



IBERDROLA

INVESTOR DAY
Madrid / March 2nd / 2011





Perfil Financiero
José Sáinz Armada
Director Económico-Financiero

INVESTOR DAY  **Agenda** 

- Déficit de Tarifa**
- Actividad financiera 2010
- Perfil Financiero 2011
- Dividendos
- Conclusión
- Gestión de Riesgos

2

INVESTOR DAY  **Déficit de Tarifa** 

Qué ha cambiado

Nuevos límites reconocidos hasta 2012, aunque se mantiene 2013 como fecha límite para su eliminación

2010: De 3.000 MM Eur a 5.500 MM Eur / 2011: De 2.000 MM Eur a 3.000 MM Eur
2012: De 1.000 MM Eur a 1.500 MM Eur / 2013 y siguientes: No déficit de tarifa

Diferencias entre déficit de tarifa estimado y real en 2011 y 2012 se liquidan en las tarifas del año siguiente

Fondo de Titulización obligado a adquirir a las utilities los derechos pendientes (9.700 MM Eur)* antes de 12 meses



Déficits de tarifa de 2006-2008, 2009 y 3.000 MM Eur de 2010 antes de julio 2011

Mejores condiciones para el coste del déficit de tarifa:

De Euribor 3 meses + spread definido (0 pb 2006-2008, 20 pb 2009) a Euribor 3M + spread a las condiciones de mercado (por definir para 2010)

(*) Después de la titulización de 4.000 MME.

3

INVESTOR DAY  **Déficit de Tarifa** 

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

Titulización del déficit de tarifa actualmente en marcha, con el 23%* ya titulado

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

Bancos en proceso de selección para los 2 próximos tramos



(*) Sobre déficit de tarifa final de Iberdrola 2010

4

INVESTOR DAY  **Agenda** 

- Déficit de Tarifa
- Actividad financiera 2010**
- Perfil Financiero 2011
- Dividendos
- Conclusión
- Gestión de Riesgos

5

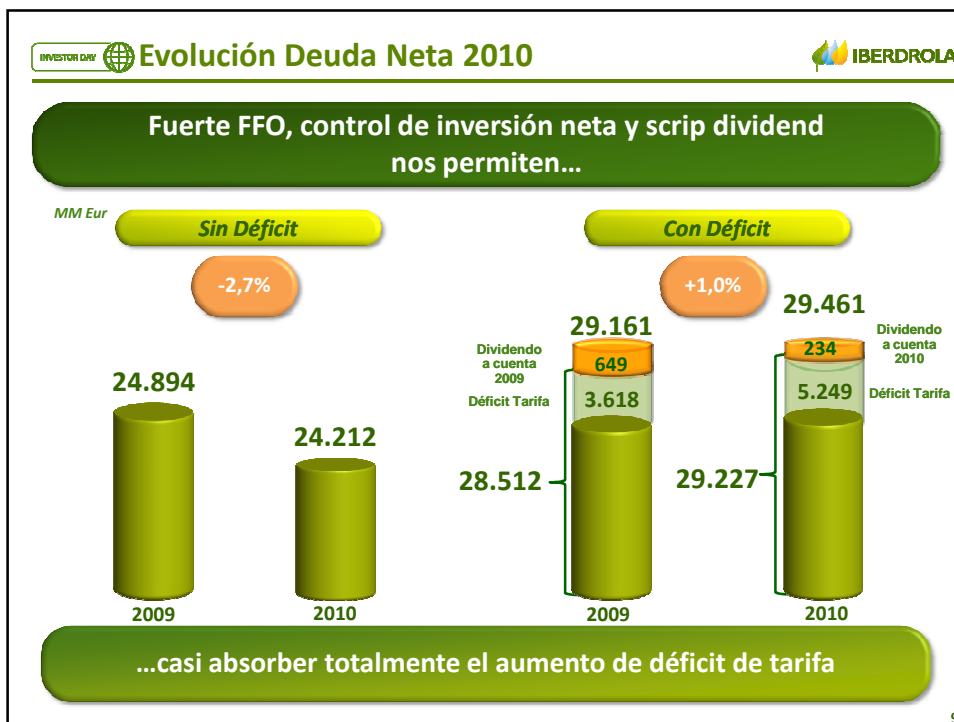
INVESTOR DAY  **2010 Claves de la actividad financiera de IBE** 

2010 demuestra el compromiso del Grupo para mantener la solidez financiera

<p>Reducción de Deuda</p> <p>+</p> <p>Titulización del déficit de tarifa</p> <p>Mejorando los ratios crediticios y manteniendo el rating A-/A3</p>	<p>Fondos obtenidos en los mercados de bonos y bancario</p> <p>+</p> <p>Gestión de la deuda y el pasivo</p> <p>Mejorando la vida media de la deuda hasta 6,2 años y reduciendo el coste de deuda</p>
--	--

