



IBERDROLA

Presentación de Resultados

Primer Semestre 2010

Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre 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, S.A.

Iberdrola, 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 él se expresan.

Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales u otras compañías del Grupo Iberdrola o sociedades participadas por Iberdrola, 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.

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

La información contenida en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por Iberdrola, 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, S.A.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este 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.

Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si dicha oferta o venta 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.

Aviso Legal



AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Iberdrola, 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, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola, 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, 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, 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, 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 reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola, 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 esta comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

3

Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

4

Claves del Período – Aspectos de Negocio



EBITDA aumenta un 11,7%, hasta los 3.835,6 MM Eur, con incrementos en todas las áreas de negocio

Crecimiento del 14,2% en la producción gracias a las energías libres de emisiones

El Margen Bruto crece un 8,9%:
Evolución positiva en todos los negocios

La eficiencia operativa mejora un 9%

Mejoras operativas, regulatorias y financieras en el negocio de Estados Unidos: El EBITDA crece un 40%

Regulación España: Marco para la energía eólica ya definido

Beneficio Neto Recurrente crece un 7,3%
Beneficio Neto de 1.467,2 MM Eur (-2,6% por menores plusvalías)

5

Claves del período – Aspectos de financiación



Mantenimiento de la fortaleza financiera

El apalancamiento mejora 260 puntos básicos hasta el 45,8%*

64% del accionariado se acoge al “dividendo flexible” (Scrip dividend)

Firma de una línea de crédito sindicada por 2.000 MM Eur a 5 años
Margen de 75 puntos básicos

La liquidez alcanza 9.400 millones de euros a 15 de Julio, suficiente para cubrir las necesidades del Grupo hasta mediados de 2012

*Excluyendo el déficit de tarifa

6

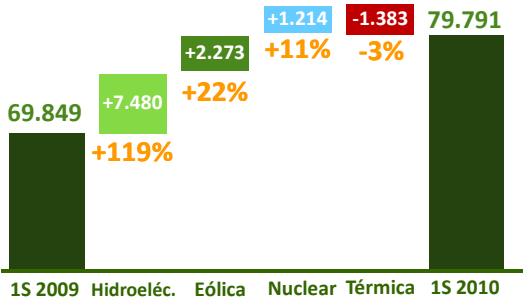
Producción - Grupo



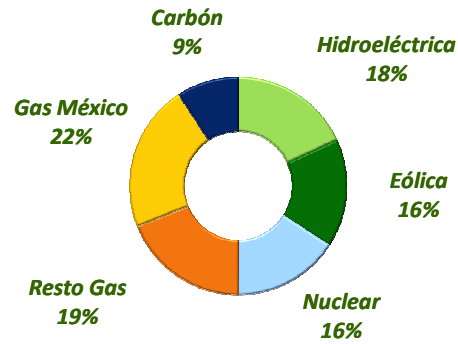
Incremento del 14,2% en la producción gracias a las energías libres de emisiones

Producción (GWh)

+14,2%



Producción por tecnologías



Reservas hidroeléctricas en España mejoran un 51% hasta superar los 8.600 GWh a 30 de Junio (77% del máximo)

7

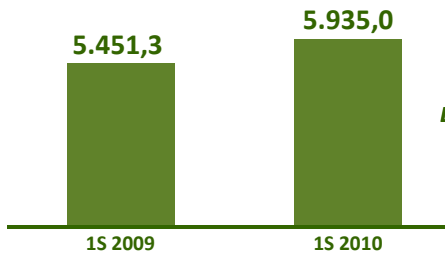
Margen Bruto



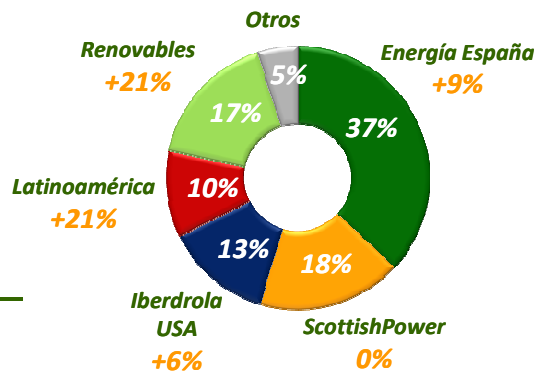
El Margen Bruto crece un 8,9%:
Evolución positiva en todos los negocios

Margen Bruto (MM Eur)

