



# IBERDROLA

## Presentación de Resultados 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 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.*

*Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, auditadas por Ernst & Young, S.L.), 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



**EBITDA aumenta un 10,5%, hasta los 7.528 MM Eur,  
por encima del rango estimado para 2010-2012**

Crecimiento del 8% en la producción  
gracias a las energías libres de emisiones

El Margen Bruto crece un 7,9%...

...mientras los gastos operativos caen un 3,7%:  
La eficiencia mejora un 11%

El Cash Flow Operativo crece un 11,3% hasta los 5.468 MM Eur

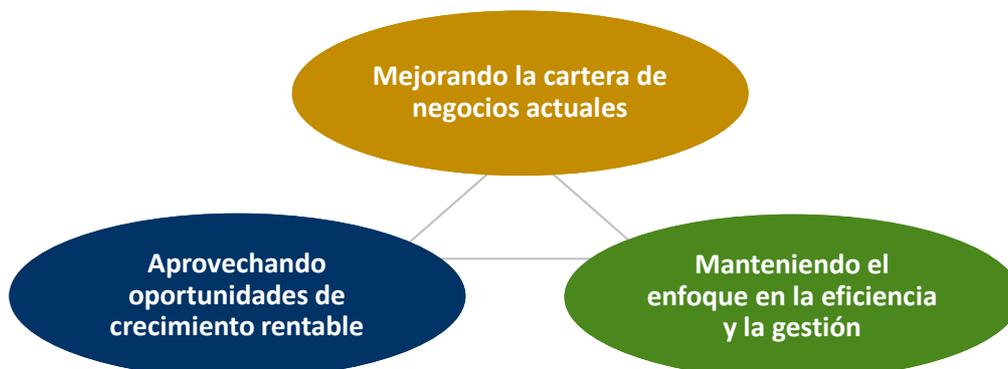
**El Beneficio Neto Recurrente crece un 5,6%  
y el Neto total un 1,6% por menores atípicos netos**

5

## Claves del Período



**Un ejercicio clave para la optimización del Grupo**



6

## Claves del Período



Mejorando la cartera de negocios actuales

### Desinversiones de negocios no básicos

- 2.000 MM Eur obtenidos
  - Gas Connecticut
  - Guatemala
  - Reducción participación EDP

### Control de inversiones en negocio básico

- 4.600 MM Eur invertidos
- Las inversiones se mantienen un 35% por debajo de las de 2008

### Inversiones de crecimiento orgánico

- Aprovechamiento del programa de grants en EE.UU.
- Inicio de las inversiones en la Línea de Maine

7

## Claves del Período



Aprovechando oportunidades de crecimiento rentable



### Adquisición de Elektro en Brasil

- 2,17 MM de puntos de suministro adicionales en el Estado de Sao Paulo
- Brasil, mercado de alto crecimiento: 7,8% de incremento de demanda en 2010
- Impacto positivo en Resultados y Cash Flow desde el primer ejercicio

8

## Claves del Período



Manteniendo el enfoque en la eficiencia y la gestión

Reorganización del Grupo por Negocios Globales

Creación de una Corporación Única

- Maximización de sinergias e intercambio de mejores prácticas
- La Corporación presta servicio a todos los negocios de manera Global, habiendo generando ahorros de más de 100 MM Eur en 2010

9

## Claves del Período



La fortaleza financiera continúa incrementándose

Mejora del perfil de la deuda y los ratios financieros

Incremento de la liquidez hasta los 10.600 MM Eur

Éxito del programa de Scrip Dividend en 2010: 68% de aceptación

En marcha el proceso de cobro del déficit de tarifa:  
1.200 MM Eur ya cobrados

10

## Claves del Período



Propuesta de una remuneración al accionista de al menos 0,326 Eur/acción, en línea con el ejercicio precedente

Retribución equivalente al dividendo complementario de al menos 0,18 Eur/acción...

...compuesto por 0,03 Eur en efectivo y un mínimo de 0,15 Eur a través de un scrip dividend...