6





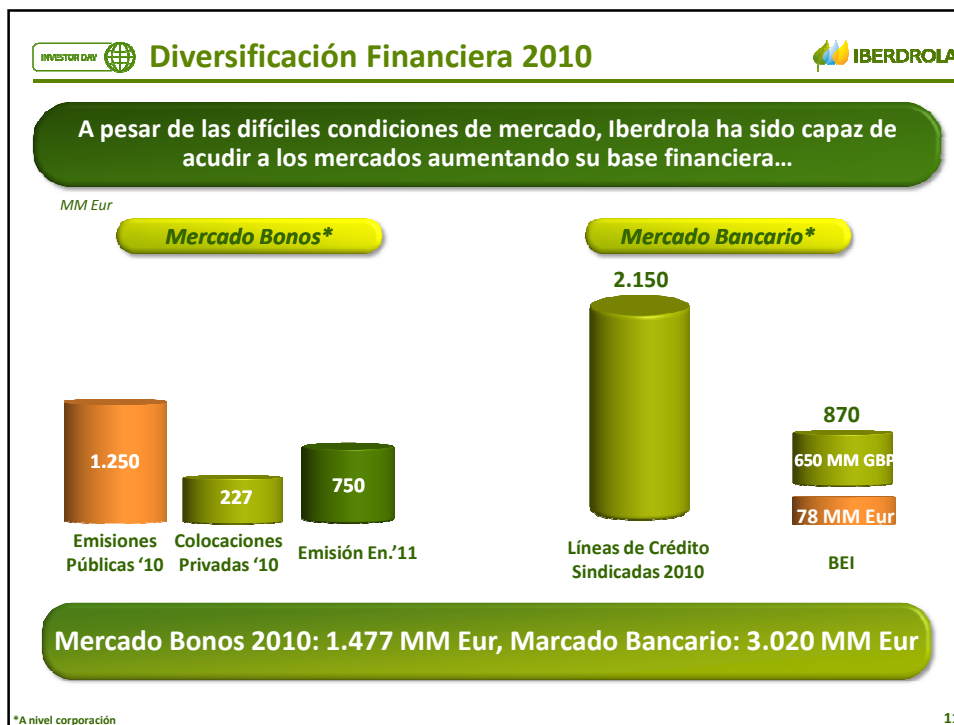
Evolución Ratios Financieros 2010

Como resultado, todos los ratios financieros superan holgadamente los objetivos comprometidos...

	2010		2009		Objetivos Comprometidos
	Excluyendo déficit de tarifa	Incluyendo déficit de tarifa	Excluyendo déficit de tarifa	Incluyendo déficit de tarifa	
Apalancamiento	43,3%	48,2%	46,2%	49,6%	<48,0%
FFO/Deuda Neta	23,0%	18,9%	20,1%	17,5%	>19,0%
FFO/Intereses	5,3x	5,2x	4,8x	4,6x	>4,5
RCF/Deuda Neta	20,1%	16,5%	13,6%	11,9%	>12,5%

...mejorando fuertemente los ratios de 2009 y reafirmando el nivel de rating actual

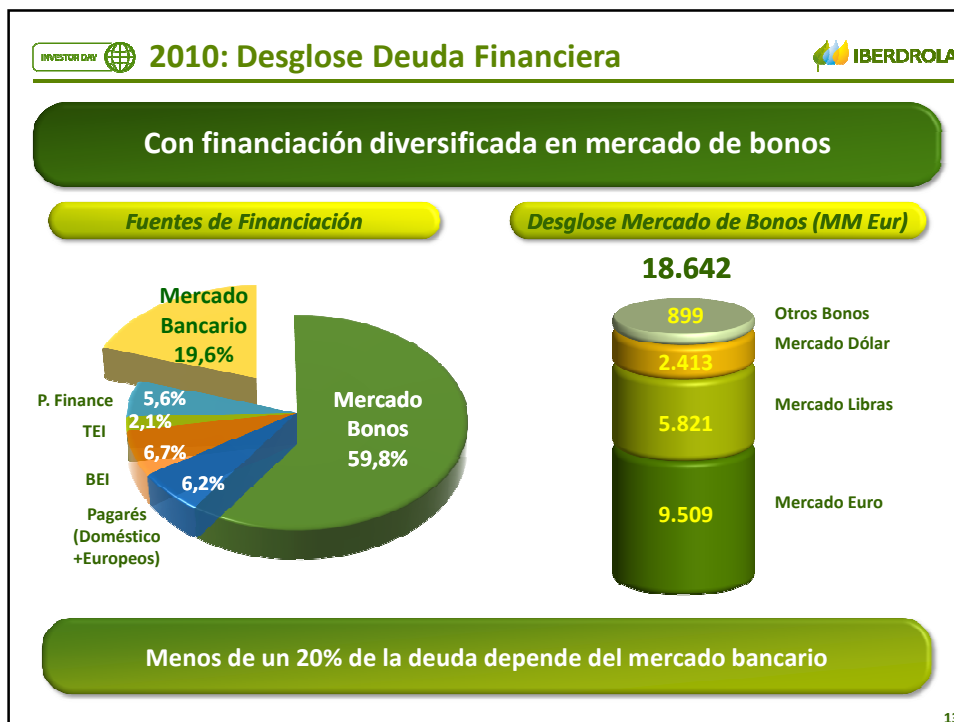
Nota: Cifras de deuda y cálculos de ratios excluyen impacto de TEI. Ratios 2009 son proforma (excluyendo dividendo '09)



