



**IBERDROLA
RENOVABLES**

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Nueve meses 2010

18 de Octubre 2010

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



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. (“IBERDROLA RENOVBLES”, la “Sociedad” o la “Compañía”) únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2010. 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.

IBERDROLA RENOVBLES 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 IBERDROLA RENOVBLES, ni sus filiales, ni otras compañías del Grupo Iberdrola, o sociedades participadas por IBERDROLA RENOVBLES, 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 RENOVBLES, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por IBERDROLA RENOVBLES.

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 RENOVBLES 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 RENOVBLES. 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 RENOVBLES considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de IBERDROLA RENOVBLES 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 RENOVBLES, 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 RENOVBLES 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 RENOVBLES. 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 RENOVBLES 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 RENOVBLES 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.



Hechos significativos

Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones y perspectivas



**La Potencia operativa aumenta un 16,1%
alcanzando los 11.434 MW**

La Producción crece un 20,2% hasta los 18.091 GWh

**El EBITDA Renovable crece un 25,3%
alcanzando los 1.005 MM Eur**

Fuerte generación de caja, FFO de 741 MM Eur (+20%)



La potencia instalada alcanza los 12.006 MW...

MW



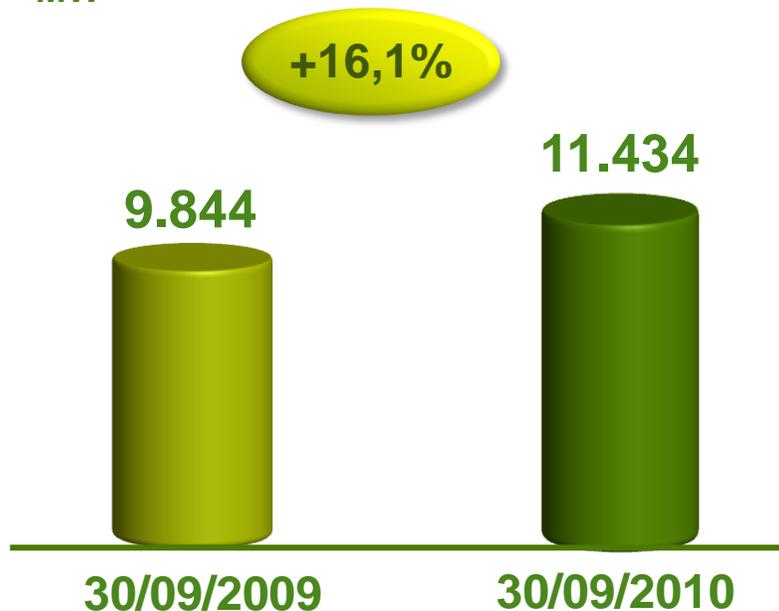
... con 1.405 MW en construcción



**La potencia operativa aumenta en 1.590 MW
en los últimos 12 meses...**

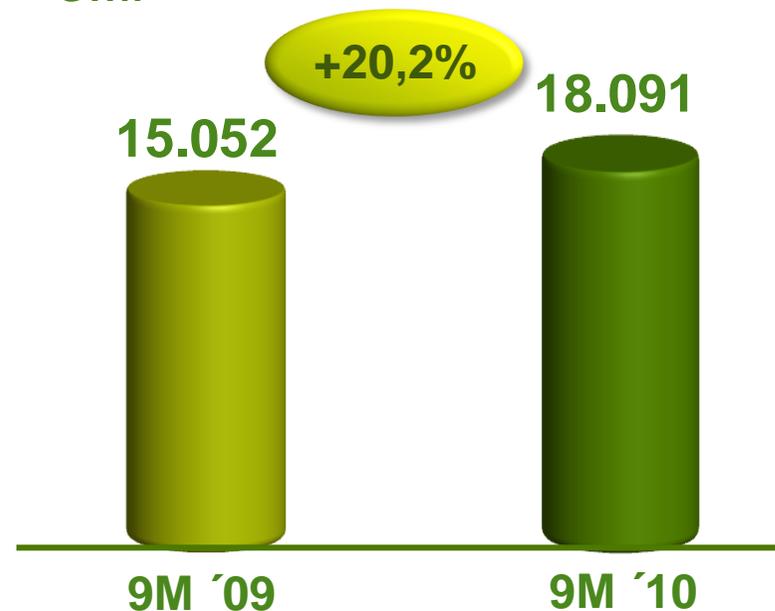
Potencia operativa

MW



Producción

GWh



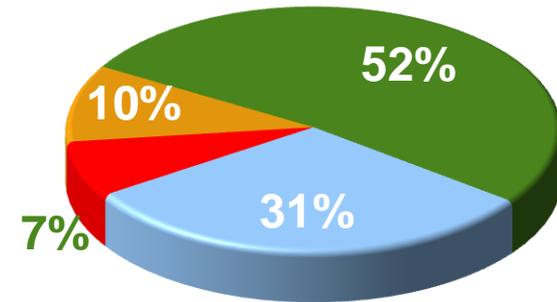
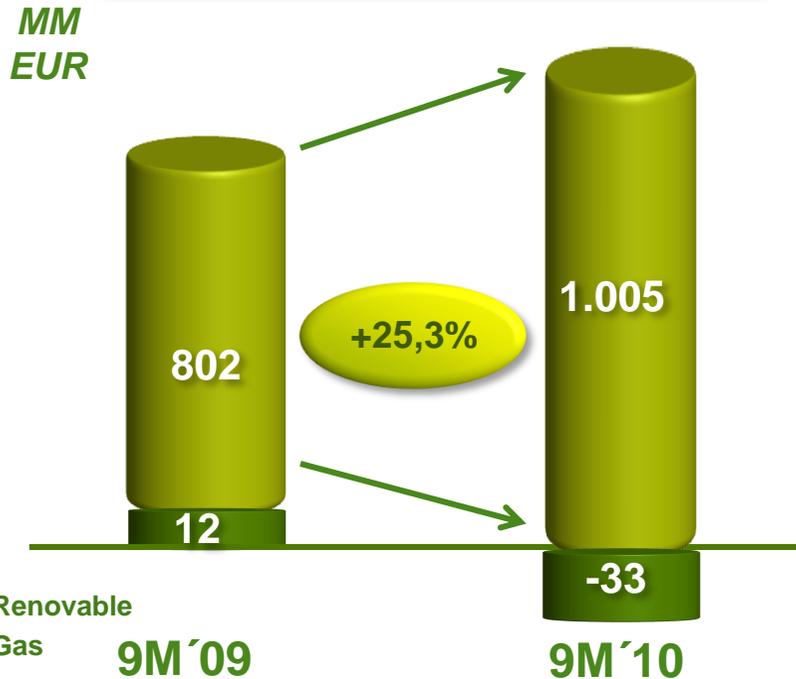
... impulsando el crecimiento de la producción (+20,2%)



El EBITDA Renovable crece un 25,3% hasta los 1.005 MM Eur...

Desglose EBITDA

Desglose EBITDA Renovable



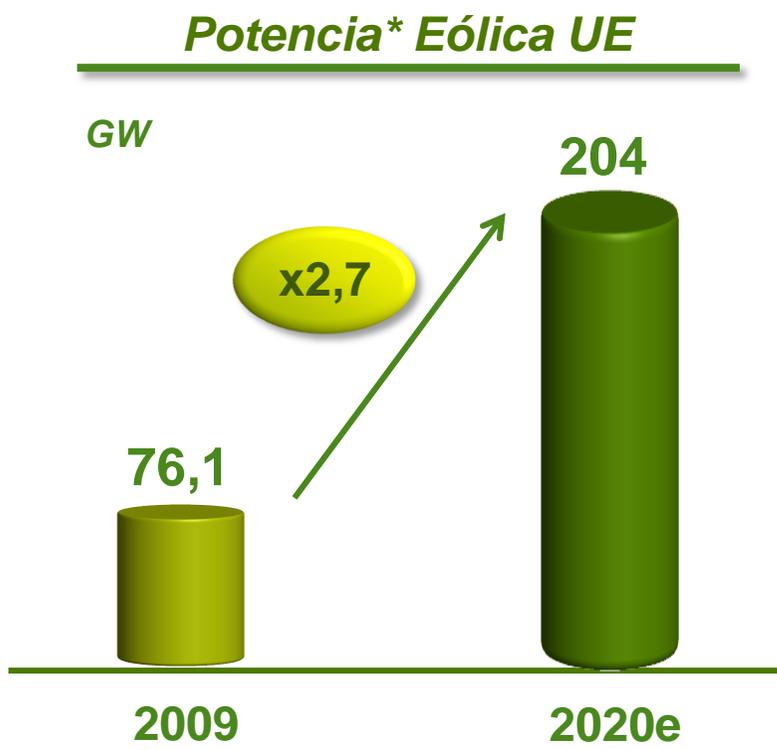
■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM

... mientras que el EBITDA consolidado (Ren + Gas) aumenta el 19,4%



Continúa el apoyo gubernamental en los principales mercados...