...que se suman a los 0,146 Eur/acción de precio de compra de los derechos del scrip dividend ya realizado

\*Propuesta aprobada por el Consejo de Administración en su sesión de 22 de Febrero de 2011

11

## Claves del Período



### Avances regulatorios en todas las áreas

#### España

- Distribución: rentabilidad más predecible y estable
- Medidas para solucionar el déficit de tarifa:
  - Número máximo de horas para las renovables
  - Revisión de los límites de déficit para 2010-2012 con el fin de terminar con el déficit en 2013
  - Contención de otros costes del sistema
- Consolidación del marco de la eólica sin impacto significativo en resultados

#### Reino Unido

- Aplicación del nuevo marco retributivo de la Distribución, vigente hasta 2015

#### Estados Unidos

- Mejora de las tarifas en Nueva York en vigor hasta 2014
- Renovables: Extensión de la fecha de inicio de construcción para optar al sistema de grants hasta final de 2011

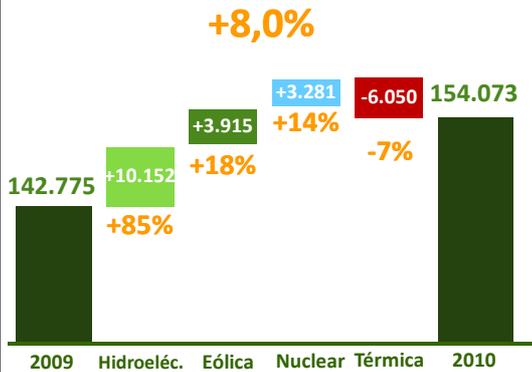
12

## Producción - Grupo

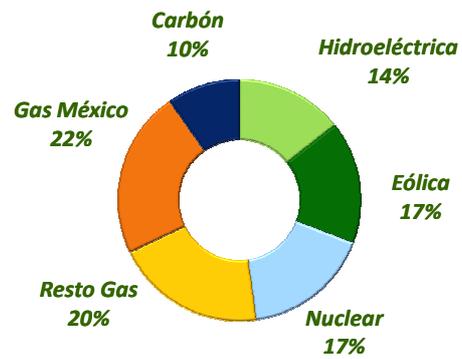


Incremento del 8,0% en la producción hasta una cifra récord de 154.000 GWh gracias a las energías libres de emisiones

### Producción (GWh)



### Producción por tecnologías



Además, las reservas hidroeléctricas en España mejoran un 26% hasta superar los 7.491 GWh a 31 de Diciembre

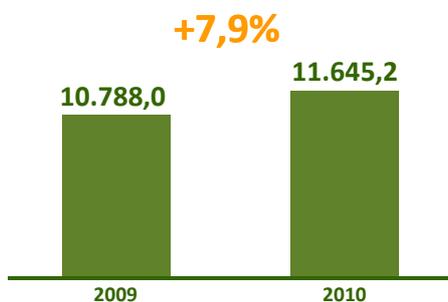
13

## Margen Bruto

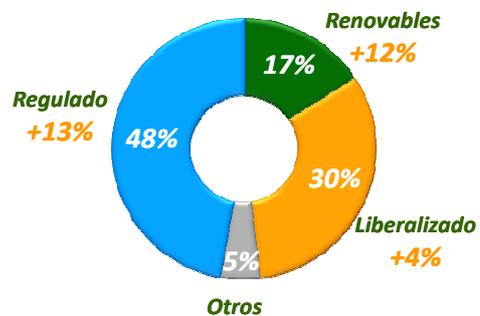


El Margen Bruto crece un 7,9%

### Margen Bruto (MM Eur)



### Margen Bruto por negocios

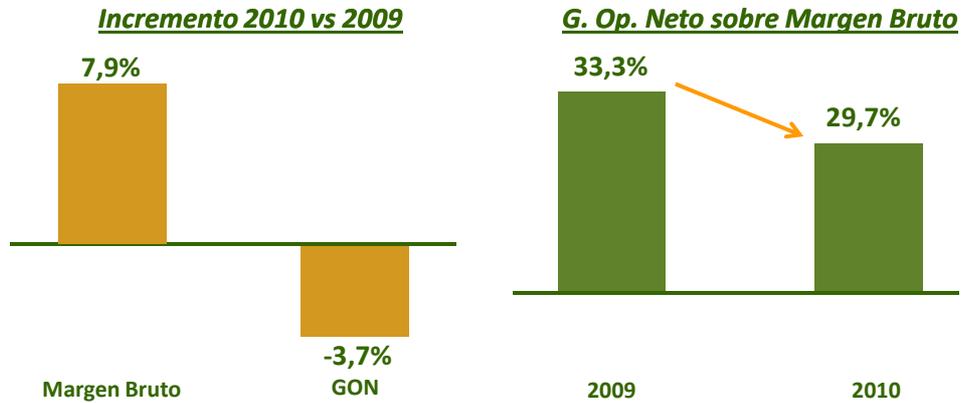


14

## Eficiencia



La eficiencia aumenta cerca del 11%...