11



12



INVESTOR DAY  **Financiación – Liquidez (a fecha actual)** 

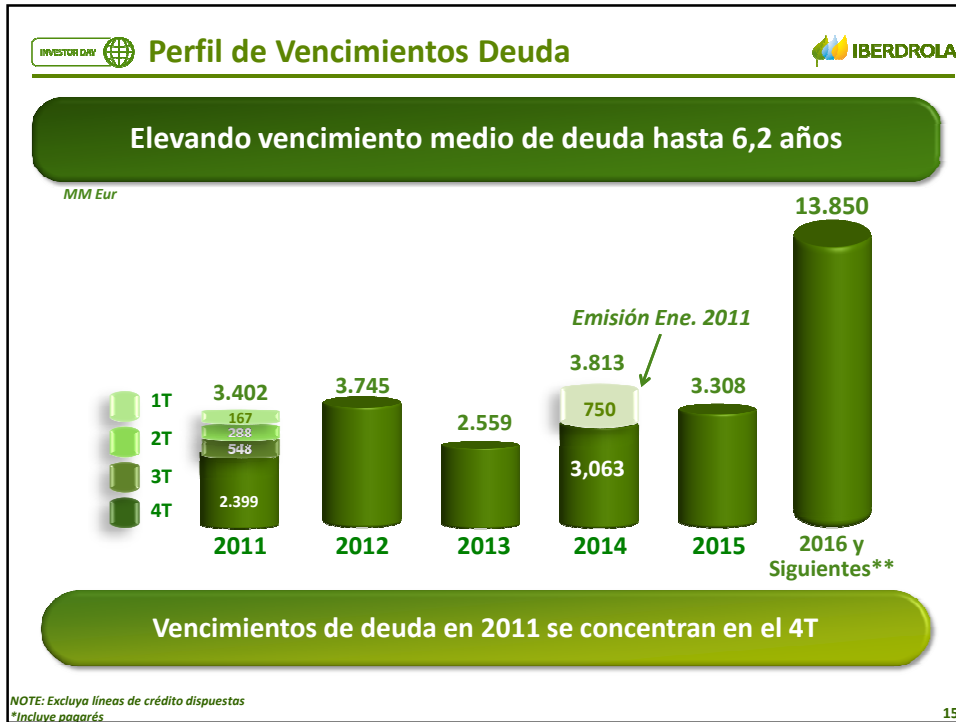
Además, una fuerte posición de liquidez con 10.562 MM Eur...

MM Eur

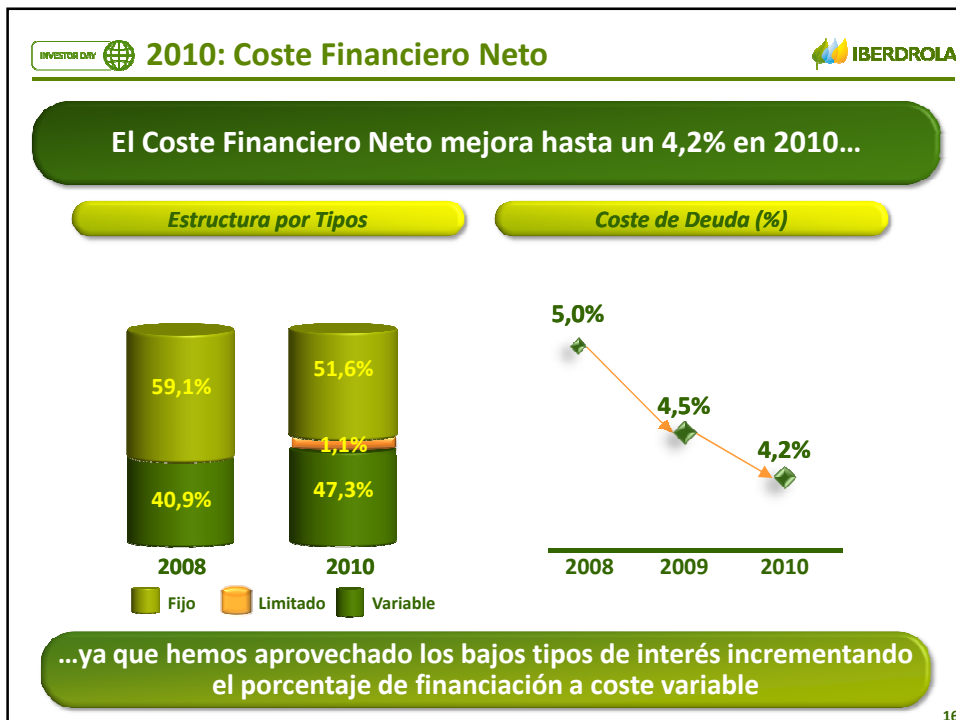
Vencimientos	Límite	Dispuesto	Disponible
2011	1.345	240	1.105
2012	2.150	1.225	925
2013+	5.080	600	4.480
Total Líneas de Crédito	8.575	2.065	6.510
Efectivo +IFT			2.102
EMTN En. '11			750
Déficit Tarifa titulado			1.200
Total liquidez			10.562