UE	23 países* europeos han publicado Planes Acción E.Renovables	8 países fijan objetivos por encima de lo establecido
Reino Unido	Objetivos offshore	
EEUU	Visibilidad regulatoria hasta 2012 (Grants)	
Brasil	Subastas periódicas de capacidad	



... lo que se constata en el mantenimiento de los objetivos nacionales

* Fuente: PANERs publicados a la fecha



Hechos significativos

Evolución del negocio

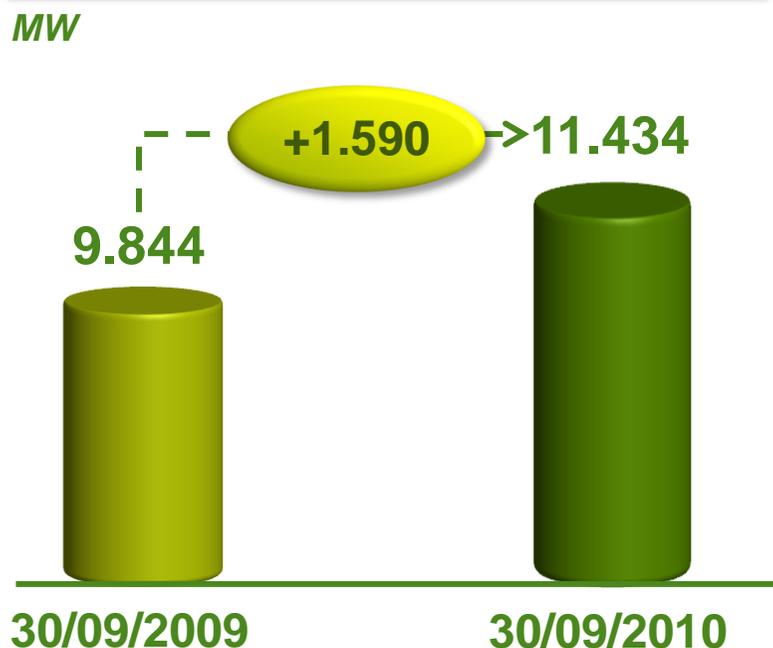
Resultados

Conclusiones y perspectivas

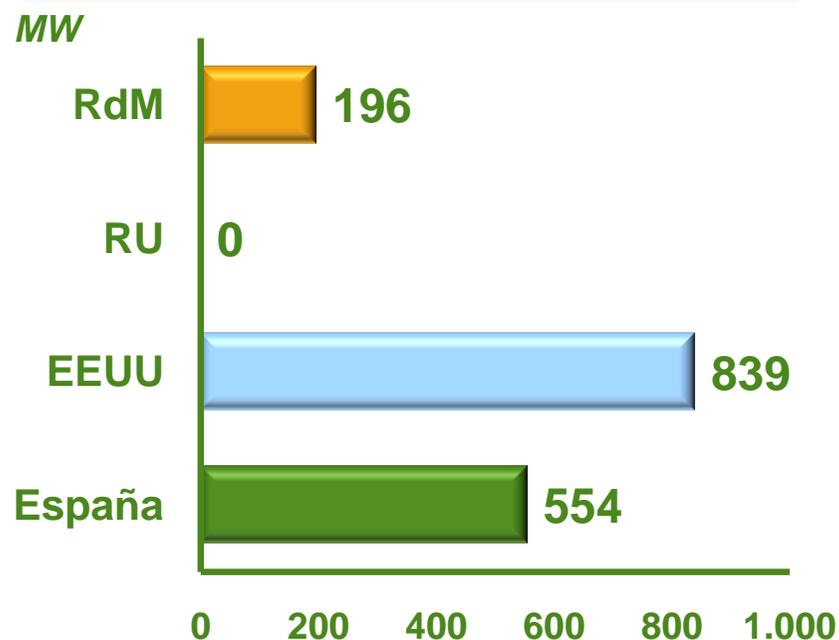


La Potencia operativa alcanza los 11.434 MW (+16,1%)...

Crecimiento Potencia operativa en los 12 últimos meses



Desglose incremento potencia operativa

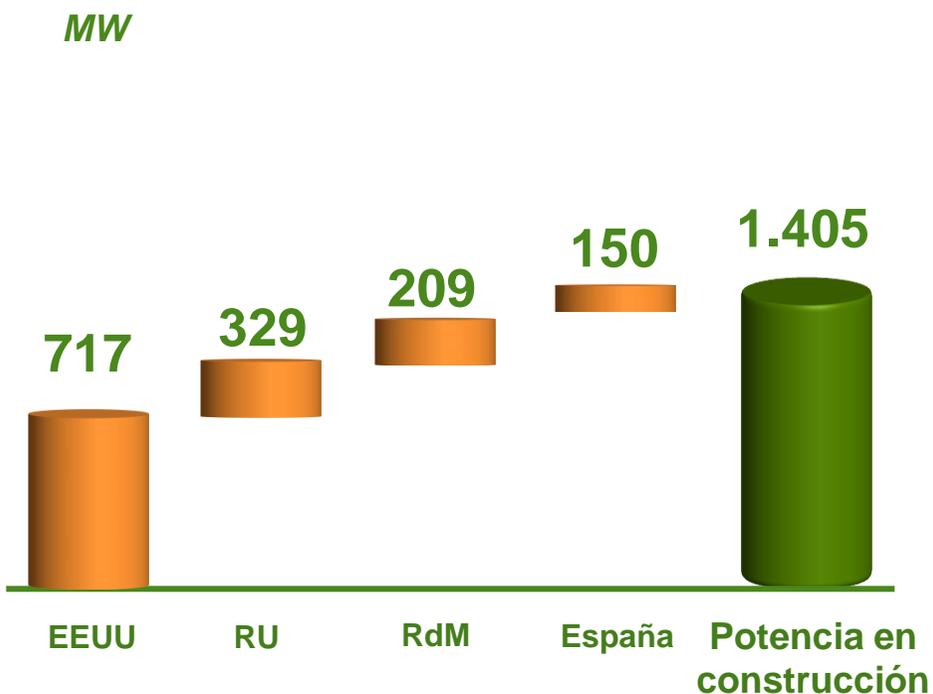


... con un 52,8% del crecimiento en EEUU

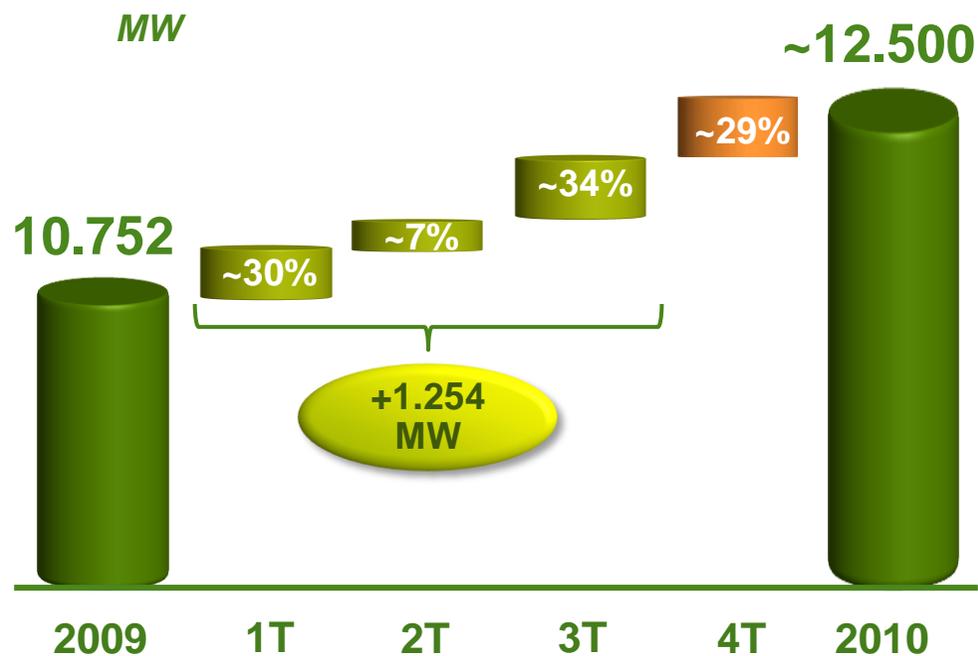


La Potencia en construcción asciende a 1.405 MW...

