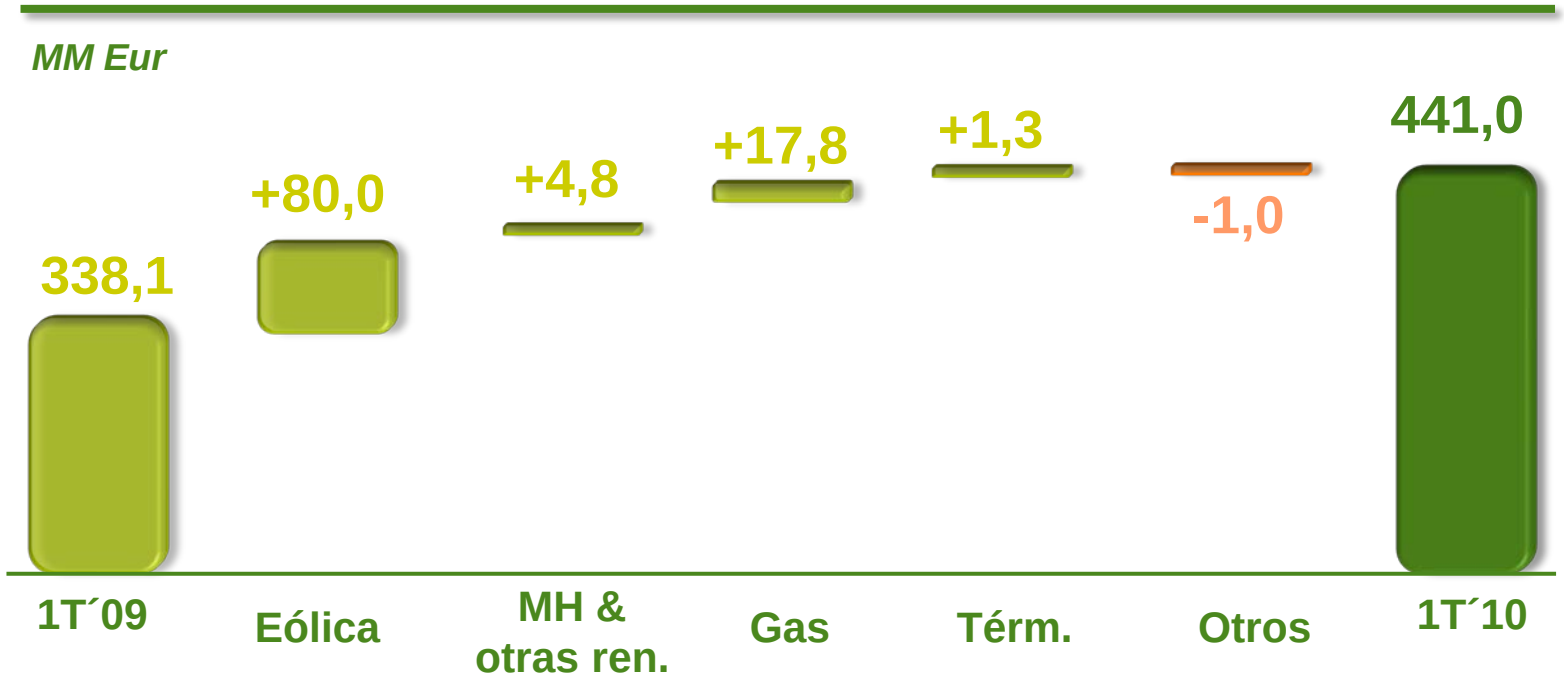


… que crecen menos que el incremento de la potencia operativa

EBITDA

El EBITDA alcanza 441,0 MM Eur…

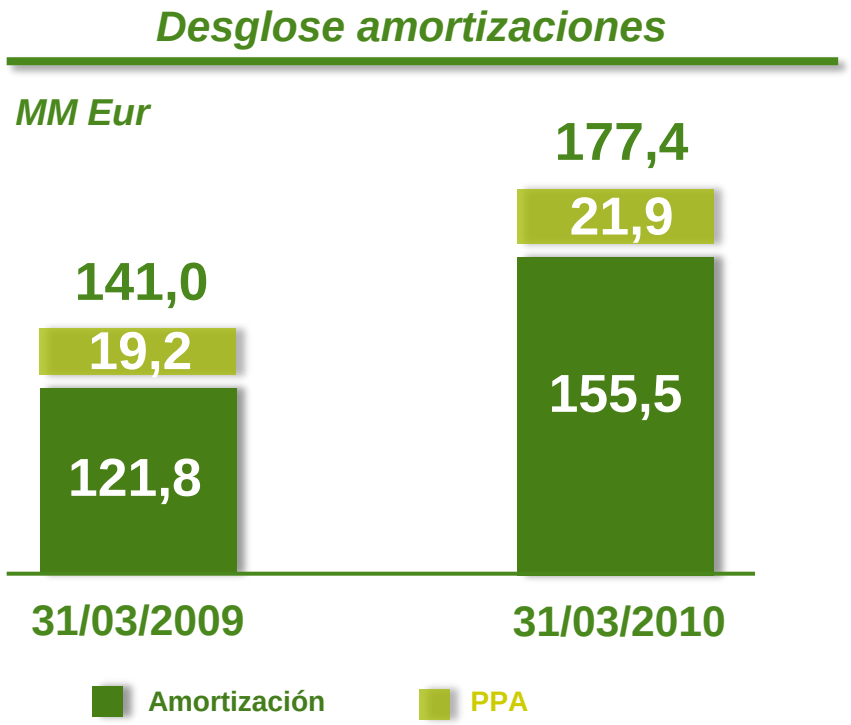
Análisis del incremento del EBITDA



… basado en la mayor contribución del negocio eólico, que ha aportado 80 MM Eur adicionales de EBITDA en 1T´10