...que cubre más de 18 meses de necesidades (excluyendo Elektro)

14



15





16

INVESTOR DAY  **Agenda** 

- Déficit de Tarifa
- Actividad financiera 2010
- Perfil Financiero 2011**
- Dividendos
- Conclusión
- Gestión de Riesgos

17

INVESTOR DAY  **Perspectivas Financieras 2011** 

Previsiones económicas 2011

- Mejora situación de mercado**

CDS 5 años de Iberdrola se espera que mejore desde 192 pb (Fin-10) hasta 130 pb en 2011
- Titulización déficit de tarifa**

Déficit hasta 2010 serán titulizados en 2011. 1.200 MM Eur ya titulizados
El déficit de tarifa de 2011 se titulará en 2012
- Subida moderada de tipos de interés**

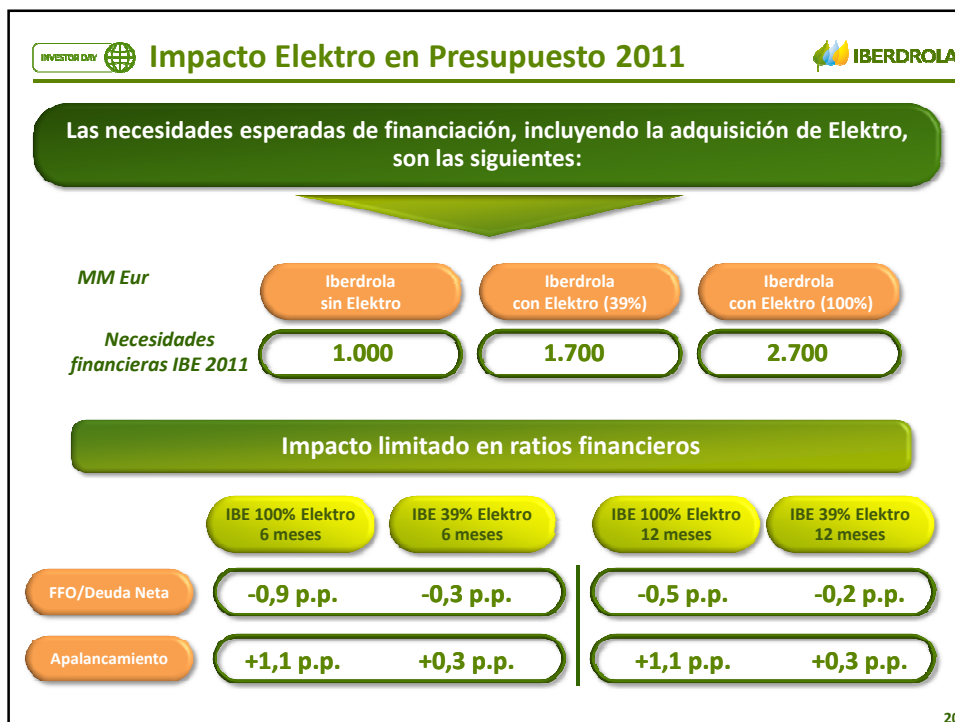
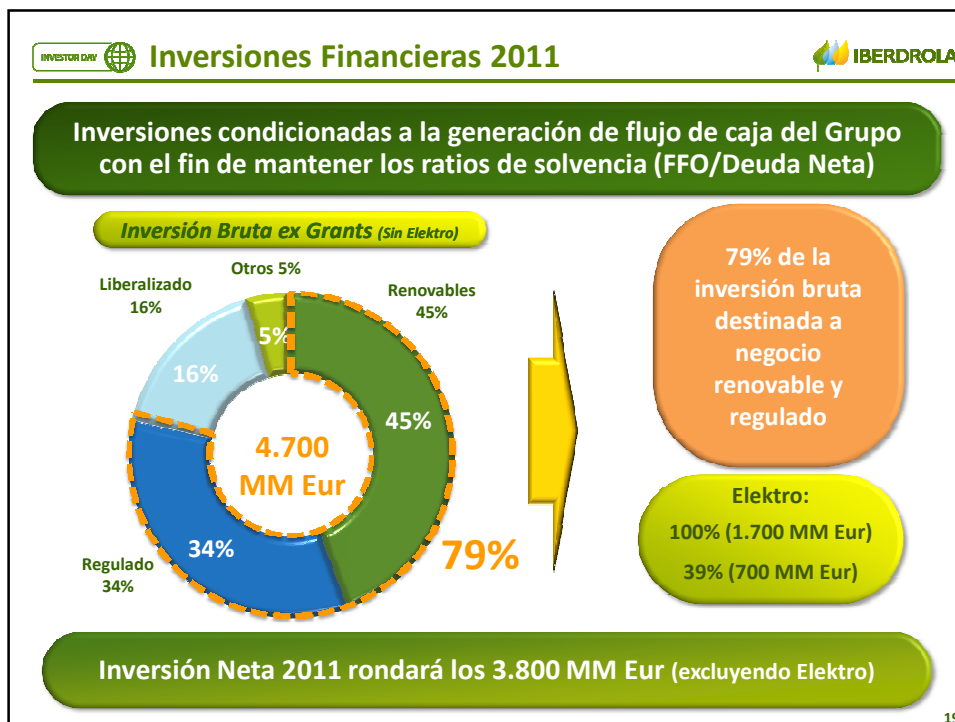
Tipos a corto moderadamente al alza
Tipos a largo: aumentarán hacia media histórica