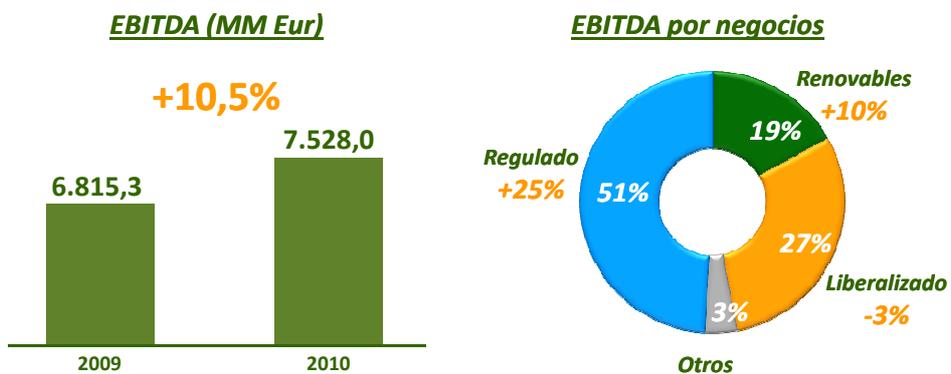
...gracias a los ahorros de costes de Iberdrola USA y la Corporación Única

15

## EBITDA



El EBITDA aumenta un 10,5% gracias a la cartera de negocios diversificada del Grupo



Negocio Liberalizado afectado por el aumento de los Tributos

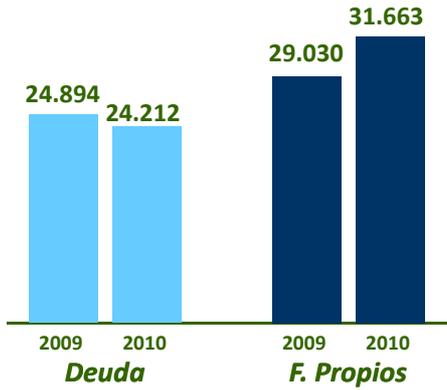
16

## Gestión del Balance

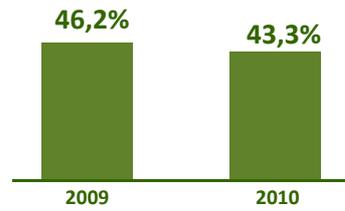


### Control de inversiones y mejora de la estructura de balance

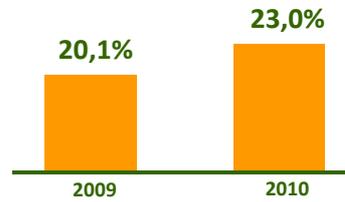
#### Deuda\* y Fondos Propios



#### Apalancamiento\*



#### FFO\*\*/Deuda Neta\*



\*Excluyendo déficit de tarifa y TEI \*\*FFO= Beneficio Neto + Amortizaciones + Provisiones – Puesta en equivalencia – Resultados no Recurrentes Netos

17

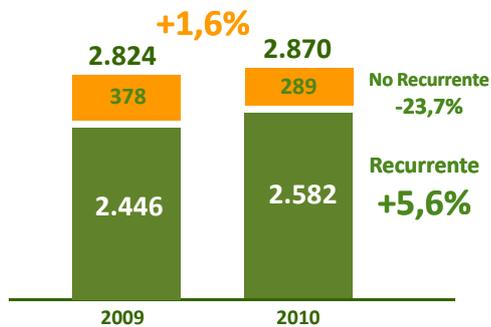
## Beneficio Neto y Cash Flow



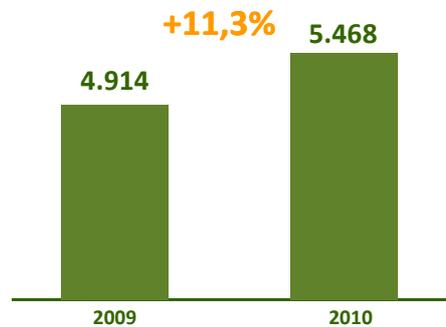
Beneficio Neto Recurrente se incrementa un 5,6%  
y B. Neto crece un 1,6% por menores atípicos