Desglose Pot. en construc. por zona



Instalación trimestral en 2010e



... de los cuales, 900 MW corresponden al año 2011

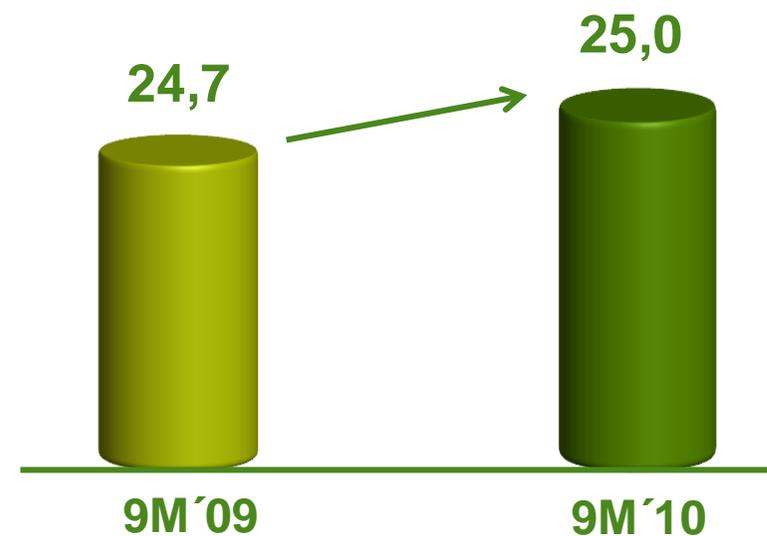


Crecimiento del factor de carga medio hasta el 25%...

	Factor carga 3T2010	Factor carga 3T2009
Eólico EEUU	30,1%	30,8%
Eólico España	22,6%	21,4%
Eólico RU	18,7%	26,8%
Eólico RdM	21,8%	21,4%
Minihidráulica	28,8%	21,5%

Comparativa recurso eólico

%



... a pesar de las circunstancias meteorológicas en el Reino Unido y EEUU

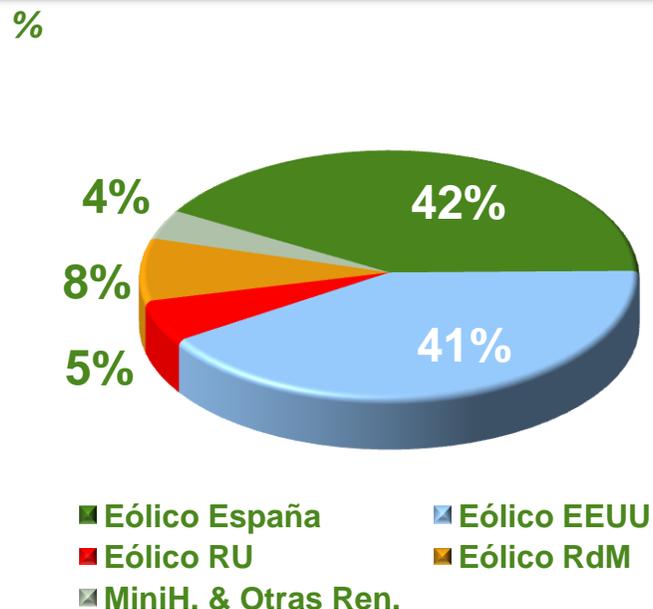


La producción alcanza los 18.091 GWh (+20,2%)...

Producción renovable 3T 2010

GWh	9M '10	vs. 9M 09	% vs. 9M09
Eólico EEUU	7.430	+1.695	+29,6%
Eólico España	7.500	+1.154	+18,2%
Eólico RU	984	-288	-22,7%
Eólico RdM	1.479	+266	+21,9%
Minih. & Otros	699	+213	+43,8%
TOTAL	18.091	+3.040	+20,2%

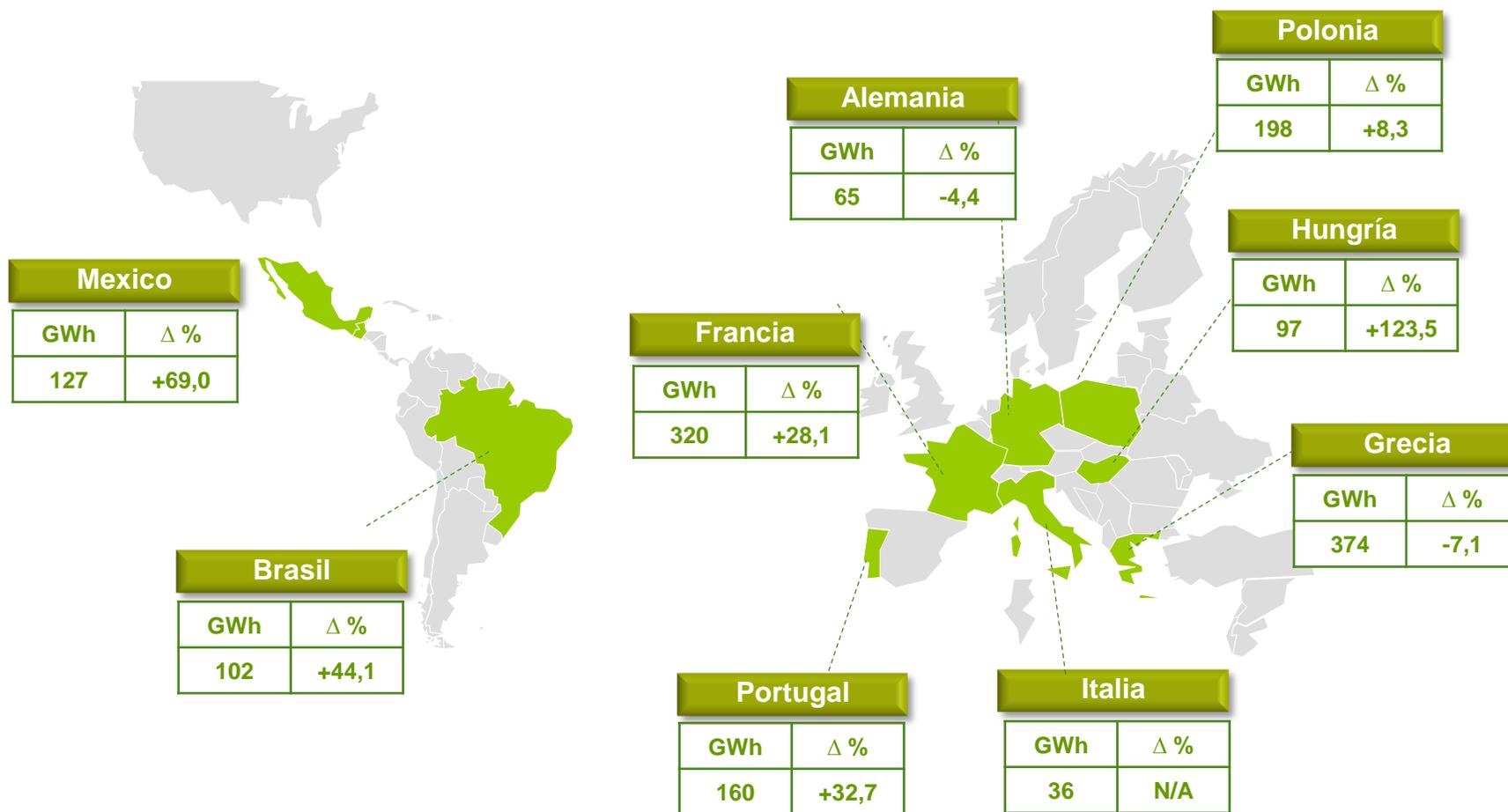
Desglose por geografía



... con crecimientos muy elevados en EEUU (+29,6%), RdM (+21,9%) y España (+18,2%)



1.479 GWh en RdM con incrementos significativos en la mayoría de las zonas

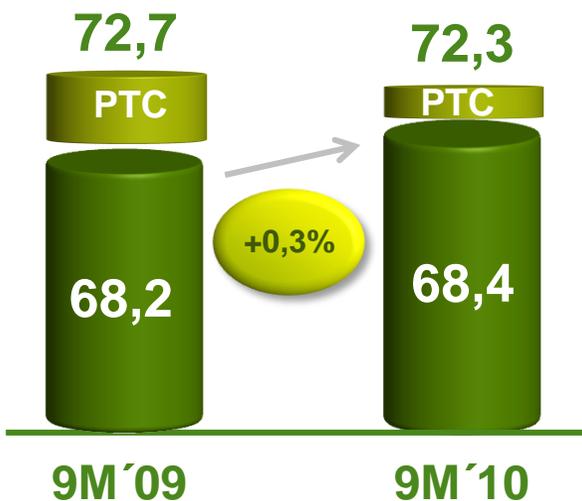




Los precios crecen en la mayoría de las áreas...