+8,9%



Desglose Margen Bruto



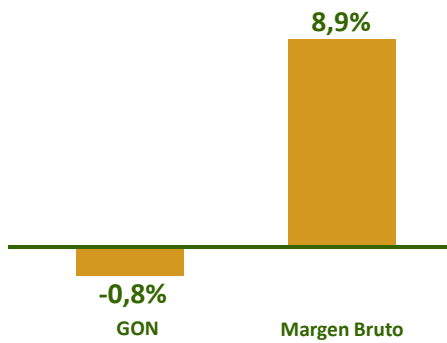
8

Eficiencia

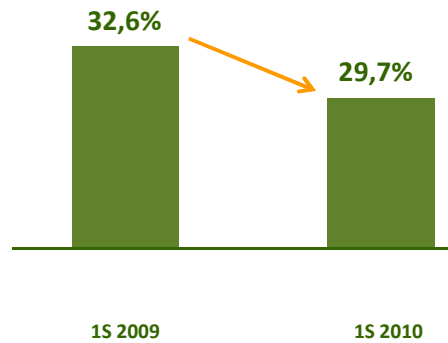


La eficiencia aumenta un 9%

Incremento 1S 2010 vs 1S 2009



G. Op. Neto sobre Margen Bruto



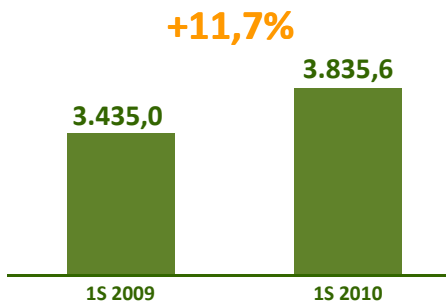
9

EBITDA

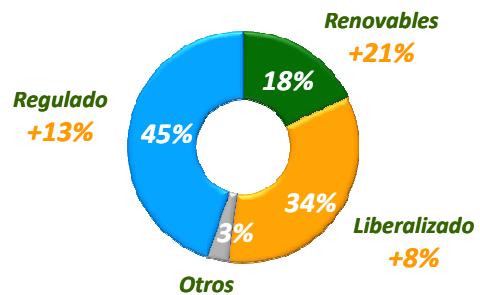


El EBITDA aumenta un 11,7% gracias a la cartera de negocios diversificada del Grupo

EBITDA (MM Eur)



EBITDA por áreas de negocio



Crecimiento en todas las áreas de negocio

10

Negocio en Estados Unidos



Iberdrola USA: Mejoras operativas y regulatorias y proyectos de crecimiento ...

Mejoras Regulatorias

- Acuerdo con los Servicios Técnicos del Regulador de N. York
 - Estabilidad hasta 1-1-2014
 - Incentivos económicos a las mejoras de eficiencia
 - Reducción de volatilidad (protección ante evolución de la demanda y costes de tormentas, tributos, pensiones...)

Mejoras Operativas

- Optimización de costes operativos: Mejora del 20% en 1S 2010

Desinversión Connecticut

- Obtención de 1.300 MM USD

Crecimiento

- Aprobación de la línea de transporte de Maine por la Comisión de Servicio Público
- Inversión de 1.400 MM USD

... aumento del 40% en el EBITDA del primer semestre

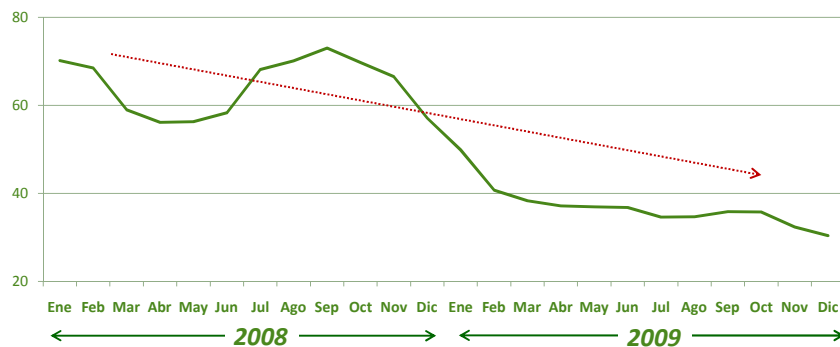
11

Regulación en España



Los incrementos de precios eléctricos en los últimos años no se han debido al aumento de los precios de generación tradicional ...

Evolución del precio del pool en España Enero 2008-Dic 2009 (Eur/MWh)



Precio del mercado diario, fuente OMEL

... que han caído de forma sostenida en España desde el año 2008 ...

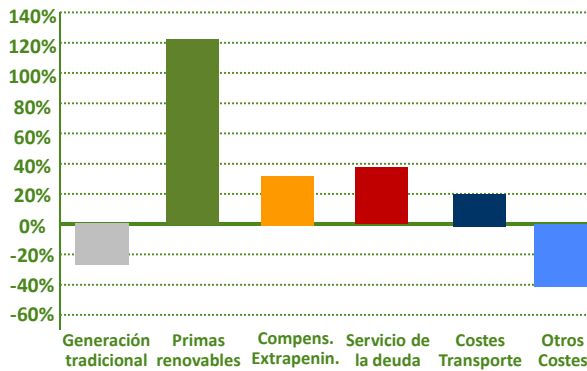
12

Regulación en España



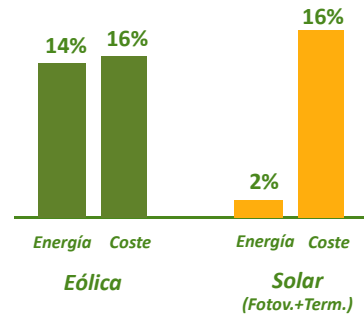
... sino a la evolución de otros conceptos como las primas a la solar, cuyos costes son mucho mayores que su contribución energética

Variación de los costes de la factura eléctrica ('97-'09)



Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

Contribución energía renovable 2009



Desde '97 a '09, el coste asignado a la generación tradicional en la factura eléctrica ha caído un 25%

13

Regulación España

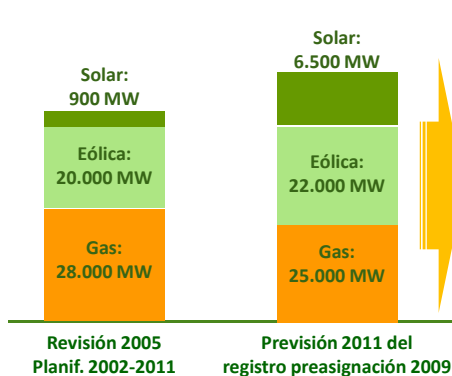


Necesidad de hacer frente a los principales problemas producidos en el pasado reciente

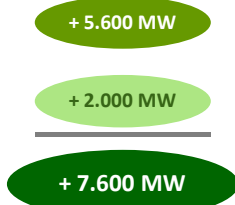
1

Desajustes en la ejecución de la Planificación Energética 2005-2010

Potencia instalada 2011e



Var. Potencia en 2011: (Preasignación vs. Rev. 2005 P.E.N)



Impacto primas en coste suministro eléctrico



14

Regulación España



2

Apuesta por tecnologías solares de altísimo coste (>400 Eur/MWh)

3

No reflejo de los nuevos costes de producción en las tarifas

4

Constantes modificaciones regulatorias
(en los últimos años, 20 modificaciones con rango de Ley,
100 Reales Decretos, 100 Órdenes Ministeriales y 200 Resoluciones)



Generación de déficit de tarifa no sostenible

15

Regulación España



Propuesta del Gobierno para un pacto energético...