MM Eur

#### Beneficio Neto



#### Cash Flow Operativo (FFO)



El Cash Flow Operativo aumenta un 11,3% hasta los 5.468 MM Eur

18

## Agenda



Claves del Período

**Análisis de Resultados**

Financiación

Conclusión

19

## Resultados del Grupo



### Mejora en todos los niveles recurrentes de la Cuenta de Resultados

MM Eur	FY 2010	FY 2009	Var. %
Cifra de Ventas	30.431,0	25.891,9	+17,5
Margen Bruto	11.645,2	10.788,0	+7,9
Gasto Op. Neto*	-3.456,8	-3.590,2	-3,7
EBITDA	7.528,0	6.815,3	+10,5
Beneficio Operativo (EBIT)	4.829,7	4.509,2	+7,1
Resultado Financiero	-1.287,9	-1.109,4	+16,1
Beneficio Neto Recurrente	2.581,9	2.445,8	+5,6
Beneficio Neto No Recurrente**	288,9	378,5	-23,7
Beneficio Neto Informado	2.870,9	2.824,3	+1,6
Cash Flow Operativo	5.467,9	4.914,4	+11,3%

\*Excluye Tributos \*\* Incluye resultados no recurrentes netos e impuestos no recurrentes

20

## Margen Bruto - Grupo



**Margen Bruto crece 7,9% hasta 11.645,2 MM Eur  
y Margen Básico crece 7,3% hasta 11.893,2 MM Eur**

### Margen Bruto (MM Eur)



### Margen Básico (MM Eur)



**Cifra de Ventas aumenta 17,5% hasta 30.431,0 MM Eur,  
y Aprovisionamientos crecen 25,3% hasta 18.393,9 MM Eur**

21

## Gasto Operativo Neto - Grupo



**Gasto Operativo Neto\* mejora 3,7% hasta 3.456,8 MM Eur  
impulsado por servicios exteriores y control de costes de personal ...**

### Gasto Operativo Neto

MM Eur	FY 2010	% vs FY 2009
Gasto de Personal Neto	1.704,8	+0,1%
Servicios Exteriores Netos	1.752,0	-7,2%
<b>Total</b>	<b>3.456,8</b>	<b>-3,7%</b>

### Tributos

Eliminación de la deducción de derechos de CO2	↓
Mayor pago por tasas nucleares y Bono Social en España	↑
Nuevos impuestos en EE.UU. y Reino Unido	↑

**... aunque los Tributos crecen 33,1% hasta 908,4 MM Eur**

\*Excluye Tributos

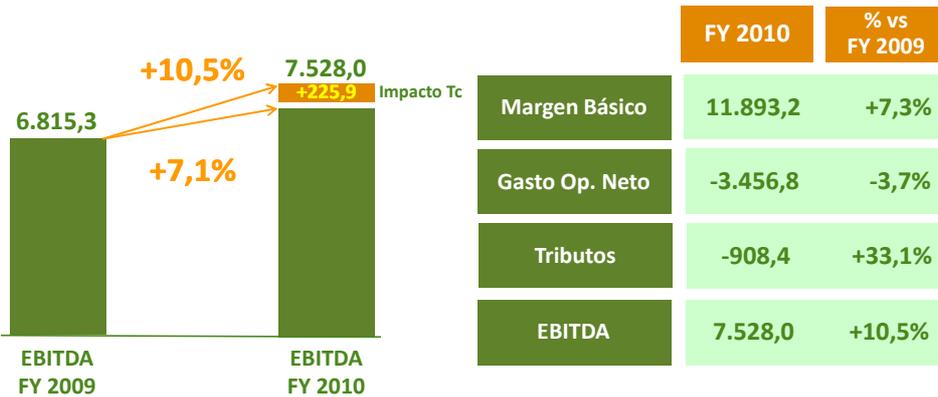
22

## EBITDA - Grupo



Un mayor margen (+7,3%) y el control de costes (-3,7%) llevan al EBITDA a crecer +10,5% (7.528,0 MM Eur) y +7,1% excluyendo impacto de Tc ...