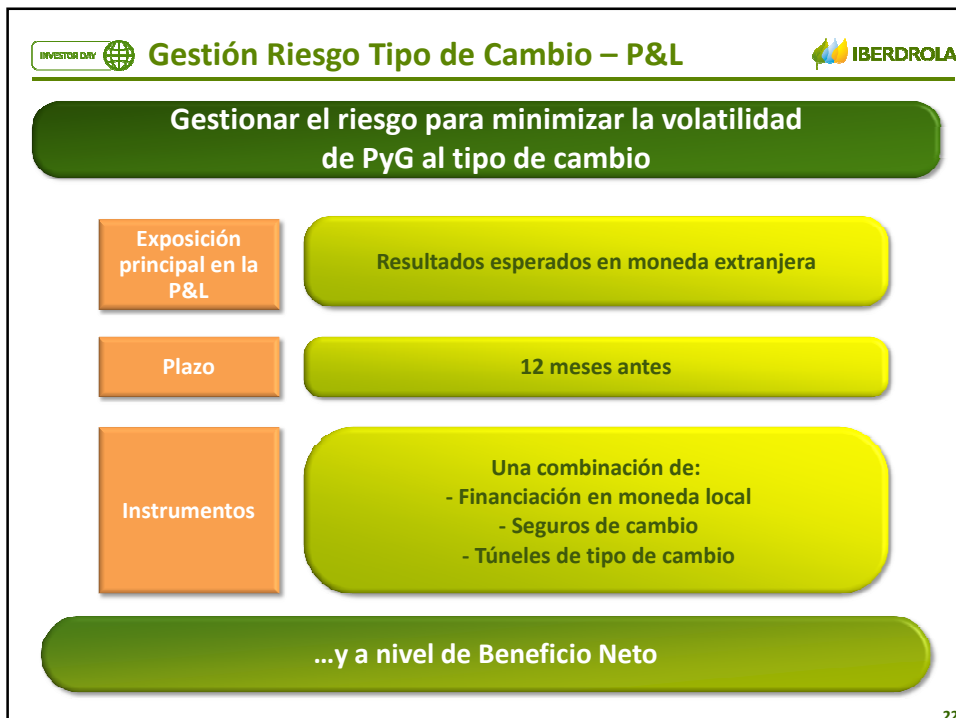
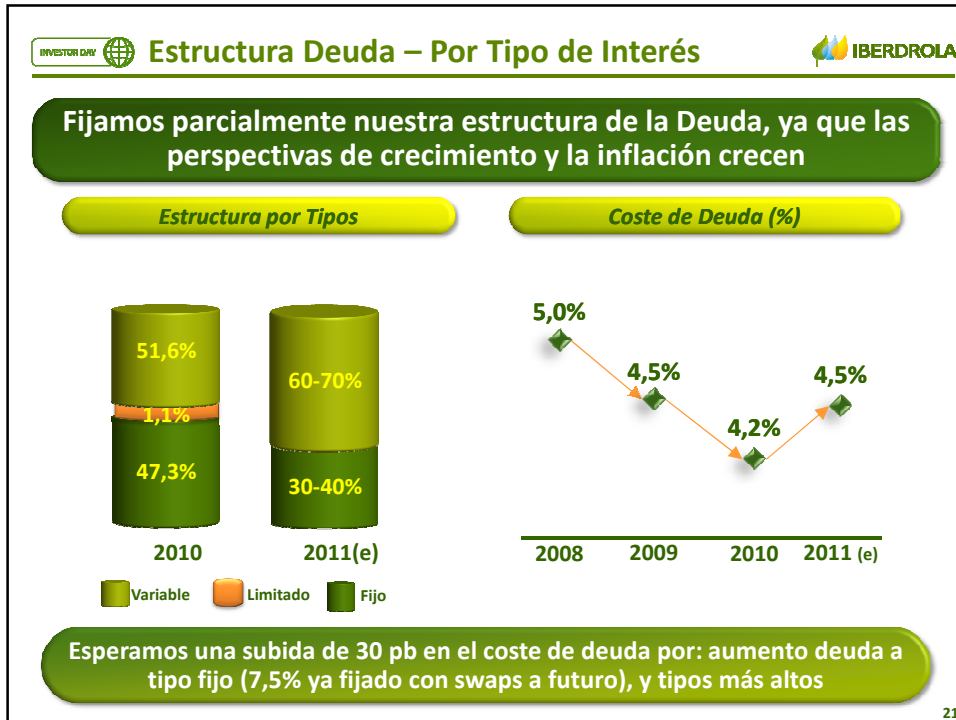
	€	US\$	GBP	BRL
2011 media 3 meses	1,32	0,85	0,84	12,04
2011 media 5 años	2,72	2,75	2,46	
- Tipos de cambio**