Mix 2020

- Respeto de compromisos en materia de emisiones y energías renovables (20-20-20)

Infraestructuras

- Importancia de la planificación
- Interconexiones y redes inteligentes

Liberalización

- Respeto del compromiso de acabar con la insuficiencia tarifaria en 2013
- Titulización de las cantidades pendientes

Ahorro y eficiencia

- Importancia de la gestión de la demanda

Costes regulados

- Primas a la eólica ya definidas
- Aprobación de las inversiones pendientes de redes por parte de la CNE

Aspectos nucleares

- Apertura de la discusión a futuro

Calendario

- Concreción en el mes de Julio

Nuevo Real Decreto en curso para revisiones de precios con plazo trimestral o cuando las circunstancias lo hagan necesario

16

Regulación España



... que pretende fomentar la estabilidad y la seguridad jurídica

En coherencia con legislación europea
y principios de mercado

Con respeto a la legislación española

Reconocimiento de los derechos adquiridos:
Titulización de las cantidades pendientes y solución a futuro

Iberdrola continuará colaborando con todas las instancias
y trabajando en beneficio de sus accionistas

17

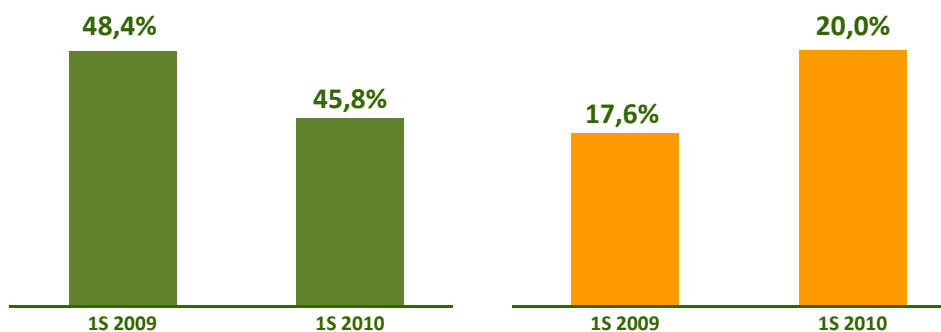
Gestión del Balance



Control de inversiones y mejora de la estructura de balance

*Apalancamiento**

*CFO/Deuda Neta**



*Excluyendo el déficit de tarifa

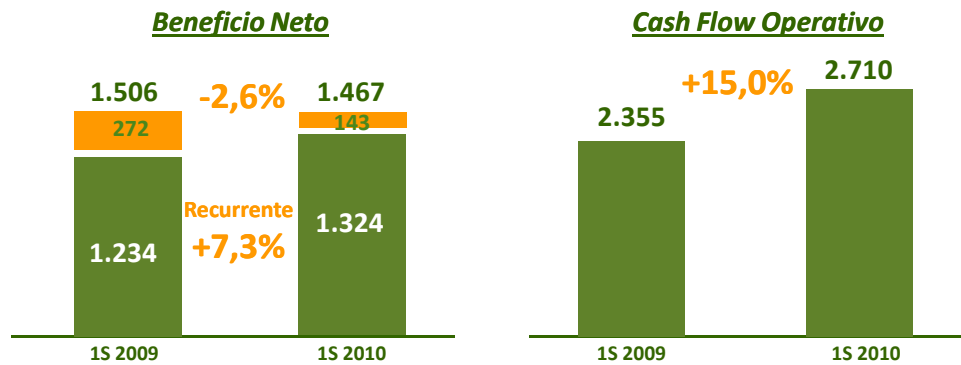
18

Beneficio Neto y Cash Flow



**Beneficio Neto Recurrente alcanza los 1.324 MM Eur, (+7,3%)
Beneficio Neto, afectado por desinversiones del 2T 2009**

MM Eur



El Cash Flow Operativo aumenta un 15% hasta los 2.710 MM Eur

19

Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

20

Resultados del Grupo



EBITDA aumenta un 11,7% hasta 3.835,6 MM Eur, impulsando ...

MM Eur	1S 2010	1S 2009	Var. %
Margen Bruto	5.935,0	5.451,3	+8,9
Gasto Op. Neto*	-1.761,4	-1.775,8	-0,8
EBITDA	3.835,6	3.435,0	+11,7
Beneficio Operativo (EBIT)	2.498,1	2.337,8	+6,9
Resultado Financiero	-686,2	-605,2	+13,4
No Recurrentes	83,6	223,3	-62,5
Beneficio Neto Recurrente	1.324,2	1.233,6	+7,3
Beneficio Neto Informado	1.467,2	1.506,4	-2,6