MM Eur



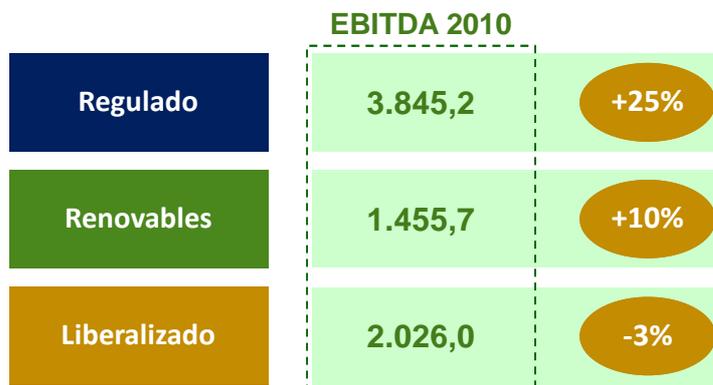
... a pesar del fuerte crecimiento en Tributos (+33,1%)

23

## EBITDA - Negocios



El modelo de negocio diversificado de Iberdrola proporciona crecimiento de bajo riesgo ...



... mientras que reduce los impactos negativos de factores externos

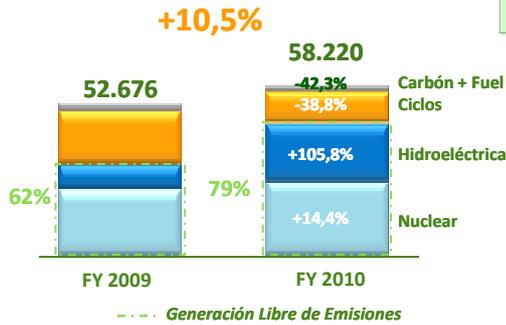
24

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



Iberdrola aumenta su producción en R. Ordinario un 10,5% por una mayor demanda en España (3,3%) y la fuerte producción hidroeléctrica de Iberdrola (+105,8%)

### Producción Régimen Ordinario (GWh)



### Achieved Price (Eur/MWh)

IBERDROLA Achieved Price Medio <sup>(1)</sup>:  
57 Eur/MWh (en base a precios forward europeos y españoles)



**55 TWh de la producción 2011 ya vendidos por encima de 53 Eur/MWh**

<sup>(1)</sup> Precio medio de la electricidad para Iberdrola en el Sistema español. Incluye ventas spot y a plazo y margen comercial para FY 2010

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**EBITDA aumenta 11,5% hasta 1.483,1 MM Eur**

### Claves Operativas

- Incremento del margen por mayores volúmenes y fuerte producción hidroeléctrica
- Incremento del Gasto Op. Neto por mayor actividad comercial y costes de la TUR\*
- Tributos crecen 83,6% ya que la eliminación de la detracción de derechos de CO2 está más que compensada por el bono social y las tasas nucleares

### Claves Financieras (MM Eur)

	FY 2010	% vs FY 2009
Margen Básico	2.676,4	+15,3%
Gasto Op. Neto	-796,6	+2,8%
Tributos	-396,6	+83,6%
<b>EBITDA</b>	<b>1.483,1</b>	<b>+11,5%</b>

**Tributos crecen 84% y representan cerca del 30% del EBITDA del Negocio Liberalizado**

\*Tarifa de Último Recurso

## Resultados por Negocios Negocio Regulado España



**EBITDA crece 24,2% hasta 1.389,7 MM Eur ...**

### Claves Operativas

**Mayores ingresos regulados:** +8,8% vs FY '09

**Reliquidaciones positivas:** +87 MM Eur vs FY '09

**Menor Gasto Op. Neto afectado por:**  
- Traspaso de costes asociados a la TUR  
- IFRIC 18 (ICAs consideradas como Otros Ingresos de explotación)

### Claves Financieras (Eur MM)

	FY 2010	% vs FY 2009
Margen Bruto	1.845,2	+9,5%
Gasto Op. Neto	-380,0	-20,5%
<b>EBITDA</b>	<b>1.389,7</b>	<b>+24,2%</b>

**... con 87 MM Eur de reliquidaciones positivas debido principalmente a la revisión de 2009**

27

## Resultados por Negocios Renovables



**EBITDA renovable crece 19,4% hasta 1.449,3 MM Eur, por un 18,2% de mayor producción (25.405 GWh) y control de costes, ...**