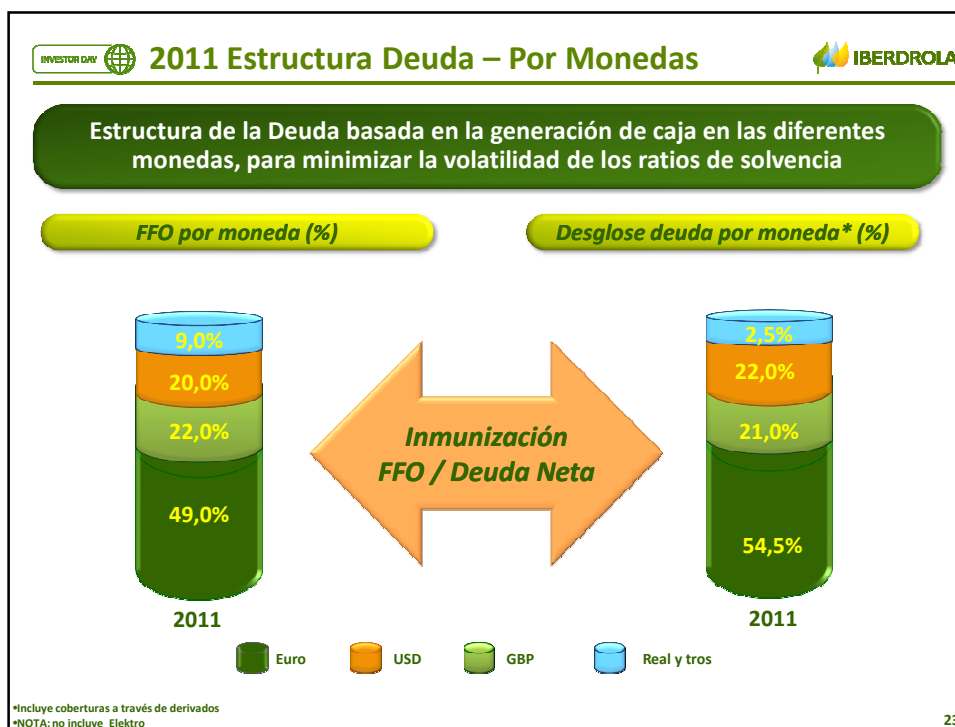
No se esperan movimientos bruscos


	US\$/€	Gbp/€	\$/Brl
Media 2011	1,338	0,847	1,73

18







INVESTOR DAY  **Dividendos** 

Los accionistas recibirán al menos 0,326 Eur/acción¹



0,146 Eur/acc. por el dividendo² a cuenta 2010 bajo la modalidad scrip (+2,1% vs. dividendo a cuenta 2009 de 0,143 Eur/acc.)

0,03 Eur/acción del dividendo complementario 2010 en efectivo³

Al menos 0,15 Eur/acc. del dividendo complementario 2010 bajo la modalidad scrip³

(1) No incluye la posibilidad de prima de asistencia a JGA
(2) Precio Final del compromiso de adquisición de los derechos gratuitos por Iberdrola
(3) Pendiente aprobación accionistas en JGA

25

INVESTOR DAY  **Scrip Dividends 2010** 

Los dividendos Scrip en 2010 han permitido aumentar un 3,1% los pagados en julio y diciembre de 2009: 0,337 Eur/acc. vs. 0,327 Eur/acc.

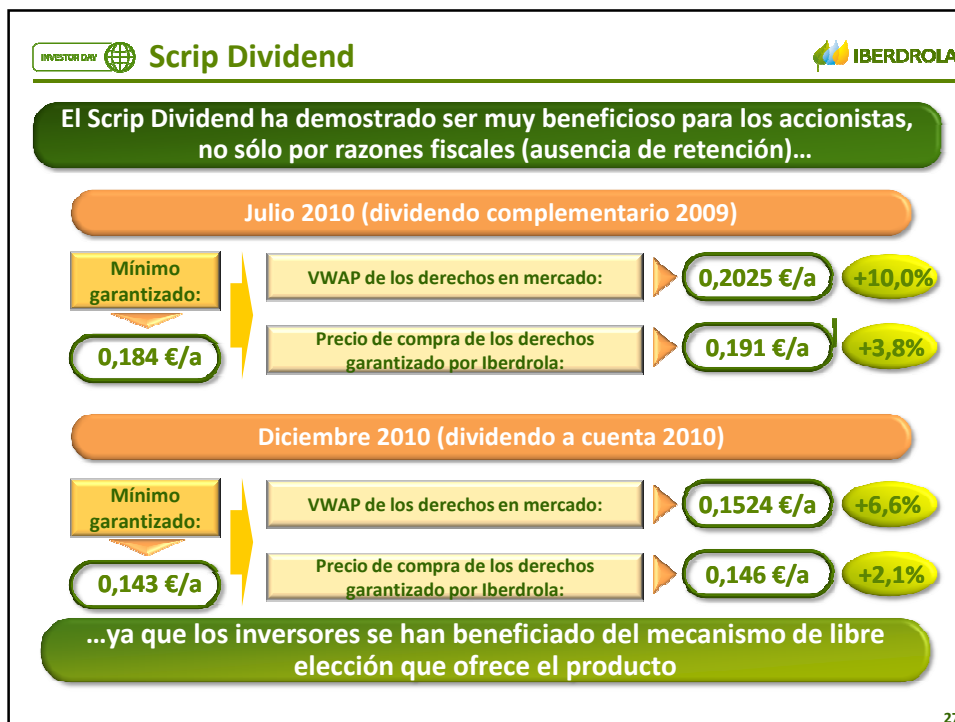
Alto nivel de aceptación por parte de los accionistas: 64,12% en Julio y 68,22% en Diciembre eligieron recibir acciones