... al Beneficio Neto Recurrente a crecer 7,3% hasta 1.324,2 MM Eur

*Excluye Tributos

21

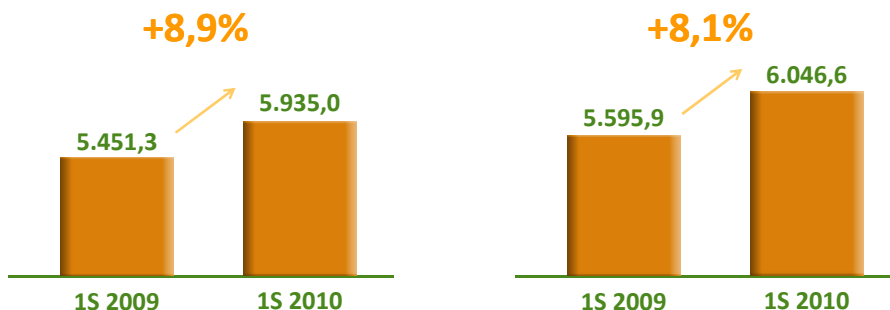
Margen Bruto - Grupo



**Margen Bruto crece 8,9% hasta 5.935,0 MM Eur
y Margen Básico aumenta 8,1% hasta 6.046,6 MM Eur**

Margen Bruto (MM Eur)

Margen Básico (MM Eur)



**Cifra de Ventas aumenta 16,9% hasta 15.318,5 MM Eur,
y Aprovisionamientos crecen 24,2% hasta 9.211,3 MM Eur**

22

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto se reduce 0,8% hasta 1.761,4 MM Eur y homogeneizado* aumenta un 1,2%

Gasto Operativo Neto			Tributos	
MM Eur	1S 2010	% v 1S 2009		
Gasto de Personal Neto	894,5	+3,9%	Eliminación de la deducción de derechos de CO2	↓
Servicios Exteriores Netos	866,9	-5,2%	Mayor pago por tasas nucleares y bono social	↑
Total	1.761,4	-0,8%	Inclusión de nuevos impuestos en EEUU desde abril 2009	↑

Tributos crecen un 16,8% hasta 449,6 MM Eur por aumento de tasas nucleares y otros, más que compensando la eliminación de la deducción de derechos de CO2

*Excluyendo IFRIC 18

23

EBITDA - Grupo



Un mayor margen (+8,1%) y los esfuerzos de control de costes del Grupo, llevan al EBITDA a crecer +11,7% hasta los 3.835,6 MM Eur ...

MM Eur	1S 2010	% v 1S 2009
EBITDA 1S 2009	3.435,0	
EBITDA 1S 2010	3.835,6	+11,7%
	+62,9	Impacto tc
Margen Básico	6.046,6	+8,1%
Gasto Op. Neto	-1.761,4	-0,8%
Tributos	-449,6	+16,8%
EBITDA	3.835,6	+11,7%

... y un 9,8% excluyendo el efecto tipo de cambio

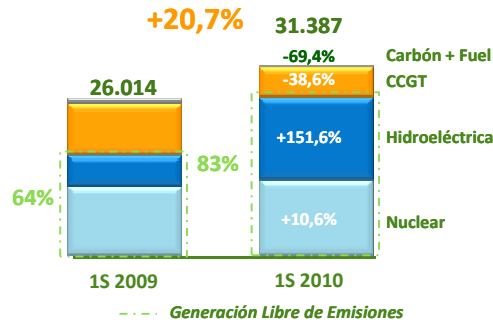
24

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España

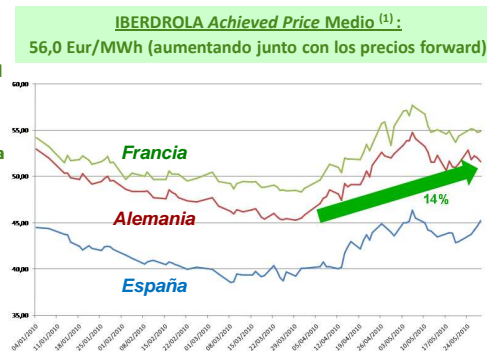


Iberdrola aumenta su producción en régimen ordinario un 20,7% por una mayor demanda en España (4,2%) y la fuerte producción hidroeléctrica de Iberdrola (+151,6%)

Producción Régimen Ordinario (GWh)



Achieved Price (Eur/MWh)



98% de la producción de 2010 (70 TWh) ya vendida por encima de 50 Eur/MWh

⁽¹⁾ Precio Medio de la electricidad para Iberdrola en el Sistema español incluye ventas spot y a plazo y margen comercial para 1S ⁽²⁾ Coste Medio de Combustible de Iberdrola para el Régimen Ordinario incluye: térmica incluyendo Co2, nuclear e hidráulica para el 1S

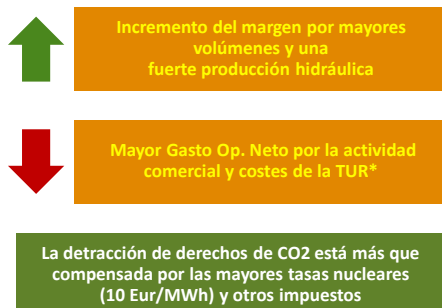
25

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



EBITDA aumenta 26,9% hasta 912,5 MM Eur

Claves Operativas



Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2010	% v 1S 2009
Margen Básico	1.469,6	+19,8%
Gasto Op. Neto	-364,6	+4,5%
Tributos	-192,5	+21,3%
EBITDA	912,5	+26,9%

* Tarifa de Último Recurso

26

Resultados por Negocios Negocio Regulado España



EBITDA crece 6,3% hasta 539,0 MM Eur

Claves Operativas

Menores ingresos regulados: -6,4% vs 1S '09

Menor Coste Operativo Neto:
Menos daños por tormentas vs 1S'09
y traspaso de gastos asociados a la TUR

Cambios contables en virtud de la IFRIC 18
Y requerimientos de la CNMV:
Instalaciones cedidas por los abonados (ICA's) pasan a
contabilizarse como Otros Ingresos (32 MM Eur).
Amortizaciones también aumentan en la misma
cantidad (Efecto Neto a nivel EBIT = 0)

Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2010	% v 1S 2009
Margen Bruto	778,5	-7,5%
Gasto Op. Neto	-201,1	-28,4%
EBITDA	539,0	+6,3%

La remuneración del 1S 2010 no ha sido aún actualizada incluyendo las inversiones de 2009, según lo establece el informe de la CNE

27

Resultados por Negocios Renovables



**EBITDA crece 21,5% hasta 706,6 MM Eur,
gracias al aumento de la producción del 21,5% hasta 12.858 GWh**

Claves Operativas

Capacidad Operativa crece 16,5% hasta 11.215 MW
Capacidad Instalada aumenta 14,0% hasta 11.406 MW

Precio medio de 71,2 Eur/MWh
vs 71,5 Eur en 1S'09

OPEX por MW operativo medio mejora un 3,3%

Negocio de gas afectado por impacto MtM (-33 MM
Eur) compensado por la venta Stateline (36 MM Eur)

Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2010	% vs 1S 2009
Margen Bruto	998,2	+20,5%
Gasto Op. Neto	-260,0	+16,7%
EBITDA	706,6	+21,5%

28

Resultados por Negocios ScottishPower



EBITDA cae 9,4% en Libras hasta 675,8 MM GBP, y disminuye 7,0% en Euros, hasta 770,9 MM Eur, por peor comportamiento en EW&R parcialmente compensado por Redes

Claves Financieras (MM GBP)

	1S 2010	% vs 1S '09
Margen Básico	980,3	-4,8%
Gasto Op. Neto	-260,2	5,2%
EBITDA	675,8	-9,4%

Resultados por Negocios (MM Eur)

		1S 2010	% vs 1S '09
Wholesale & Retail	Margen Básico	659,9	-9,6%
	EBITDA	392,9	-16,4%
Redes	Margen Bruto	457,4	10,2%
	EBITDA	364,4	8,1%

Gasto Operativo Neto Recurrente plano vs 1S'09 pero afectado por el mayor pago por seguros recibido en 2009

29

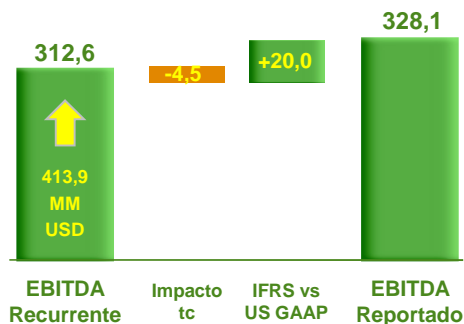
Resultados por Negocios Iberdrola USA



EBITDA en Euros bajo IFRS crece 39,8% hasta 328,1 MM Eur...

MM Eur

Impactos en EBITDA



Claves Financieras

	1S 2010	% vs 1S 2009
Margen Bruto	777,3	+6,3%
Gasto Op. Neto	-317,6	-20,2%
EBITDA	328,1	+39,8%

... debido a la mejora en Gasto Operativo Neto gracias a las medidas de eficiencia

30

Resultados por Negocios Latinoamérica



EBITDA crece 15,7% hasta 489,2 MM Eur...

Claves del Período

Claves Operativas	↑ Demanda Brasil: +9,5%
	↓ Venta activos
Impacto Tc	↑ Real brasileño: +18,2%
	↓ USD: -1,4%

Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2010	% vs 1S 2009
Margen Bruto	624,4	+21,4%
Gasto Op. Neto	-133,3	+47,1%
EBITDA	489,2	+15,7%
Brasil	282,7	
México	206,5	

... por mayor demanda en Brasil, mejora de la eficiencia operativa en México y apreciación del Real

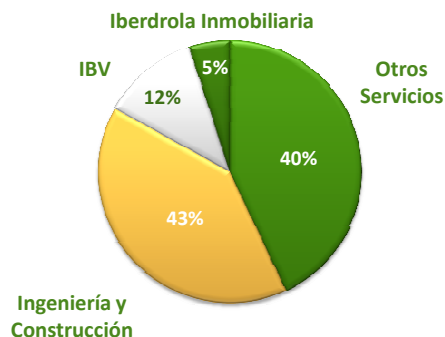
31

Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



EBITDA cae un 9,7% hasta 126,8 MM Eur debido a la menor contribución de Inmobiliaria

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2010	% vs 1S 2009
Margen Bruto	290,7	-9,2%
Gasto Op. Neto	-162,5	-7,3%
EBITDA	126,8	-9,7%

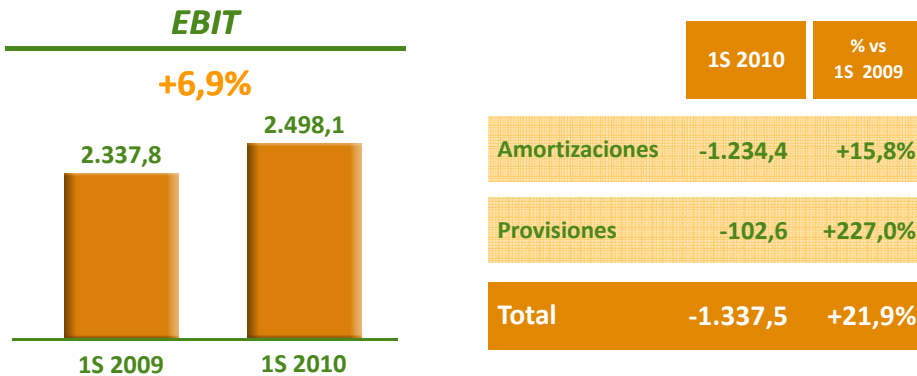
32

EBIT - Grupo



EBIT Grupo crece 6,9% hasta 2.498,1 MM Eur

MM Eur



Amortizaciones y Provisiones crecen 21,9% hasta 1.337,5 MM Eur debido a las inversiones medioambientales, renovables y la IFRIC 18