### Claves Operativas

**Capacidad Operativa crece 16,7% hasta 12.006 MW**  
**Capacidad Instalada crece 16,6% hasta 12.532 MW**

**Precio Medio\***  
**73,3 Eur/MWh vs 73,8 Eur en FY '09**

**OPEX por MW operativo medio mejora un 3,8%**

### Claves Financieras (MM Eur)

	Renovables		Gas		TOTAL	
Margen Bruto	1.976	+20%	49	-71%	2.025	+12%
Gasto Op. Neto	-527	+23%	-43	-28%	-570	+14%
<b>EBITDA</b>	<b>1.449</b>	<b>+19%</b>	<b>6</b>	<b>-95%</b>	<b>1.455</b>	<b>+10%</b>

**... parcialmente compensado por una débil contribución del negocio del Gas (6 MM Eur), llevando al EBITDA de Iberdrola Renovables a crecer 9,8% hasta 1.455,7**

\*Homogéneo, neto de PTCs

28

## Resultados por Negocios ScottishPower



EBITDA cae 10,5% en Libras hasta 1.157,7 MM GBP,  
y 7,0% en Euros hasta 1.349,0 MM Eur...

### Claves Financieras (MM GBP)

	FY 2010	% vs FY '09
Margen Básico	1.732,8	-9,6%
Gasto Op. Neto	-485,6	-11,7%
EBITDA	1.157,7	-10,5%

### Resultados por Negocios (MM Eur)

		FY 2010	% vs FY '09
Redes	Margen Bruto	969,3	+15,8%
	EBITDA	798,6	+20,4%
Wholesale & Retail	Margen Básico	1.049,5	-18,5%
	EBITDA	544,6	-25,5%

... por peor comportamiento en EW&R parcialmente compensado por Redes

29

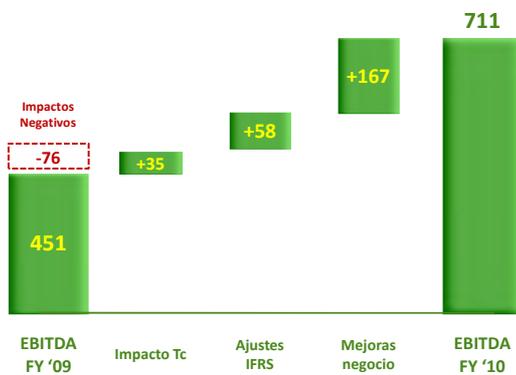
## Resultados por Negocios Iberdrola USA



EBITDA en Euros bajo IFRS crece 57,5% hasta 710,8 MM Eur ...

MM Eur

### Impactos en EBITDA



### Claves Financieras

	FY 2010	% vs FY 2009
Margen Bruto	1.548,8	+13,3%
Gasto Op. Neto	-584,4	-14,3%
EBITDA	710,8	+57,5%

... debido a la mejora en las operaciones y a las medidas de eficiencia

30

## Resultados por Negocios Latinoamérica



**EBITDA Latam aumenta 12,1% hasta 963,6 MM Eur debido a la mejora de las condiciones operativas ...**

### Claves del Período

Claves Operativas	↑ Demanda Brasil: +8,1%
	↑ Nueva capacidad hidroeléctrica
	↓ Venta de activos
Impacto Tc	↑ Real brasileño: +16,2%
	↑ USD: +4,9%

### Claves Financieras (MM Eur)

	FY 2010	% vs FY 2009
Margen Bruto	1.255,9	+18,3%
Gasto Op. Neto	-288,7	+44,3%
<b>EBITDA</b>	<b>963,6</b>	<b>+12,1%</b>
Brasil	556,7	
México	406,9	

**... con el Gasto Operativo Neto creciendo un 44,3% por un impacto positivo no recurrente de 36 MM Eur contabilizado en FY 2009**

