



IBERDROLA

Presentación de Resultados Primer Trimestre 2009

Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2009. 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

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.

Las acciones de Iberdrola, 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

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, muchas de las 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 la presente 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.

Claves del Periodo

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Financiación

Conclusión

Claves del Período



En un entorno de caída de demanda y precios, Iberdrola muestra la fortaleza de su modelo de negocio

Incremento de producción y energía distribuida

EBITDA crece un 9% hasta 1.952 MM Eur
Impulsado por los nuevos negocios

Beneficio Neto alcanza los 793 MM Eur
Resultado Ordinario en línea con 1T 2008

Fortaleza financiera: 9.100 MM Eur de liquidez
Operaciones de financiación por cerca de 5.000 MM Eur en 2009

Enfoque en la generación de caja:
Cash Flow Operativo se incrementa en un 14%

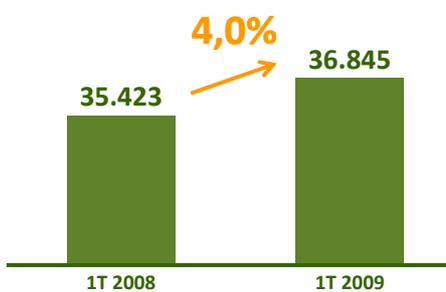
5

Claves del Período

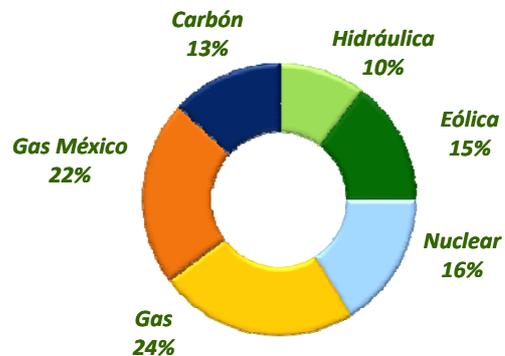


La producción crece un 4% hasta los 36.845 GWh

Producción (GWh)



Producción por tecnologías

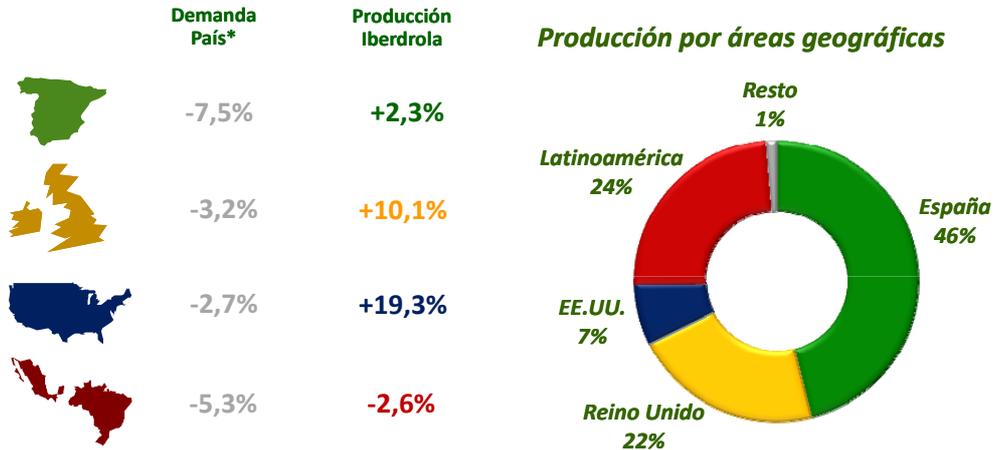


6

Claves del Período



El mix de generación de Iberdrola ha permitido crecer en un escenario de caída de la demanda



*Datos a Marzo para España y EE.UU. y a Febrero para Reino Unido, México y Brasil
Fuentes: REE (España), Central Data Collection Agency (Elexon) ajustados para la generación distribuida por medio de estimaciones de ScottishPower (R. Unido), EEI (EE.UU.), EPE (Brasil) y SENER (México)