33

Resultado Financiero - Grupo



Dos factores fundamentales afectan a la Deuda y al Resultado Financiero del Grupo en el período

Cambio de contabilización vs 1T '10:
Impacto tipo de cambio por coberturas de IBR en Balance, ya no se consideran como menor Gasto Financiero sino como menores Minoritarios (70 MM Eur) según la IAS 27

Resultados 1S afectados por la fuerte revalorización del Dólar, Libra y Real Brasileño, especialmente en 2T'10

	Tc medio	vs 1S'09	Tc Final	Revalorización
\$/Eur	1,343	-1,4%	1,205	+13,9%
Eur/Gbp	0,877	+2,7%	0,837	+2,7%
Eur/Brl	2,412	+18,2%	2,265	+18,3%

Tc Medio afecta a la Cuenta de Resultados, mientras que el Tc Final afecta a la Deuda

- i. Resultados sólo reflejan la mitad de la recuperación de los Tc
- ii. Derivados en PyG se valoran Mark to Market (VAN) reflejando la cobertura del año completo

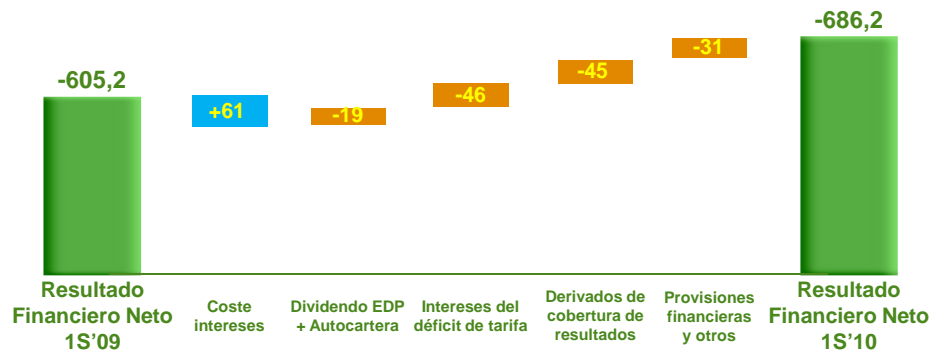
34

Resultado Financiero - Grupo



Coste medio neto de Deuda mejora hasta 4,2% en 1S '10 vs 4,7% en 1S '09, sin embargo...

MM Eur



... un número de factores conducen a que el Resultado Financiero crezca: -686,2 MM Eur (13,4%)

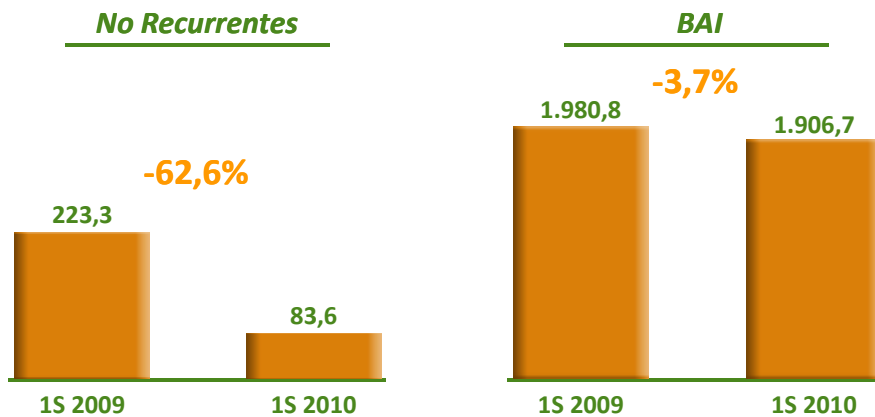
35

BAI - Grupo



Menores No Recurrentes por importe de 140 MM Eur ...

MM Eur



... llevan a una caída del BAI del 3,7% hasta 1.906,7 MM Eur

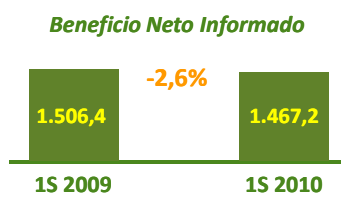
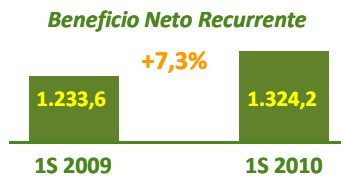
36

Beneficio Neto Informado - Grupo

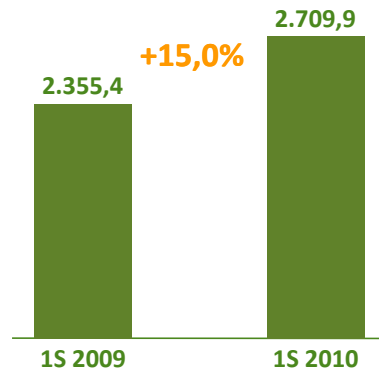


Flujo de Caja Operativo crece 15,0% hasta 2.709,9 MM Eur...