Precio medio renovable

€/MWh



Precios en moneda local

	Var %	Var. Vs 2009	
EEUU*	+1,0%	+0,5 \$/MWh	“PPA” a largo plazo
RU	-7,5%	-7,8 £/MWh	“PPA” medio plazo
RdM	+5,3%	+4,5 €/MWh	Principalmente “feed in tariffs”
ESP	+4,5%	+3,7 €/MWh	“Hedging” medio plazo

... especialmente en RdM y España

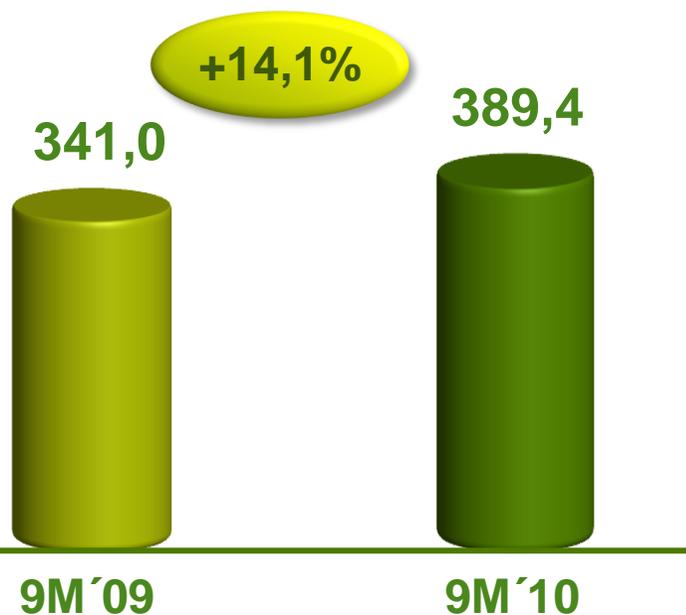
* Precio medio de venta sin PTC.



Mejora de eficiencia del 3,8% en OPEX/MW...

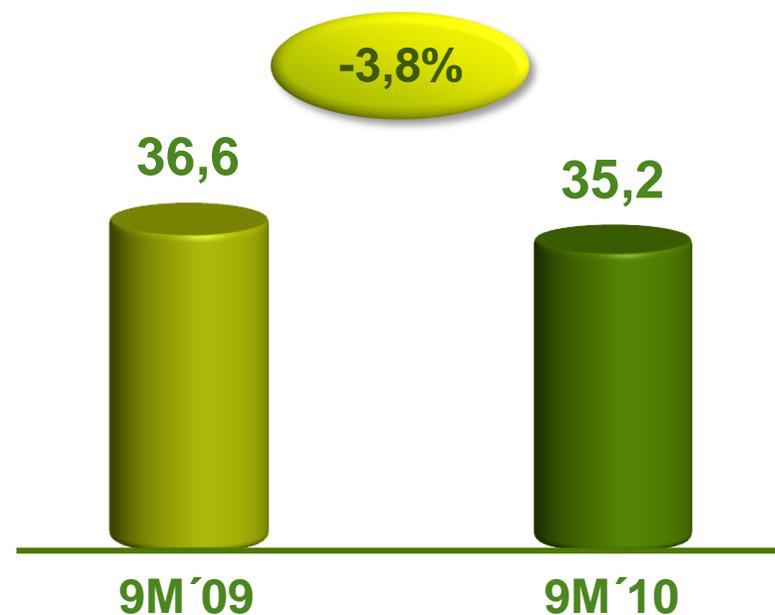
Gastos operativos netos*

MM Eur



OPEX por MW medio operativo

k€/MW



... tras un aumento de los gastos operativos (+14,1%) inferior al crecimiento de la potencia media operativa (+18,8%)

* Incluye gastos de estructura.



El 93% de la producción de 2010 se encuentra cubierta por tarifas fijas, contratos a largo plazo o “hedged”

	Producción (%)		Cubierto o precio fijo (%)		Mercado (%)
ESP	45%	=	45%	+	---
EEUU	42%	=	36%	+	6%
RU	5%	=	5%	+	---
RdM	8%	=	7%	+	1%
TOTAL	100%	=	93%	+	7%



**La cartera de proyectos crece en 4.600 MW ,
aumentando un 27% los de mayor grado de desarrollo...**

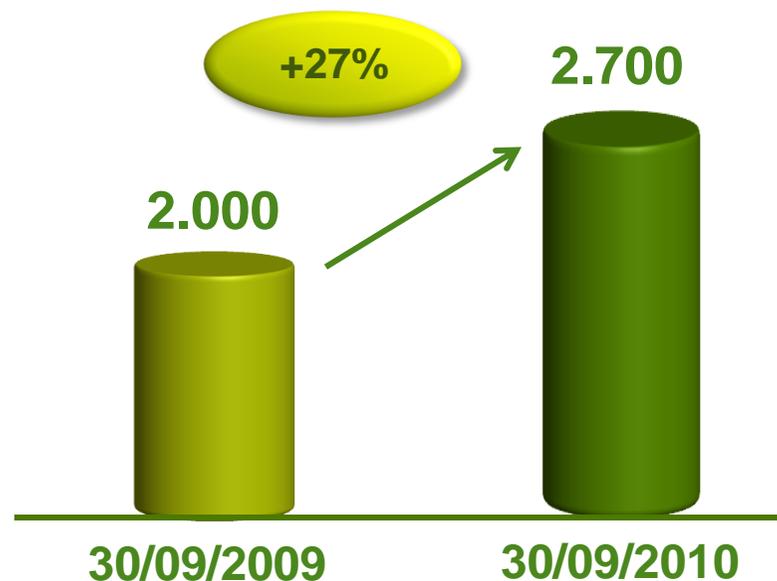
Cartera de Proyectos

GW



Segmento "Seguros"

MW

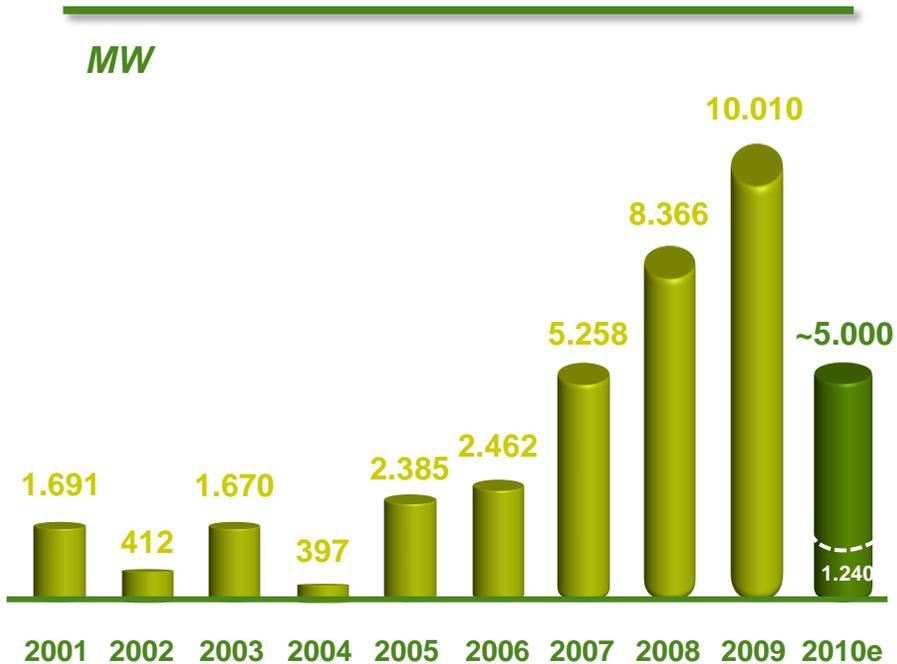


... dando cobertura a dos años de crecimiento



La evolución de los precios de la electricidad en EEUU ha ralentizado el crecimiento del mercado renovable...

Adición anual de MW en EEUU*



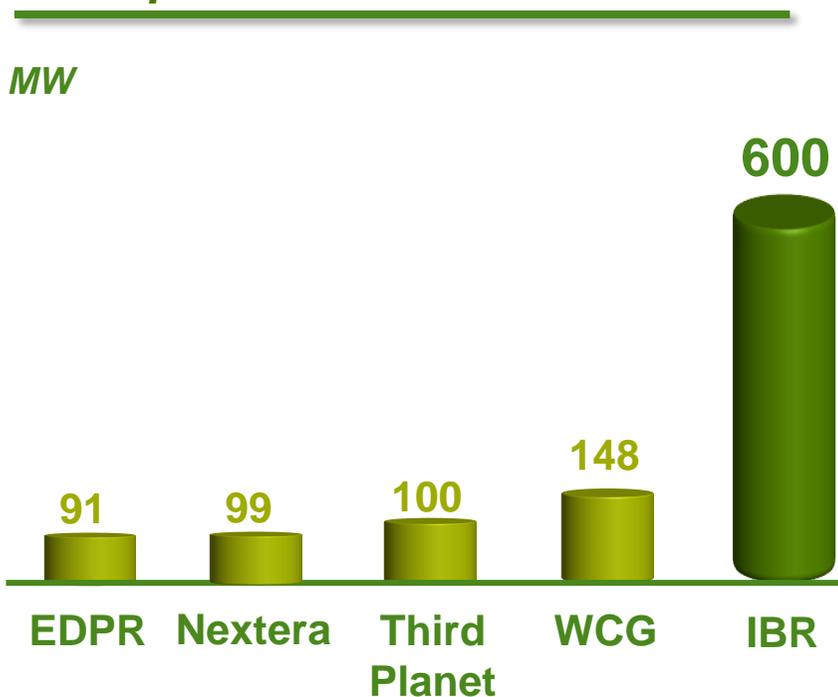
... a pesar del compromiso del gobierno con la industria

* Fuente AWEA.