7

Claves del Período

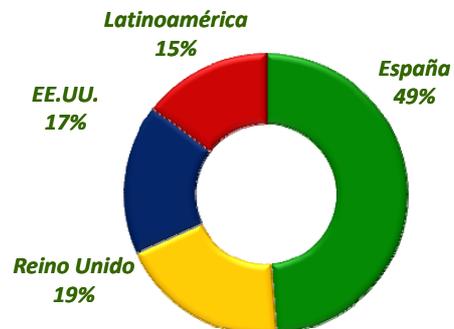


La electricidad distribuida crece un 14,9% hasta 52.767 GWh gracias a la incorporación de Energy East al Grupo

Electricidad Distribuida (GWh)



Electricidad Distribuida por áreas geográficas



Más del 50% de la electricidad distribuida fuera de España

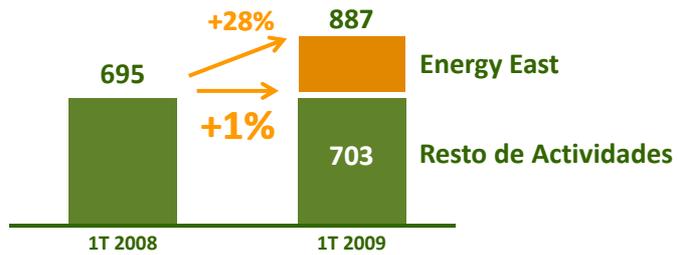
8

Claves del Período



Gastos Operativos crecen sólo un 1%
excluyendo a Energy East

Gasto Operativo Neto



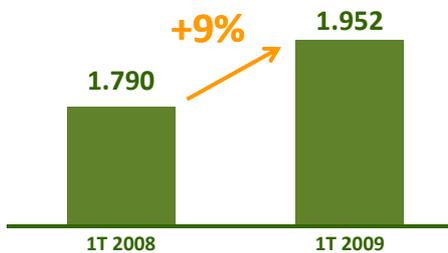
9

Claves del Período

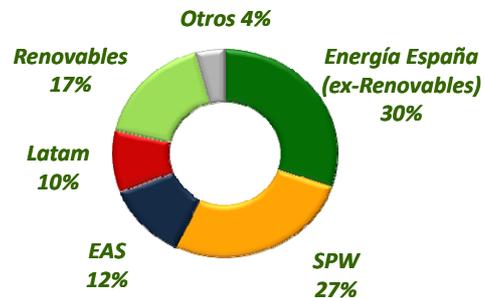


EBITDA alcanza los 1.952 MM Eur (+9%)

EBITDA (MM Eur)



Desglose EBITDA



Energía España (ex-Renovables) contribuye ya sólo con un 30%

10

Claves del Período

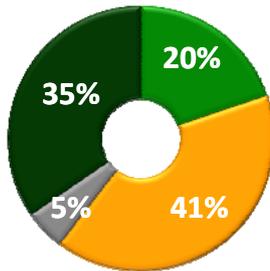


Mejorando la cartera de negocio de Iberdrola

MM Eur

1T 2008

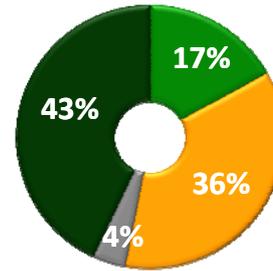
1.790 MM Eur



Regulado	+29,6%
Renovables	+0,1%
Liberalizado	-0,4%

1T 2009

1.952 MM Eur



Crecimiento del EBITDA de negocios regulados (+30%)
y mantenimiento de renovables y negocios liberalizados

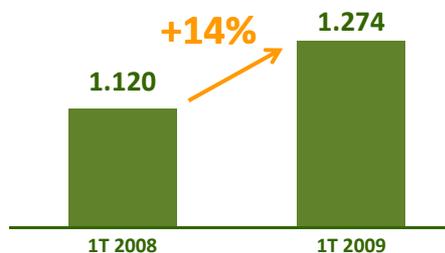
11

Claves del Período



El Flujo de Caja Operativo crece un 14%
hasta 1.274 MM Eur

Flujo de Caja Operativo* (MM Eur)



*Beneficio Neto + Amortizaciones y Provisiones - Puesta en Equivalencia - Resultados de Activos no Corrientes

12

Claves del Período



El Resultado Ordinario crece ligeramente ...