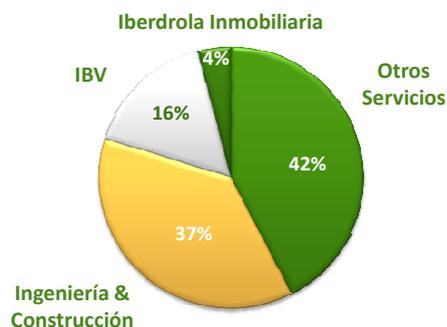
31

## Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



**EBITDA cae 40,1% hasta 201,1 MM Eur**

### Desglose Margen Bruto



### Claves Financieras (MM Eur)

	FY 2010	% vs FY 2009
Margen Bruto	550,4	-22,2%
Gasto Op. Neto	-339,7	-5,6%
<b>EBITDA</b>	<b>201,1</b>	<b>-40,1%</b>

**... por menor contribución de la división de Inmobiliaria**

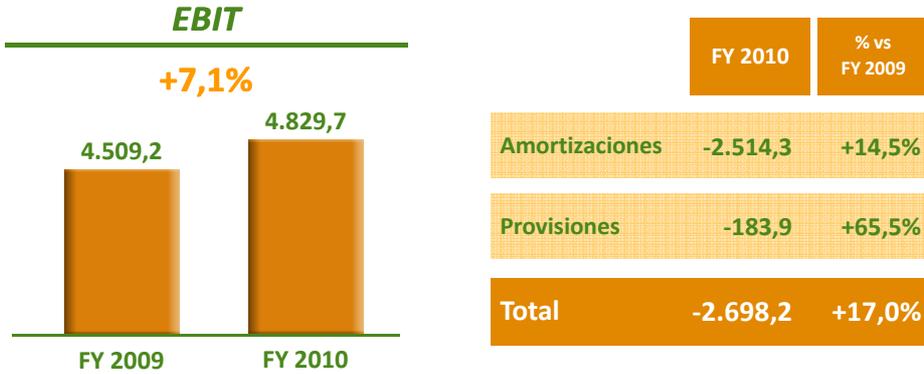
32

## EBIT - Grupo



**EBIT Grupo crece 7,1% hasta 4.829,7 MM Eur**

MM Eur



**Amortizaciones y Provisiones crecen 17,0% hasta 2.698,2 MM Eur debido a las inversiones medioambientales, renovables y la IFRIC 18**

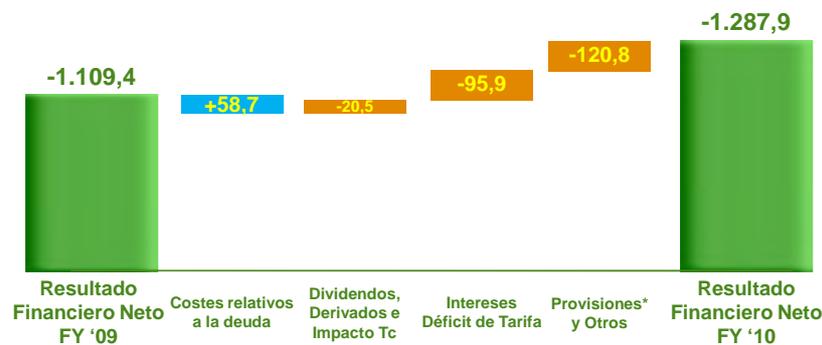
33

## Resultado Financiero - Grupo



**Coste medio neto de Deuda mejora hasta 4,2% en FY '10 vs 4,5% en FY '09, sin embargo...**

MM Eur



**... menor remuneración del déficit de tarifa y provisiones financieras llevan al Resultado Financiero a crecer hasta -1.287,9 MM Eur (16,1%)**

\* Actualización financiera de dotaciones efectuadas para hacer frente a obligaciones probables

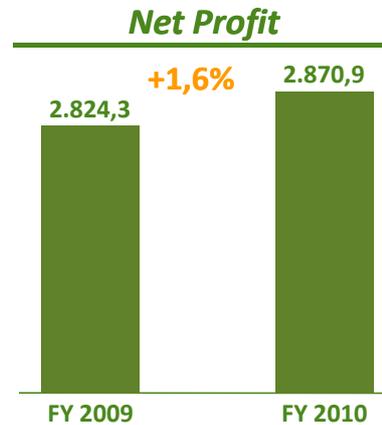
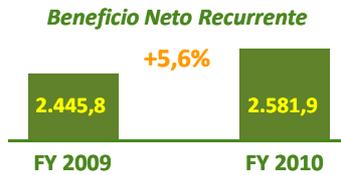
34

## Beneficio Neto Informado - Grupo



Flujo de Caja Operativo crece 11,3% hasta 5.467,9 MM Eur ...