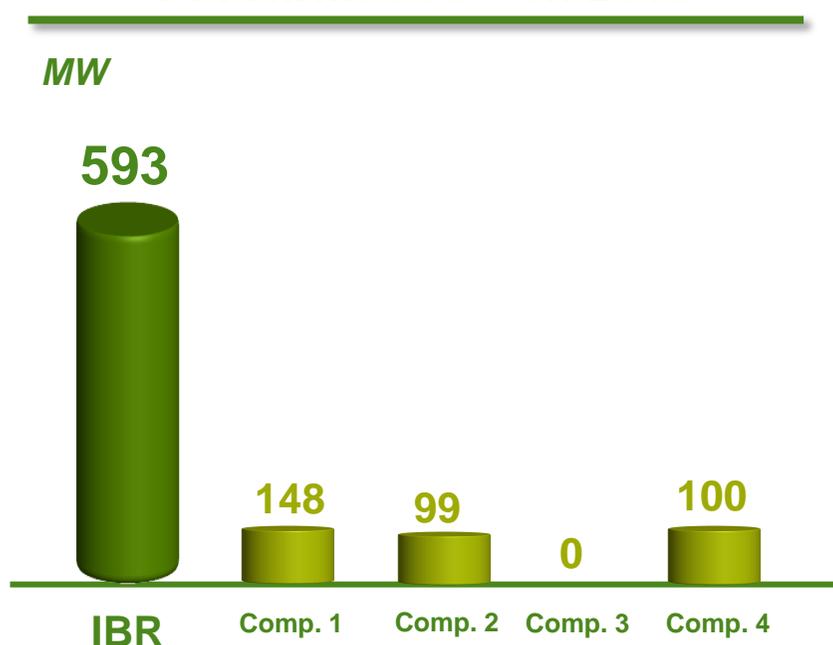


Sin embargo, Iberdrola Renovables ha firmado 593 MW de PPA en 2010...

*Potencia puesta en marcha en 1Sem 2010 **



*PPA firmados** en 2010*



... y está en buena posición para cerrar ~200 MW adicionales en el año 2010

*Fuente AWEA

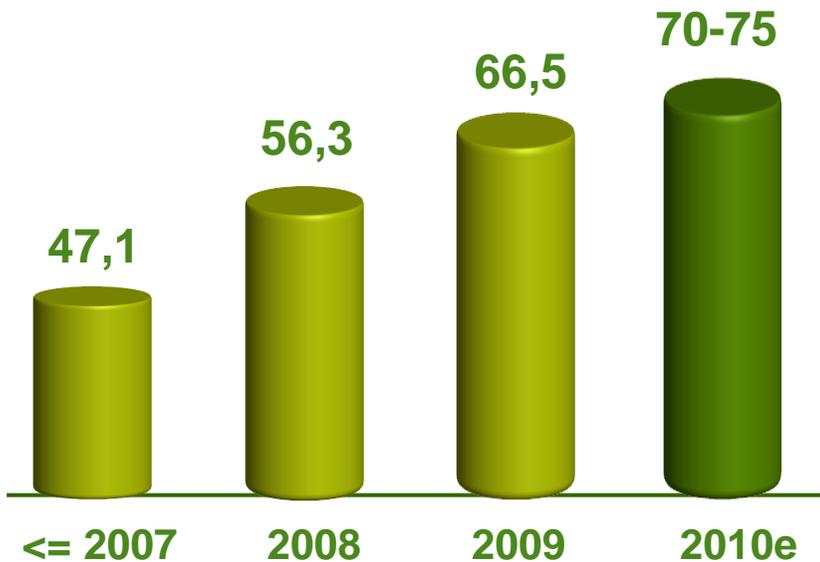
** Fuente: Elaboración Propia



A precios de PPA's que aseguran la rentabilidad de las inversiones realizadas...

Precios medios firmados en PPA Eólicos*

\$/MWh



	MW PPA	Tecno.	Zona
1 Sem 2010	300 MW	Viento	Central
	165 MW	Viento	Oeste
Julio - Oct. 2010	50 MW	Solar	Oeste
	48 MW	Viento	Oeste
	30 MW	Viento	Texas

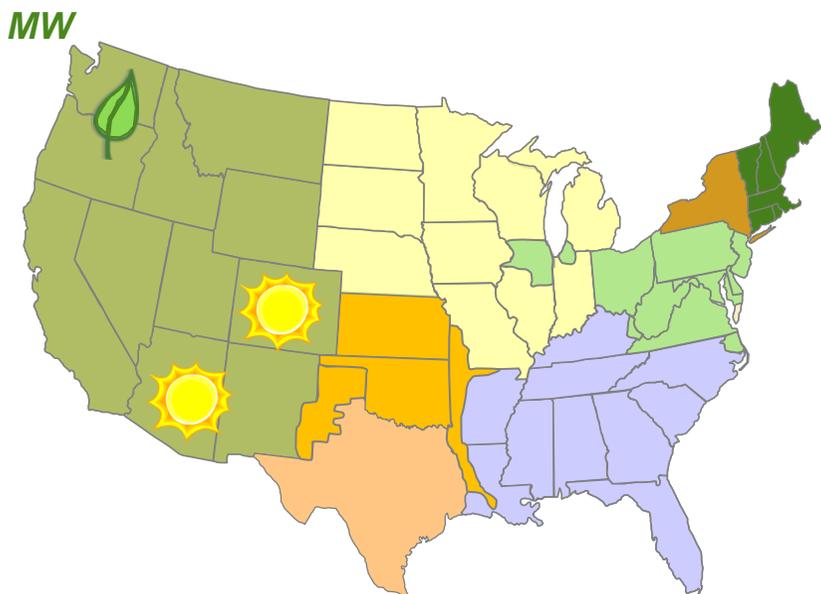
... gracias a una adecuada diversificación geográfica

* Precio medio anual del PPA excluyendo ingresos por PTCs.



Además, dispone de una cartera de proyectos fotovoltaicos de más de 400 MW...

Proyectos solar fotovoltaico y biomasa



Proyectos COD 2011

<u>Proyecto</u>	<u>PPA MW</u>	<u>Localización</u>	<u>Tecnología</u>
Alamosa	30 MW	Colorado	Fotovolt. Polisilic.
Copper Crossing	20 MW	Arizona	Fotovolt. Polisilic.
Lake View	En negoc.	Oregón	Biomasa

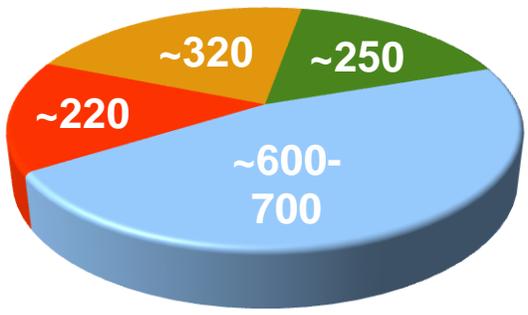
... y buen acceso al mercado de PPA's Solares



Objetivo de crecimiento en potencia instalada: adiciones de 1.400 - 1.500 MW en 2011...