Del Beneficio Ordinario al Beneficio Neto (MM Eur)

	1T 2009	1T 2008	Var. %
Beneficio Ordinario	1.117,9	1.113,0	0,4%
Resultados de Activos no Corrientes	26,6	535,9	
Beneficio antes de Impuestos	1.144,5	1.648,9	-30,6%
Impuesto de Sociedades y Minoritarios	-351,7	-444,7	
Beneficio Neto	792,9	1.204,2	-34,2%

... y el Beneficio Neto cae por el impacto de resultados no recurrentes

13

Claves del Período



Fortaleza financiera: 9.100 MM Eur de liquidez

Emisiones de bonos:
4.100 MM Eur y 500 MM GBP
en los últimos meses

**Refinanciación
líneas de crédito**
5.200 MM Eur



Liquidez
9.100 MM Eur

**Vencimiento
medio**
5,9 años

14



Regulación en España: Avance en la liberalización ...

Incrementos de tarifas

Regulación de la Tarifa de Último Recurso (TUR)

Avances en la financiación del déficit pendiente

- *El Gobierno está trabajando en su resolución (déficit 2006 ya reconocido)*
- *Sentencia del Tribunal Supremo*
- *La CNE está obligada a proveer los recursos necesarios*
- *Iberdrola continuará con las acciones legales necesarias en defensa de los intereses de sus accionistas*

... de cara a la desaparición total del déficit

15



Sentencia del Tribunal Supremo crea jurisprudencia en torno a la **resolución del déficit**

Sentencia ante recurso de Iberdrola contra el RD tarifas 2007

El TS (28-Enero-2009) afirma que existe un mecanismo compensatorio

La "suficiencia tarifaria hay que considerarla satisfecha cuando en él [el Real Decreto impugnado] se establecen mecanismos de compensación, aunque sean diferidos al futuro, que van a equilibrar los ingresos con los costes"

"en todo caso la existencia del déficit, sigue subsistiendo, y será a través de éste o de otros mecanismos a los que el Gobierno ha de acudir para lograr su compensación"

Según el Tribunal Supremo, el Gobierno está obligado a compensar los déficit

16



Mejoras regulatorias en Estados Unidos

Energías Renovables: Stimulus Bill

- *Nuevo sistema de ITCs : Iberdrola Renovables espera obtener 400-500 MM USD en 2009*
 - *Los fondos permitirían incrementar en hasta 300 MW el objetivo de capacidad instalada en el año (hasta 1.600 MW)*
 - *Resto de nuevos parques vía TEI*
- *Procedimiento similar al de PTCs: Detalles disponibles a partir de Julio de 2009, según el Tesoro*

Reducción de Emisiones

- *Informe de la Environmental Protection Agency que confirma la necesidad de reducir emisiones*
- *Regulación para reducir emisiones en marcha*

Negocio Regulado

- *Proceso de revisión tarifaria de filiales de Energy East*

17



Claves del Periodo

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Financiación

Conclusión

18

Resultados del Grupo – Cuenta de Resultados

Beneficio Ordinario crece 0,4% hasta 1.117,9 MM Eur impulsado por crecimiento operativo

MM Eur	1T 2009	1T 2008	Var. %
Cifra de Ventas	7.642,5	6.302,7	+21,3
Margen Bruto	2.953,0	2.552,0	+15,7
Gasto Op. Neto*	-887,4	-695,0	+27,7
EBITDA	1.951,8	1.790,0	+9,0
Beneficio Operativo (EBIT)	1.424,8	1.318,1	+8,1
Resultado Financiero	-326,2	-225,8	+44,5
Beneficio Ordinario	1.117,9	1.113,0	+0,4
No Recurrentes	+26,6	535,9	-95,0
Beneficio Neto	792,9	1.204,2	-34,2