MM Eur



... y Beneficio Neto Recurrente crece 5,6% hasta 2.581,9 MM Eur, mientras que Beneficio Neto Informado crece 1,6% hasta 2.870,9 MM Eur

\*Incluye resultados no recurrentes netos e impuestos no recurrentes

35

## Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

**Financiación**

Conclusión

36

## Déficit de Tarifa



Déficit de tarifa neto generado en 2010 para Iberdrola: 1.630 MM Eur (1.933 MM Eur generados en 2010 menos 303 MM Eur ya cobrados), resultando en un déficit de tarifa acumulado de 5.249 MM Eur

**Titulización del déficit de tarifa actualmente en marcha**

**Aceleración de la titulización del déficit de tarifa:**

- Primer tramo (Ene '11): 2.000 MM Eur (Iberdrola: 600 MM Eur)
- Segundo tramo (Feb '11): 2.000 MM Eur (Iberdrola: 600 MM Eur)

37

## Financiación – Apalancamiento Ajustado

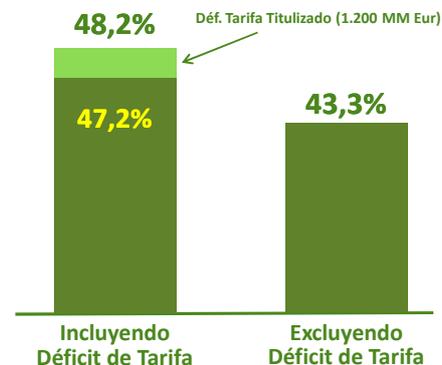


Apalancamiento mejora hasta 43,3% en Dic 2010 vs 46,2% en Dic 2009 excluyendo déficit de tarifa y hasta 48,2% en FY '10 vs 49,6% en FY '09 incluyendo déficit de tarifa ...

### Deuda Neta y FF.PP. FY 2010

MM Eur	FY '10	FY '09
Deuda Neta Ajustada	29.461	28.512
Déficit de Tarifa	5.249	3.618
Deuda Neta Ajustada Ex déficit	24.212	24.894
Fondos Propios	31.663	29.030

### Apalancamiento FY 2010



**... Fondos Propios crecen 9,1% hasta 31.700 MM Eur**

Nota: todas las cifras de deuda excluyen TEI. Las cifras de 2009 excluyen el impacto del dividendo pagado en Diciembre 2009

38

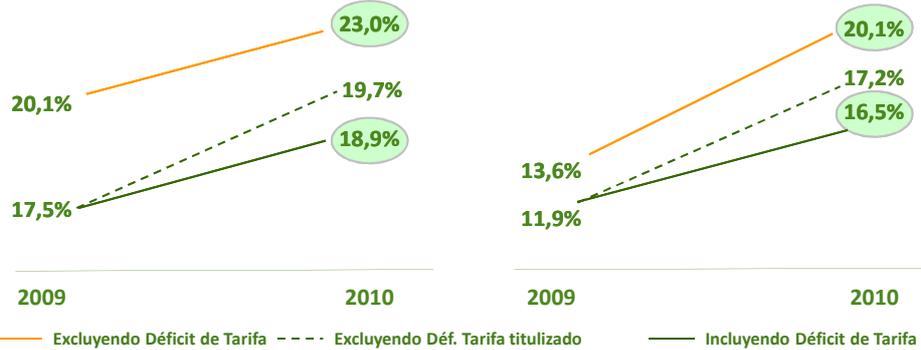
## Financiación – Ratios Financieros



Los ratios crediticios mejoran fuertemente, aun incluyendo el déficit de tarifa, ...

FFO<sup>(2)</sup>/Deuda Neta<sup>(1)</sup> (%)

RCF<sup>(3)</sup>/Deuda Neta<sup>(1)</sup> (%)



... y están bien posicionados dentro de las bandas de rating A-/A3

(1) Excluyendo TEI y ajustes de las Agencias de Rating / (2) FFO = Beneficio Neto + Amortiz. + Prov. - Puesta en equivalencia - Resultado No Recurrente Neto / (3) RCF = FFO - Dividendos  
Nota: Cifras de 2009 excluyen el impacto del dividendo pagado en Diciembre 2009

39

## Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

40