MM Eur



Flujo de Caja Operativo



... y Beneficio Neto Recurrente aumenta 7,3% hasta 1.324,2 MM Eur, mientras que Beneficio Neto Informado se reduce 2,6% hasta 1.467,2 MM Eur

37

Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

38

Principales hitos realizados



Con el RD 427/2010 de Abril '10 se completó el proceso regulatorio quedando pendiente diferentes hitos antes de procederse a la colocación en los mercados

Objetivo: Tener todo finalizado antes de final de Julio

Hitos Realizados	Descripción
Selección Entidades financieras	6 entidades seleccionadas (reparto de funciones): BBVA, Santander, BNP, Calyon, Deutsche Bank, Goldman Sachs
Consulta a Bruselas	Resolución consulta en Bruselas (7 de Junio): No es ayuda de Estado
Cesión de derechos de cobro	Compromiso de cesión de derechos de cobro a Fondo de Titulización (6 de Julio): 3.684 MM Eur* Periodo máximo de cobro de 12 meses
Contratación de ag. de rating	Calificación de los bonos con la garantía del Tesoro

*Incluye déficit de tarifa pendiente de titulación correspondiente a 2006, 2008, 2009 y estimado a 30 de Junio de 2010 según RDL 6/2009

39

Hitos pendientes



Quedan diferentes hitos en los que se está avanzando, incluyendo la inscripción del folleto en la CNMV, ...

Hitos Pendientes	Descripción
Catalogación del activo a efectos descuento BCE	Necesario para la colocación a los inversores: Banco de España y BCE
Folleto de emisión	Borrador folleto enviado a la CNMV. Borrador final con comentarios adicionales a enviar en la semana del 19 de Julio
Línea de crédito ICO	Términos de la línea acordados. Pendiente de aprobación por Consejo ICO
Orden Ministerial Aval de Gobierno	Términos de borrador acordados. Pendiente publicación

... tras los cuales el largo proceso queda finalizado

40

Financiación – Apalancamiento Ajustado



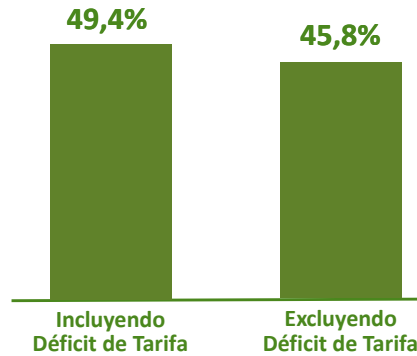
El Apalancamiento mejora en el 1S'10 y se cifra en 45.8% frente al 48.4% en 1S'09 excluyendo el déficit de tarifa ...

Deuda Neta y FF.PP. * 1S 2010

MM Eur.

	1S'10	1S'09
Deuda Neta Ajustada	30.742	29.320
Déficit de Tarifa	4.169	2.875
Deuda Neta Ajustada Ex déficit	26.573	26.445
Fondos Propios	31.489	28.212

Apalancamiento* 1S 2010



... y del 49,4% en 1S'10 frente al 51,0% incluyendo el déficit de tarifa ...

*Excluye TEI

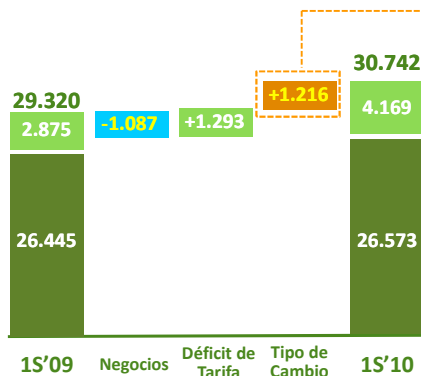
41

Financiación – Apalancamiento Ajustado

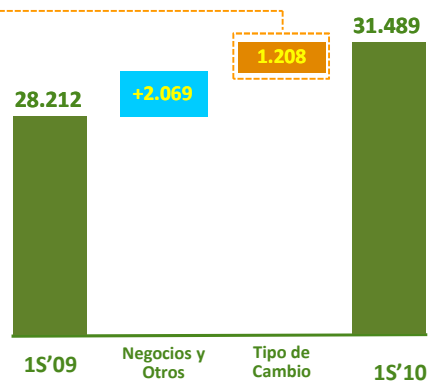


... debido a la capacidad del Grupo para absorber el déficit de tarifa ...

Deuda Neta (MM Eur)



Fondos Propios (MM Eur)



... y gestionar sus posiciones en divisas, minimizando su impacto en los ratios financieros

42

Financiación – Ratios Financieros



Los ratios crediticios mejoran sustancialmente comparados con los del 1S'09 ...

	Excluyendo el Déficit de Tarifa		Incluyendo el Déficit de Tarifa	
	1S '10	1S '09	H1 '10	H1 '09
FFO* / Deuda Neta	20,0%	17,6%	17,3%	15,9%
FFO* / Intereses	5,2	4,2	5,1	4,0
RCF**/ Deuda Neta	13,8%	12,0%	11,9%	10,9%

... y continuarán gracias al “scrip dividend”, las desinversiones en las distribuidoras de gas de Connecticut y el impacto completo de la revaluación del tipo de cambio en la cuenta de PyG