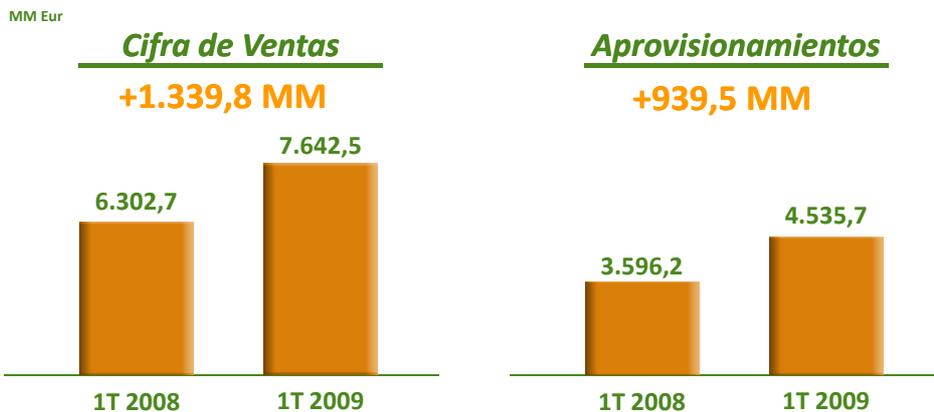
Beneficio Neto cae 34,2% debido a No Recurrentes en 1T '08

*Excluye CO2

19

Cifra de Ventas - Grupo

Cifra de Ventas crece 21,3% hasta 7.642,5 MM Eur



Aprovisionamientos crecen 26,1% hasta 4.535,7 MM Eur

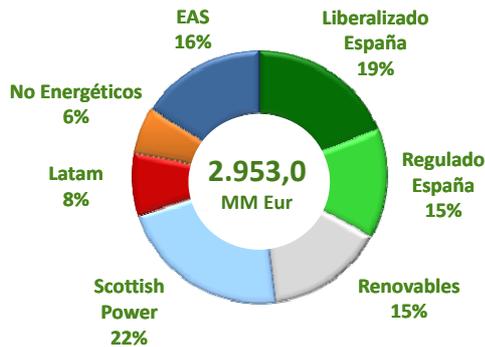
20

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto Grupo +15,7% hasta 2.953,0 MM Eur impulsado por negocios internacionales y Renovables ...

Margen Bruto por negocios



Margen Bruto (MM Eur)



... que representan el 53% del total

21

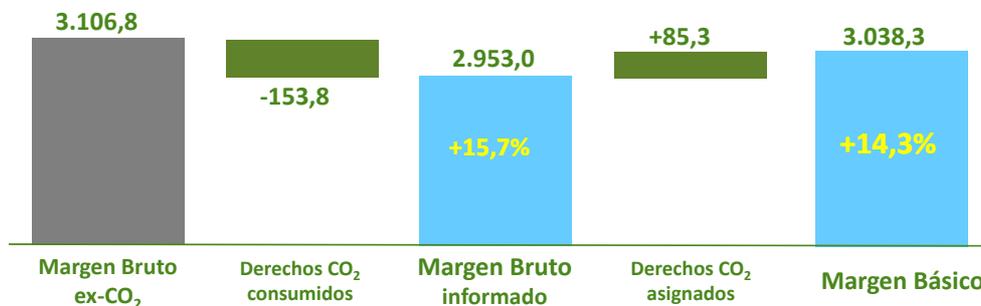
Del Margen Bruto al Margen Básico



Margen Básico crece 14,3% incluyendo el efecto neto de los derechos de emisión

MM Eur

Margen Básico: Efecto neto de los derechos de CO₂



CO₂: Efecto Neto -68,5 MM Eur

22

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto crece 27,7% hasta 887,4 MM Eur
Excluyendo EAS, Gasto Operativo Neto crece 1,1%