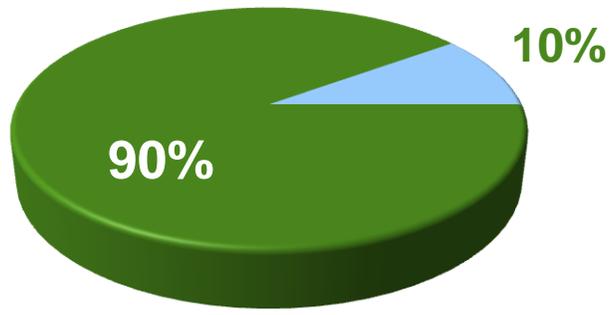
Desglose nueva capac. instalada

MW



■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM

Desglose por tipo de contrato

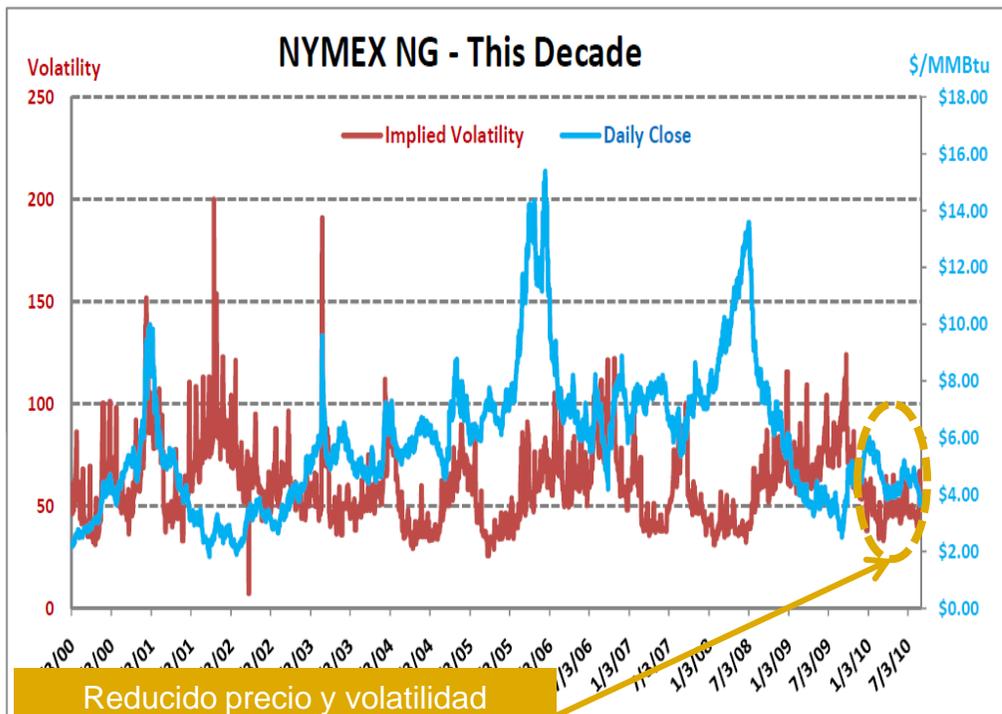


■ PPA ■ Mercado

... manteniendo la estrategia de venta de producción en todos los mercados:
> 90% de las adiciones cubiertas por PPA o “feed in tariffs”



El negocio del gas se ha visto afectado por la disminución de los spreads



Reducido precio y volatilidad simultáneamente

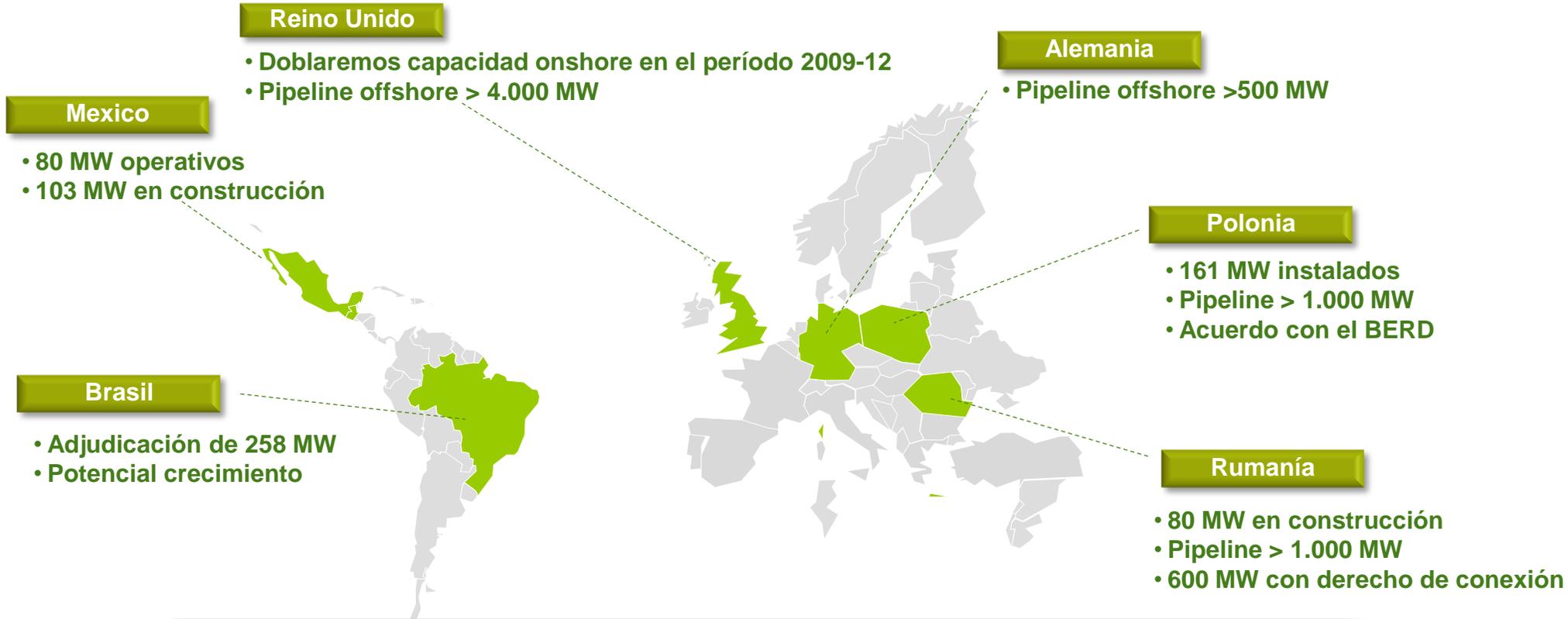
A pesar de esta situación de mercado, el negocio de Gas aportará entre 40 y 70 MM EUR de EBITDA 2010

MM Eur	EBITDA 2010e	EBITDA 2009
Almacenes Propios	~ 50	~ 60
Gas Trading*	~0	~ 51

* Incluyendo el efecto del MtM



Iberdrola Renovables dispone de alternativas de crecimiento en nuevos mercados...



... donde existen sólidos
Planes de Acción de Energías Renovables



Hechos significativos

Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones y perspectivas



El EBITDA consolidado (Ren + Gas) aumenta un 19,4% hasta los 972,0 MM Eur...

<i>MM Eur</i>	9M´10	9M´09	Δ MM Eur	Δ %
Ingresos	1.597,8	1.357,7	+240,1	+17,7%
Margen bruto	1.411,6	1.190,1	+221,5	+18,6%
GON y tributos	-439,6	-376,4	-63,2	+16,8%
EBITDA	972,0	813,7	+158,3	+19,4%
Amortizaciones	-568,1	-452,3	-115,8	+25,6%
Rtdo. financiero	-164,9	-128,2	-36,7	+28,5%
BAI	245,9	235,5	+10,4	+4,4%
Impto. sociedades	-59,6	-64,9	+5,3	-8,2%
Minoritarios	-6,9	-3,0	-3,9	+130,4%
Rtdo. neto	179,4	167,6	+11,8	+7,1%
FFO	740,6	617,5	+123,1	+20,0%



El crecimiento del EBITDA del negocio renovable alcanza el 25,3%...

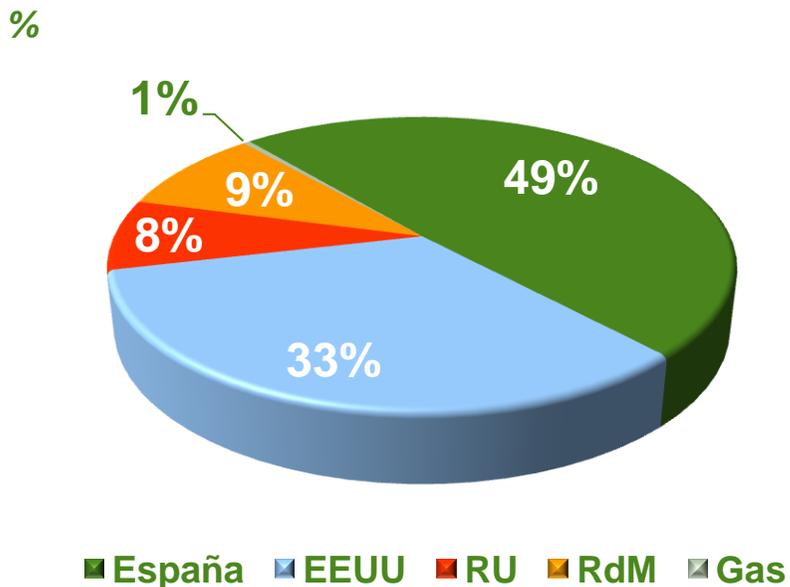
	<i>EBITDA</i>		<i>Beneficio neto</i>	
	MM EUR	%	MM EUR	%
Negocio Renovable*	1.005	25,3	217	25,2
IBR Consolidado	972	19,4	179	7,1