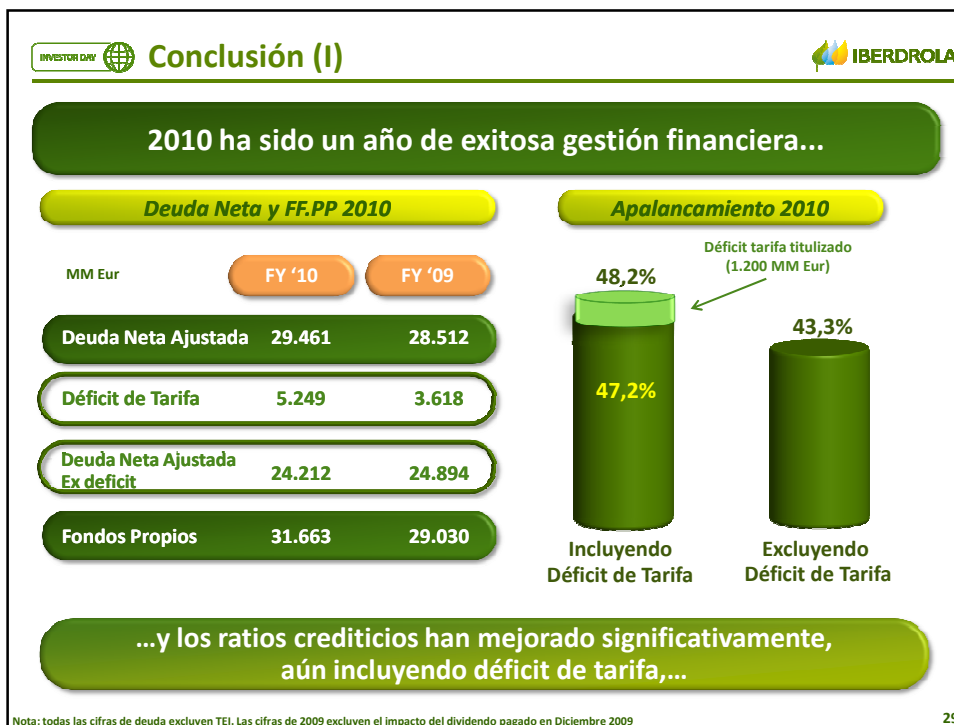
Ahorros efectivo de 1.143 MM Eur...

... que reduce los gastos financieros

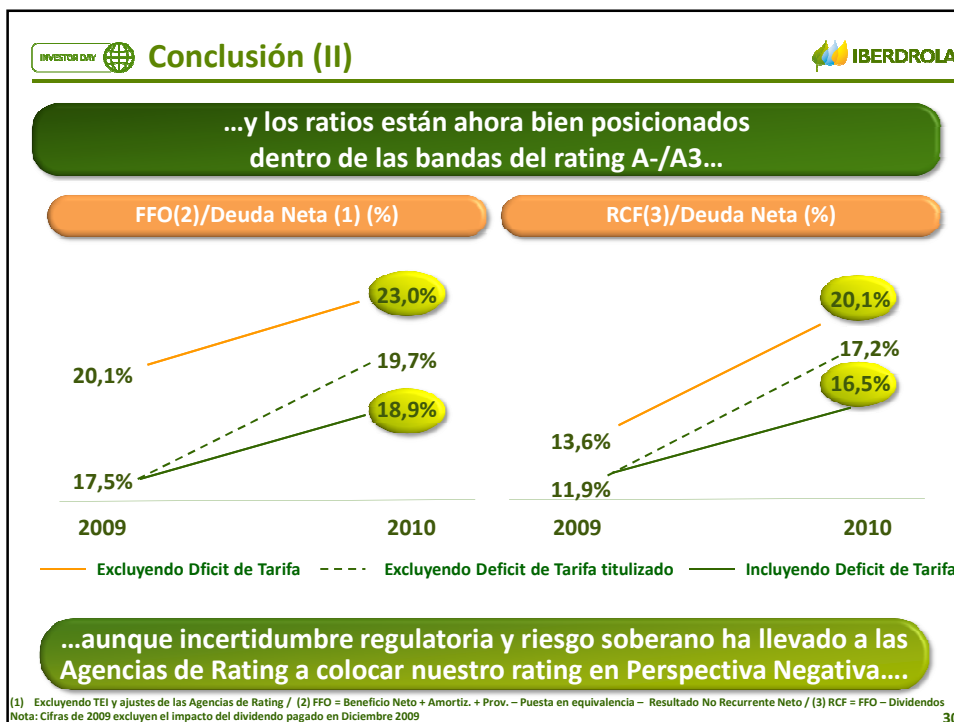
Ampliación de capital del 4,4% (231,5 MM de nuevas acciones)