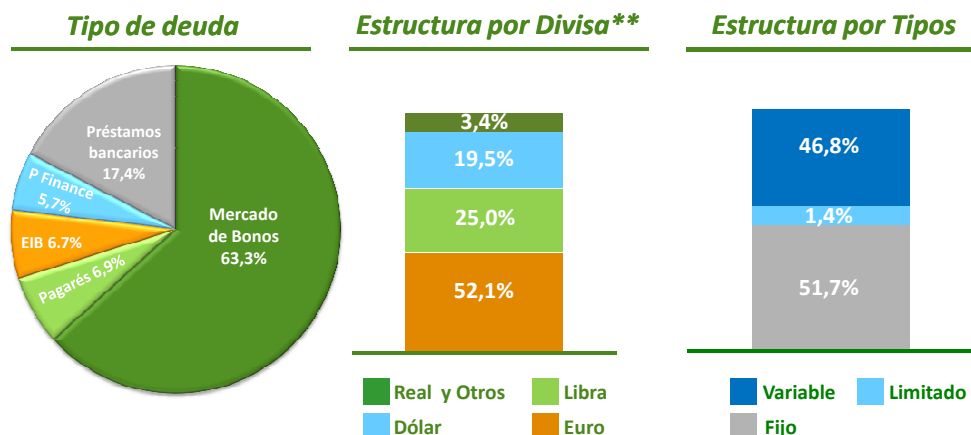
NOTA: Excluyendo el TEI y ajustes de las Agencias de Rating / * FFO = Beneficio Neto + Amortizaciones – Sociedades por el método de participación – Resultados de activos no corrientes / ** RCF = FFO – Dividendos

43

Financiación – Análisis de Deuda



Desglose de la Deuda*



Las coberturas de tipos de interés permitirán tener en 2011 una estructura de deuda del 60% fijo y 40% variable

* Excluye TEI / ** Incluye coberturas a través de derivados

44

Financiación – Liquidez (A 15 Julio 2010)



Una fuerte posición de liquidez ...

MM Eur

Vencimientos	Límite	Dispuesto	Disponibile
2010	637	435	202
2011	988	174	814
2012	4.802	301	4.501
2013 +	2.534	150	2.384
Total Líneas de Crédito	8.961	1.060	7.901
Efectivo e Inv. Financ. a Corto			1.476
Total Liquidez			9.377

... que alcanza los 9.400 MM Eur a 15 Julio 2010, incluyendo la línea de crédito a 5 años de 2.000 MM Eur firmada en Julio 2010

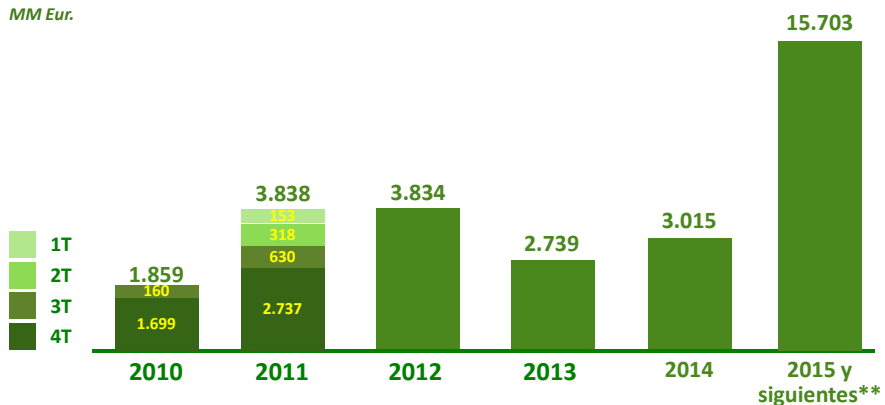
45

Financiación – Perfil de Vencimientos (A 30 Junio 2010)



Vencimiento medio de Deuda: 6,0 años

MM Eur.



Gracias a la fuerte posición de liquidez de 9.400 MM Eur, Iberdrola tiene cubiertas sus necesidades de liquidez hasta mediados de 2012

46

Agenda



Claves del Período

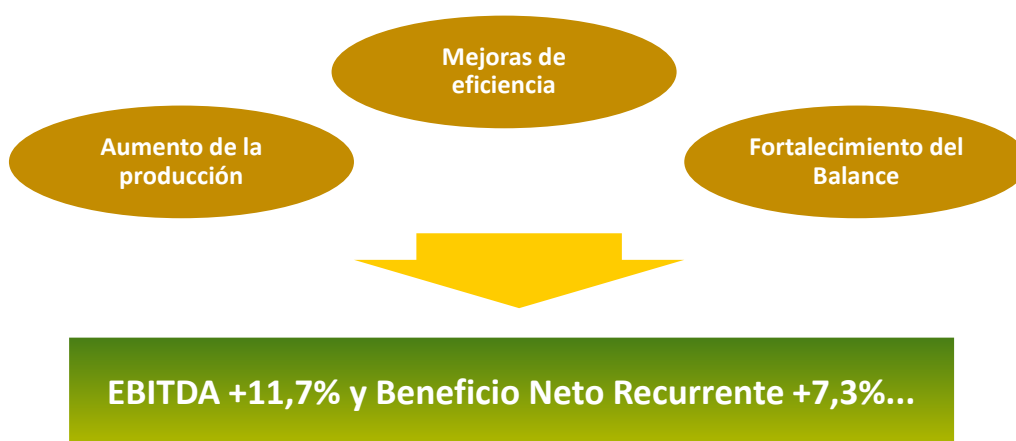
Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

47

Conclusión



48

Perspectivas 2010



...manteniendo las perspectivas anunciadas:
Mejora del EBITDA y crecimiento del Neto Recurrente

<p>Evolución de los negocios</p> <p>G. Operativos</p> <p>G. Financieros</p>	<i>Negocios Regulados</i>	<i>España</i>	=	+
		<i>R. Unido</i>		+
		<i>EE.UU.</i>		+
		<i>Latam</i>		+
	<i>Renovables</i>	<i>España</i>		+
		<i>EE.UU.</i>		+
		<i>R. Unido/Resto</i>		=
	<i>Liberalizado</i>	<i>España</i>		+
		<i>R. Unido</i>		-
			<i>Mejoras de eficiencia en todos los negocios</i>	
		<i>Titulización del déficit, ajuste de inversiones y mejora de la deuda</i>		

49



IBERDROLA

Presentación de Resultados

Primer Semestre 2010