...y su beneficio neto crece el 25,2%

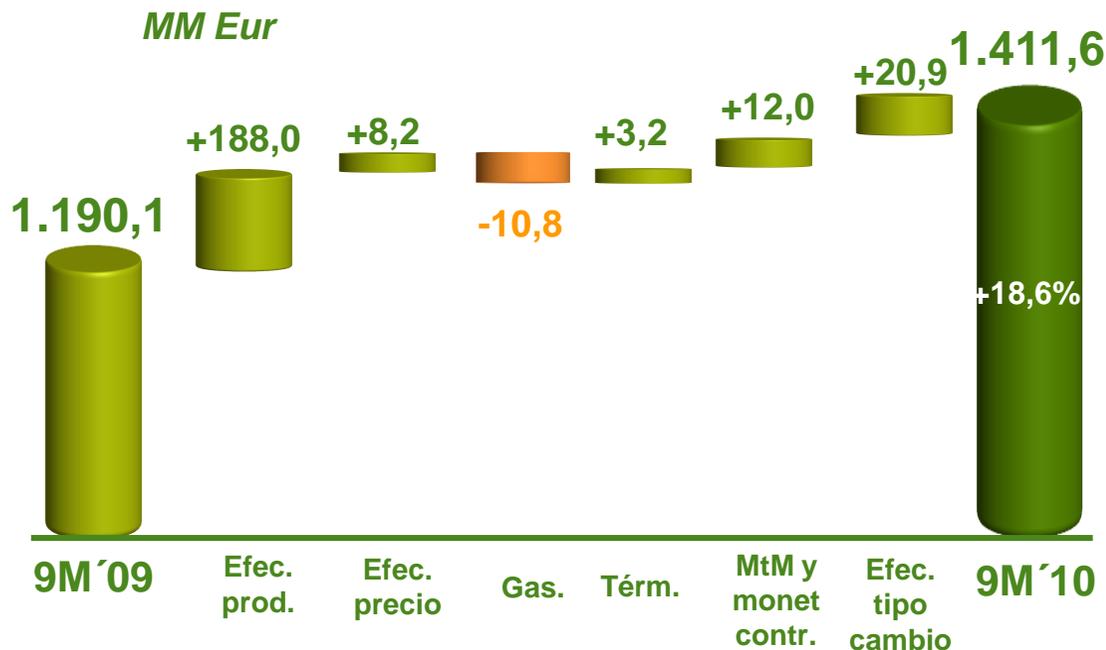


El margen bruto asciende hasta los 1.411,6 MM Eur...

Desglose margen bruto por negocio



Efectos sobre el margen bruto



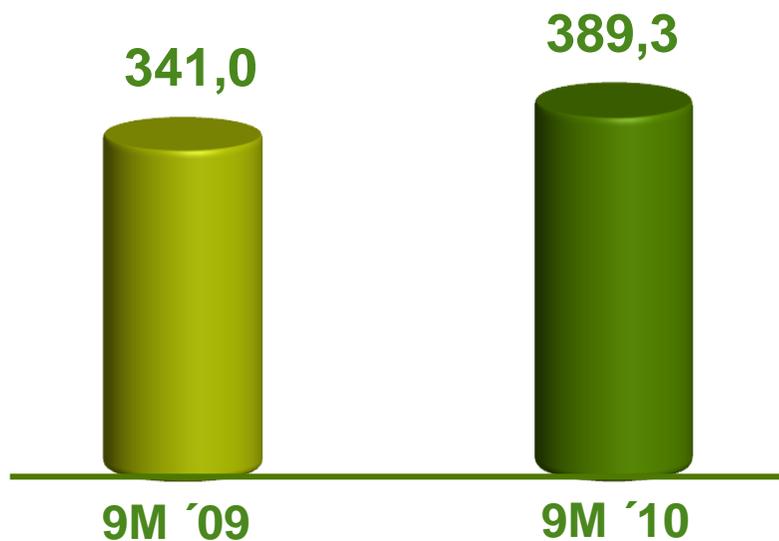
... impulsado por el incremento en producción y una acertada política de precios



Contención en gastos operativos netos (+14,1%)...

Gastos operativos netos

MM Eur



Tributos

MM Eur

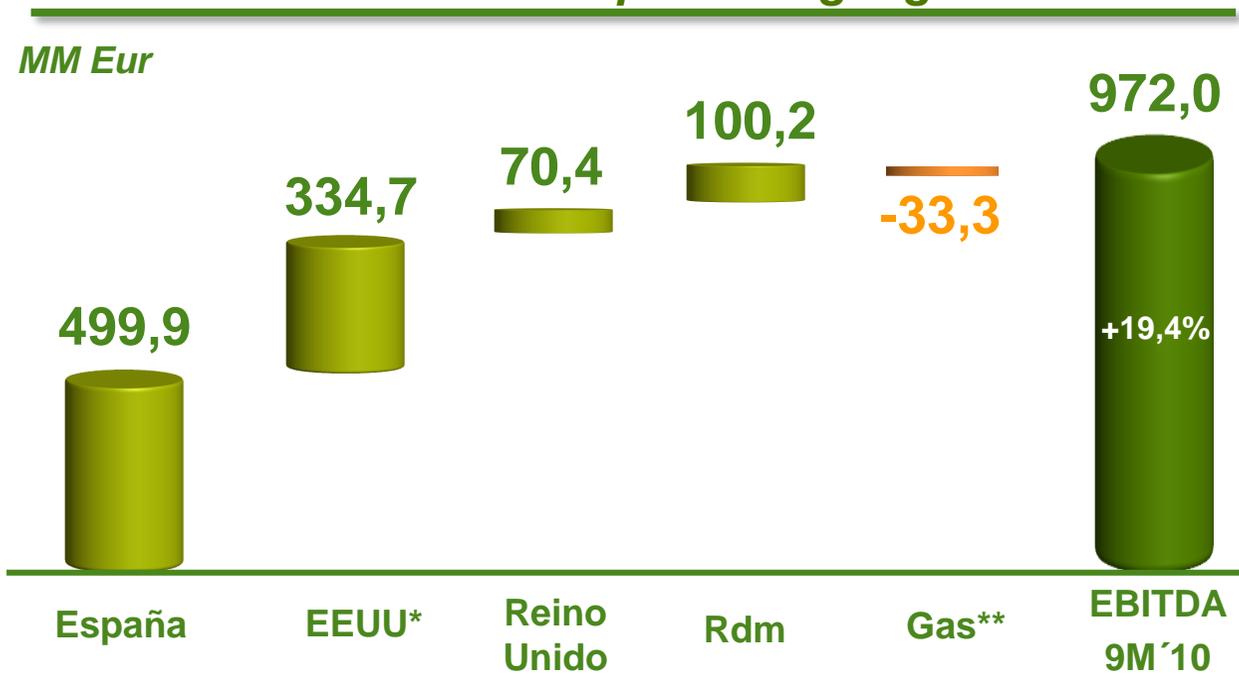


... que crecen menos que el incremento de la potencia media operativa (+18,8%)



El EBITDA alcanza 972,0 MM Eur...

Detalle de EBITDA por área geográfica



... basado en la mayor contribución del negocio eólico, que ha aportado 888,1 MM Eur en el período

* Incluye venta contratos compra/venta y "thermal"

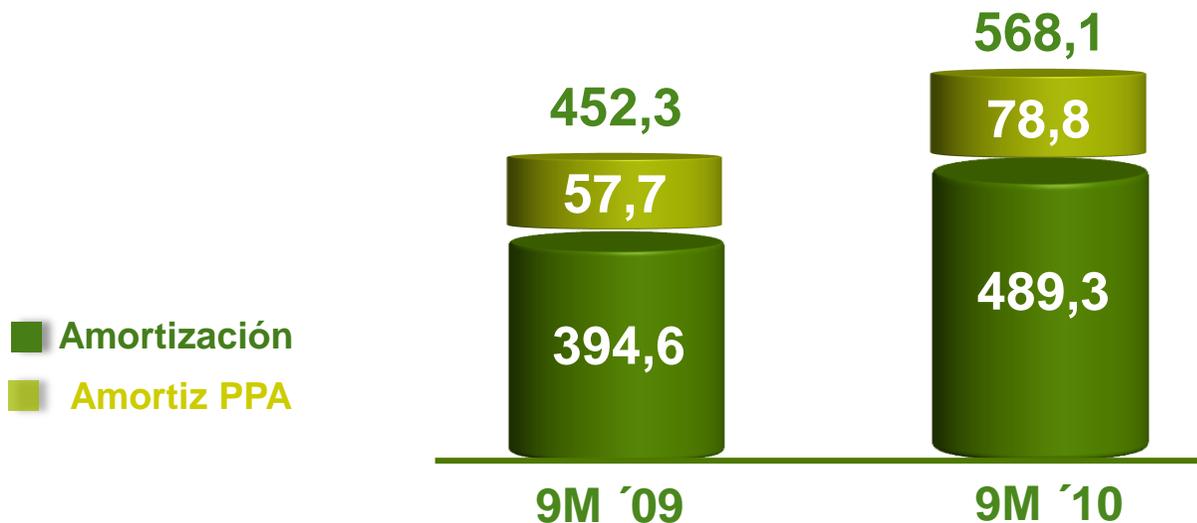
** Incluye -22,0 MM Eur en concepto de Mark to Market de posiciones en derivados.