Amortizaciones

Las amortizaciones crecen un 25,8%...



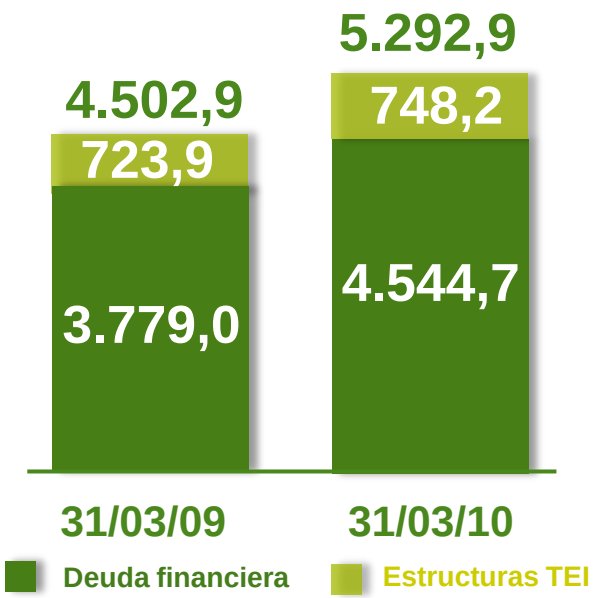
… debido al incremento en la potencia media operativa

Gastos financieros netos

Los resultados financieros aumentan solo 3,5 MM Eur, debido al incremento de la deuda media...