26







29



30



INVESTOR DAY  **Conclusión (III)** 

...y en 2011 necesitamos continuar manteniendo el sólido perfil financiero para afirmar el rating A-/A3 rating

Principales Objetivos 2011

- Completar la titulización del déficit de tarifa
- Mantener los ratios de solvencia
- Continuar diversificando las fuentes de financiación

31

INVESTOR DAY  **Conclusión (IV)** 

Nuestros objetivos de solvencia en 2011 son:

Objetivos Iberdrola 2011

FFO/Deuda Neta	>20%
FFO/Intereses	>5x
RCF/Deuda Neta	>16%

El rating A-/A3 continúa siendo una piedra angular en la estrategia financiera de Iberdrola

32

INVESTOR DAY  **Agenda** 

- Déficit de Tarifa
- Actividad financiera 2010
- Perfil Financiero 2011
- Dividendos
- Conclusión
- Gestión de Riesgos**

33

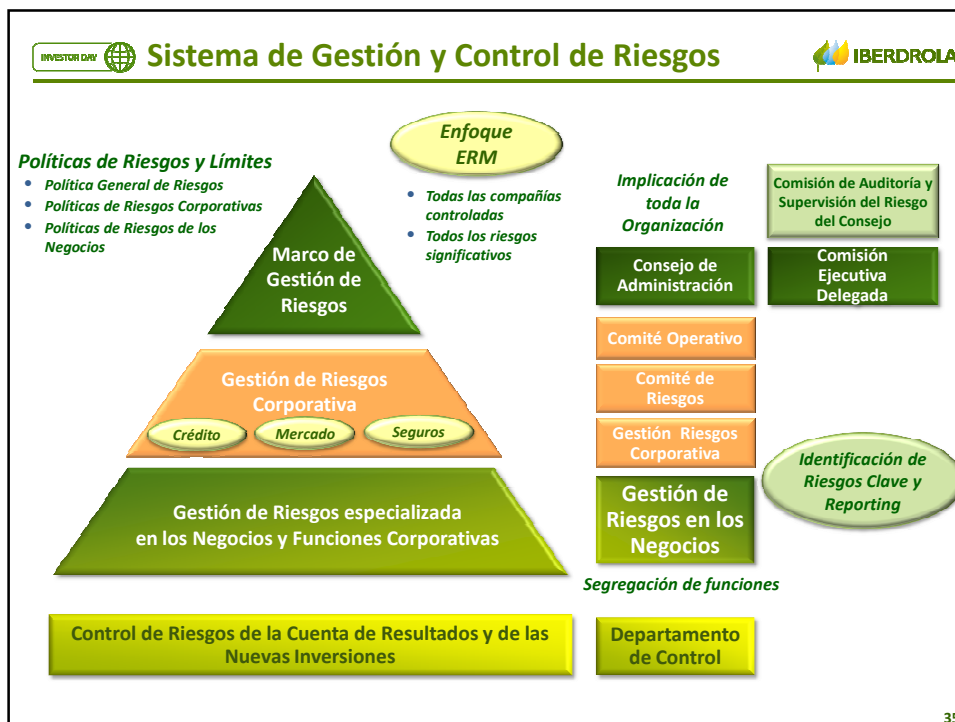
INVESTOR DAY  **Gestión de Riesgos en Iberdrola** 

La Gestión de Riesgos es un elemento clave del Grupo Iberdrola

- Implicación de todos los niveles de la Organización: Consejo, Alta Dirección del Grupo y de los Negocios
- Iberdrola cuenta con un sistema de gestión de riesgos bajo el enfoque Enterprise Risk Management "ERM", para asegurar que todos los riesgos relevantes del Grupo son identificados, controlados y reportados de forma regular...
- ...con el fin de asegurar la estabilidad, reputación y fortaleza financiera del Grupo a largo plazo

Sistema de Gestión y Control de Riesgos

34



Gestión de Riesgo de Crédito

Alcance: contrapartes en gestión de energía y financiera, clientes, proveedores, etc.

Análisis / aprobación centralizada de bancos, contrapartes comunes y contrapartes de PPAs y otros contratos a largo plazo. Control de la exposición agregada.

Gestión de Riesgo de Crédito en los Negocios bajo delegación de autoridad (matrices de capacidad). Control de riesgo de crédito en salas de trading. Gestión de deuda de clientes.

Elevada calidad de las contrapartes. Coste crédito cero en 2010

Tipo de exposición	Exposición media (MM Eur)	Ratings
Colocaciones	500	95% ≥ A-
Derivados Financieros	450	100% ≥ A-
PPAs IBR USA	900	90% ≥ A-
Gestión de la Energía	900	60% ≥ A-

Coste de crédito en Comercial en 2010 bajo control

País	Importe (MM Eur)	% Facturación anual
España	32	0,28%
Scottish Power	70	1,56%
IBE-USA	33	1,33%

36