Las amortizaciones alcanzan 568 MM Eur...

Desglose amortizaciones

MM Eur



■ Amortización
■ Amortiz PPA

... por una mayor potencia en servicio



Los resultados financieros aumentan 36,7 MM Eur, debido a factores ajenos a la gestión de la deuda...

Detalle del resultado financiero

MM Eur



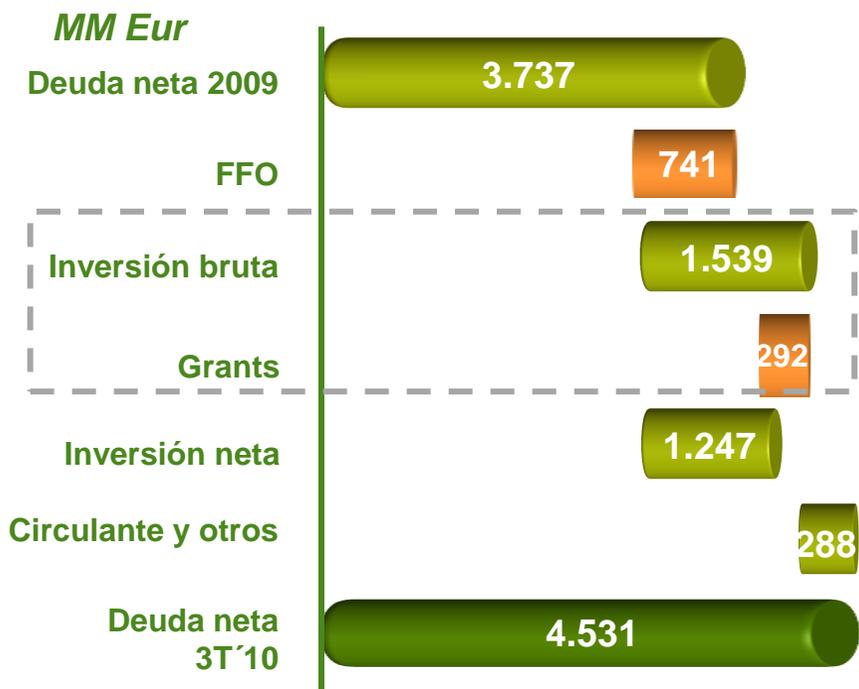
... y el coste asociado a deuda se favorece de la disminución de los tipos de interés

*Incluye provisiones, intercalarios y otros.

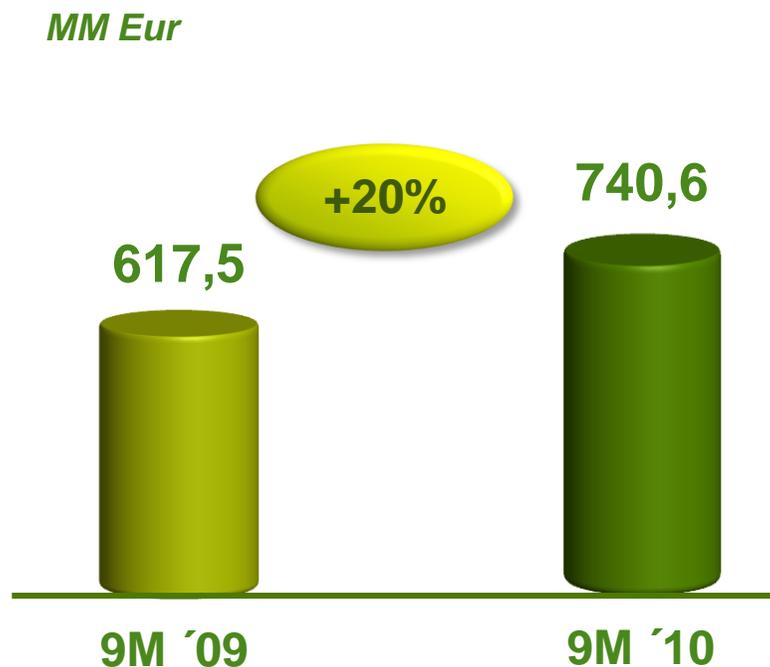


El FFO* alcanza los 740,6 MM Eur...

Evolución deuda financiera neta



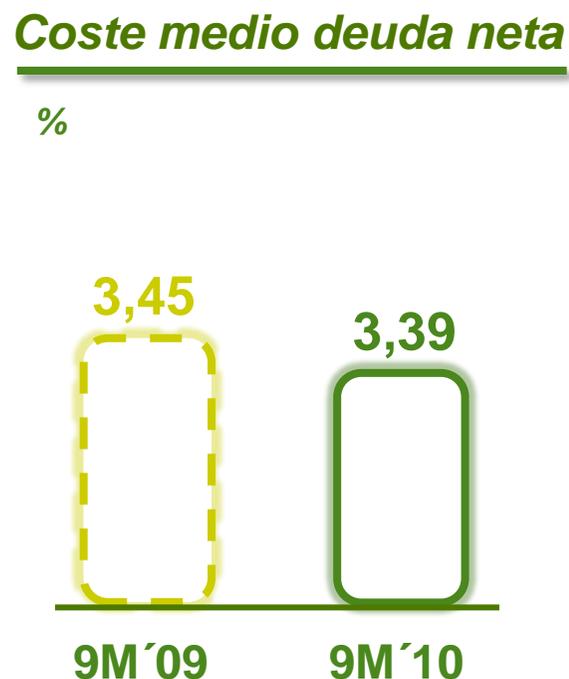
FFO*



... y financia junto con los grants aproximadamente el 67% de la inversión bruta a la fecha



La Deuda Financiera Neta se sitúa en 4.530,8 MM Eur...



■ Deuda financiera ■ Estructuras TEI

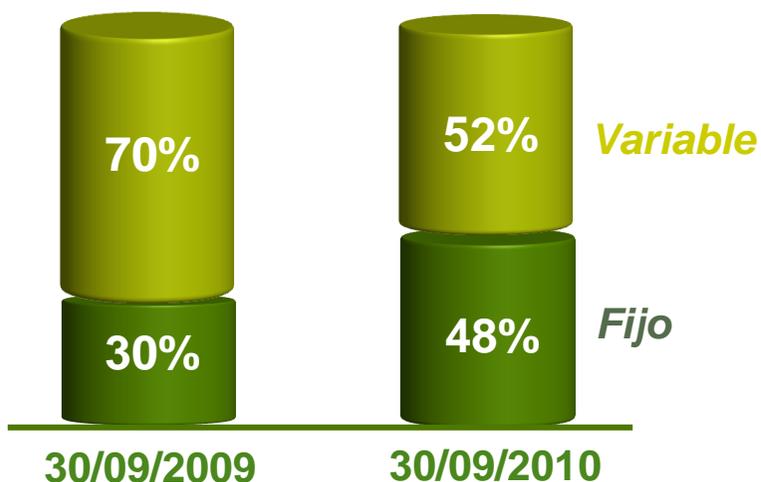
... y el coste de la deuda muestra una positiva evolución, al reducirse hasta un 3,39%



Solidez financiera, activos totales de 23.821 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).



Hechos significativos

Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones y perspectivas



Iberdrola Renovables continúa ofreciendo crecimiento en capacidad y resultados

Aumento de la producción del 20,2% hasta 18.100 GWh

Mejora del 3,8% de la eficiencia en costes por MW operativo

Aumento del FFO del 20% hasta los 741 MM Eur

**Incremento del EBITDA renovable del 25%,
alcanzando los 1.005 MM Eur**



Iberdrola Renovables prevé un crecimiento sostenido de doble dígito en capacidad y resultados...

Oportunidades

Reducción costes producción e inversión

Objetivos nacionales de reducción de emisiones

Objetivos nacionales energías renovables

Mayor Eficiencia

Minimizando Riesgos

Áreas de Crecimiento

EEUU

Latinoamérica

Europa del Este

Offshore en UE

... maximizando rentabilidad y crecimiento



**IBERDROLA
RENOVABLES**

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Nueve meses 2010

18 de Octubre 2010

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