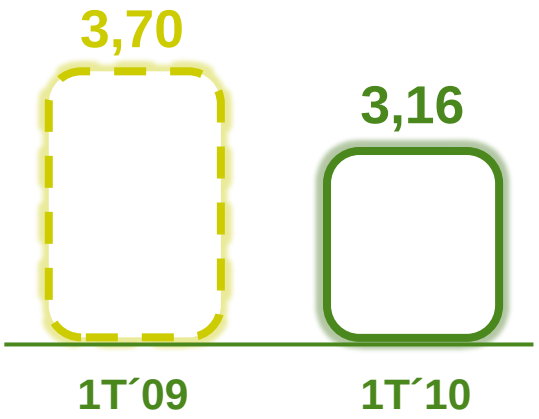
Deuda neta final

MM Eur



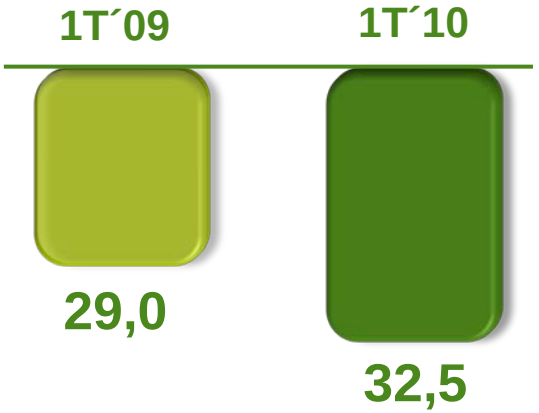
Coste medio deuda neta

%



Resultados financieros

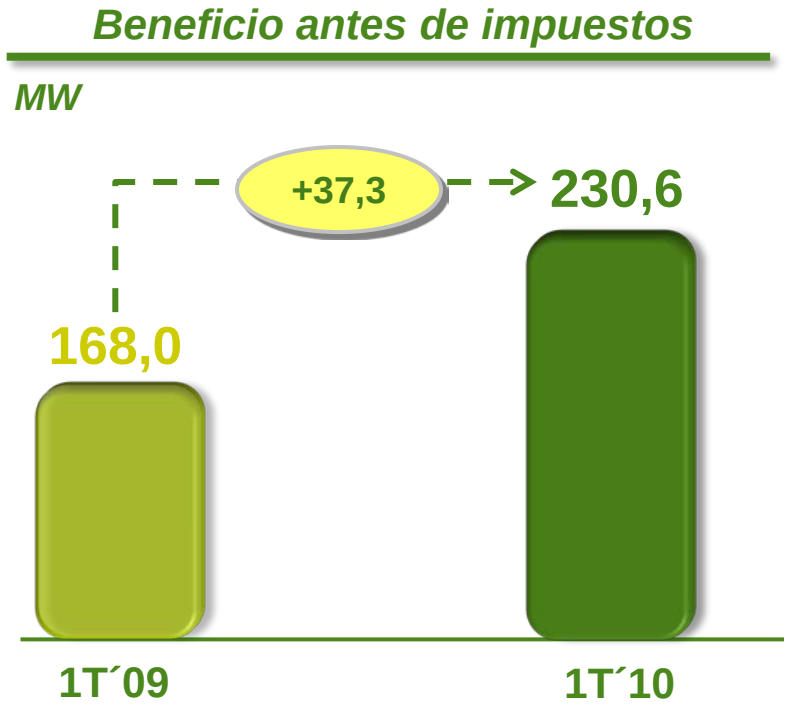
MM Eur

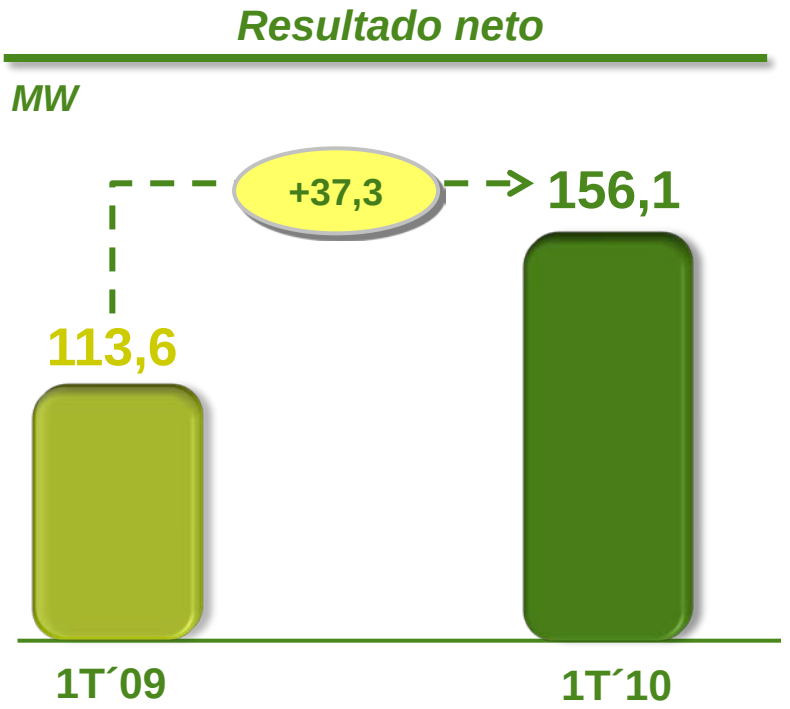


… y a pesar de la disminución del coste de la deuda financiera hasta el 3,16%, un 3,86% incluyendo el coste de las estructuras TEI

BAI y Beneficio neto

El resultado neto se incrementa un 37,3% hasta los 156,1 MM Eur...



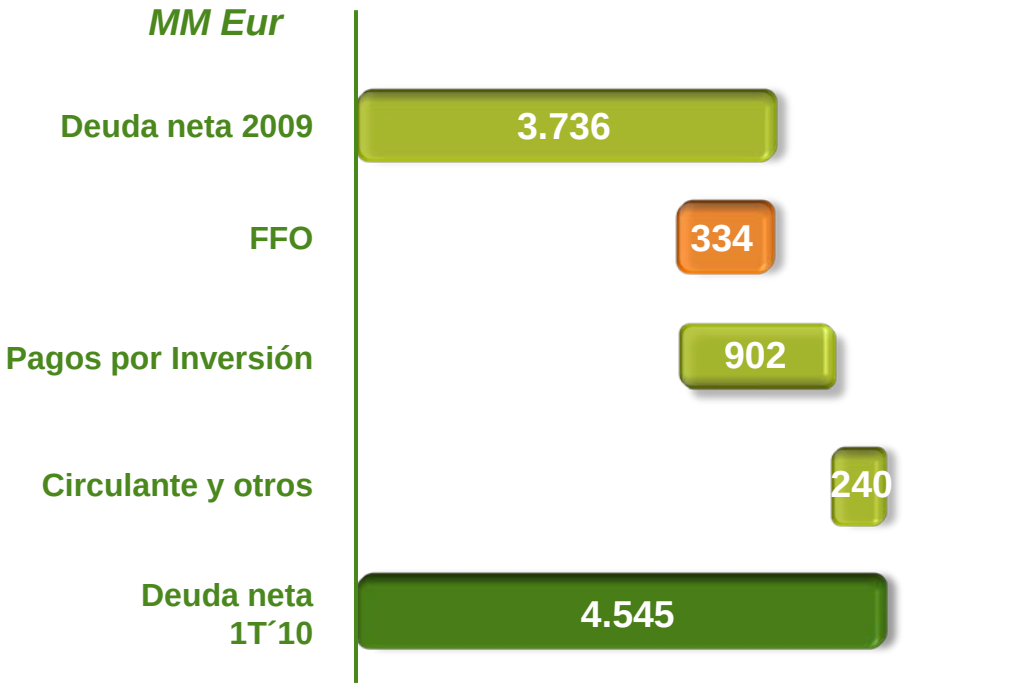


… con una tasa impositiva del 30,8% en línea con la tasa histórica de la compañía

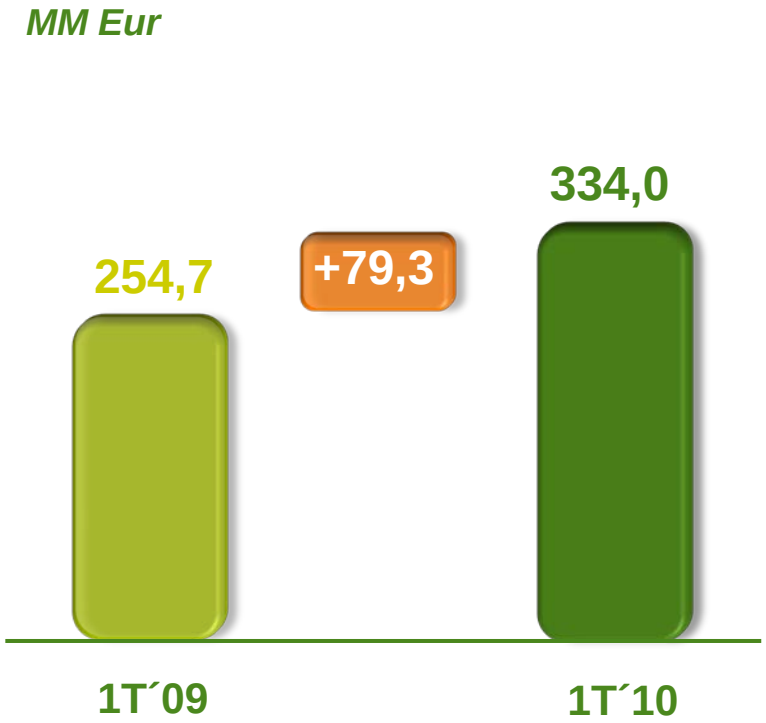
FFO* y evolución deuda neta

El FFO* crece el 31,1%, hasta 334,0 MM Eur…

Evolución deuda financiera neta



*FFO**



… y financia aproximadamente el 40% de las inversiones a la fecha

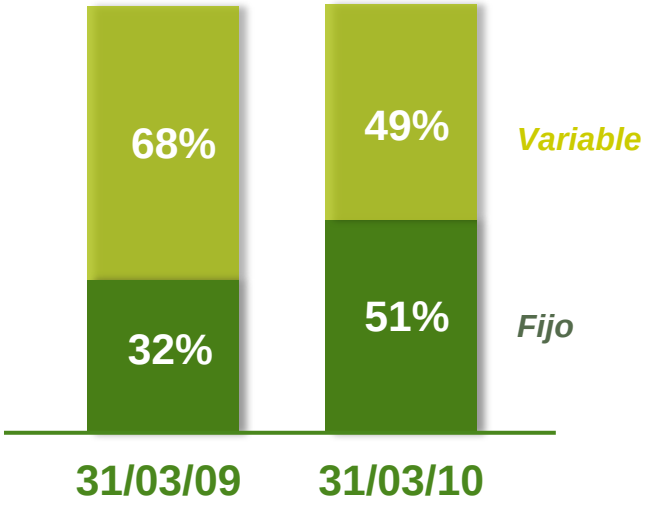
*FFO= Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes

Deuda bruta

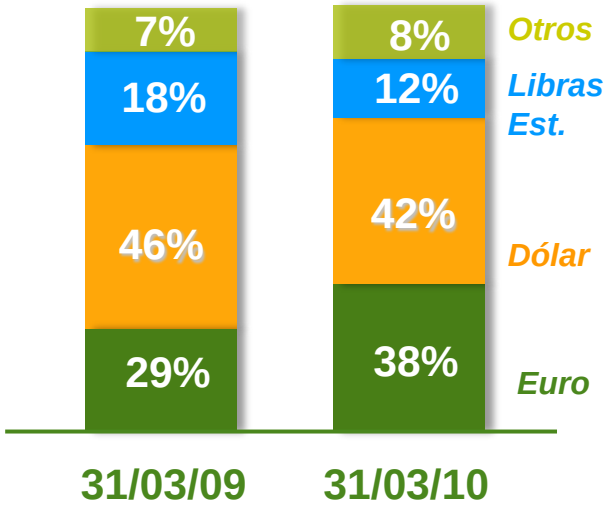
Solidez financiera, activos totales de 22.952 MM Eur…

Estructura de la deuda bruta

Por tipo de interés



Por moneda



… con un 27,9% de apalancamiento*

* Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Fondos Propios + Deuda Financiera Neta).

Agenda

Hechos significativos

Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones y perspectivas 2010

Conclusiones

En 2010, Iberdrola Renovables continúa ofreciendo crecimiento en tamaño y resultados…

505 MW puestos en operación en el 1T

Aumento de la producción del 26,2% hasta 6,8 TWh

Mejoran los precios en todas las áreas, con amplia cobertura

Mejora de la eficiencia en costes por MW del 6%

… obteniendo un incremento del EBITDA del 30,4% y del Beneficio Neto del 37,3%

Perspectivas 2010

Para Iberdrola Renovables, el ejercicio de 2010 presenta gran visibilidad en los elementos claves del negocio…

Reafirmamos nuestro objetivo de alcanzar 12.500 MW instalados

El 93% de la producción estimada tiene los precios asegurados

Continuará la mejora de eficiencia

… manteniendo las estimaciones de crecimiento de resultados en torno al 20%

Presentación de Resultados Primer Trimestre 2010

Bloomberg:	IBR SM
Reuters:	IBR.MC
ADR:	IRVDY