MM Eur

G. Op. Neto por origen

	1T 2009	% vs 1T 2008
Iberdrola España, Latam y No Energéticos	449,1	+4,6%
Iberdrola Renovables	99,1	+22,5%
Scottish Power	154,6	-16,4%
Energy East (EAS)	184,6	N/A
Total	887,4	+27,7%

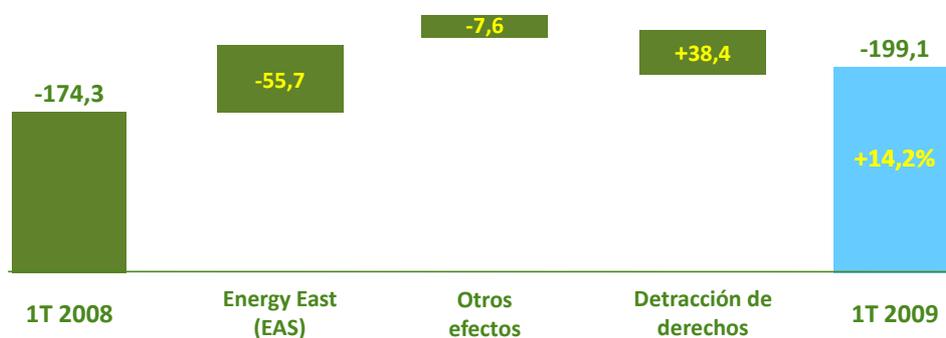
23

Tributos - Grupo



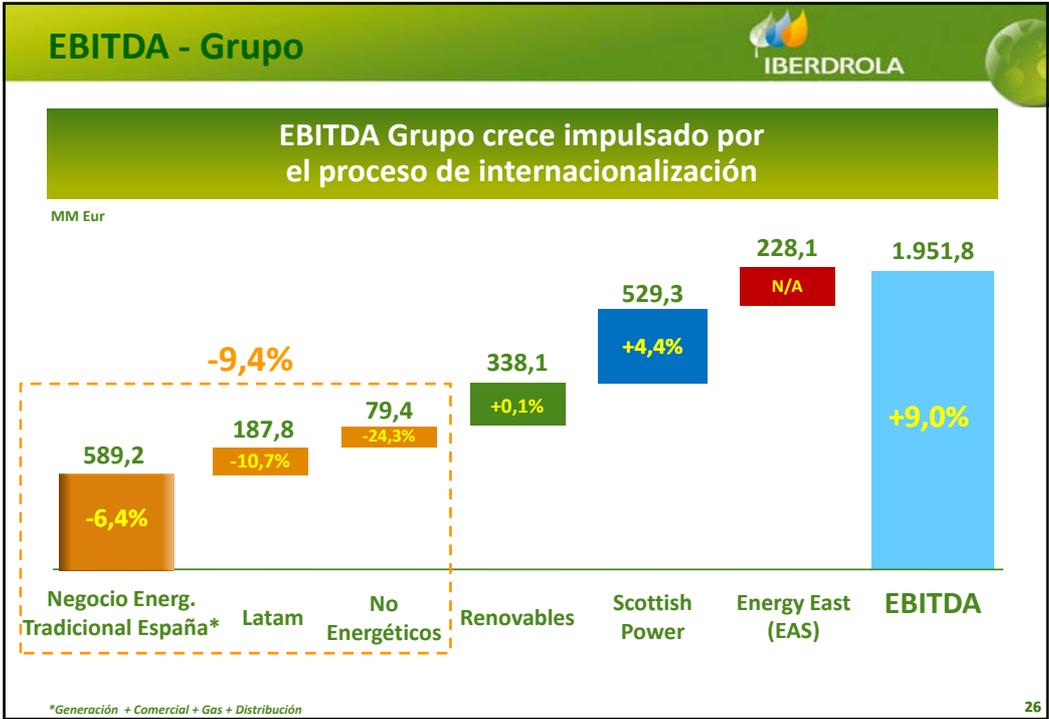
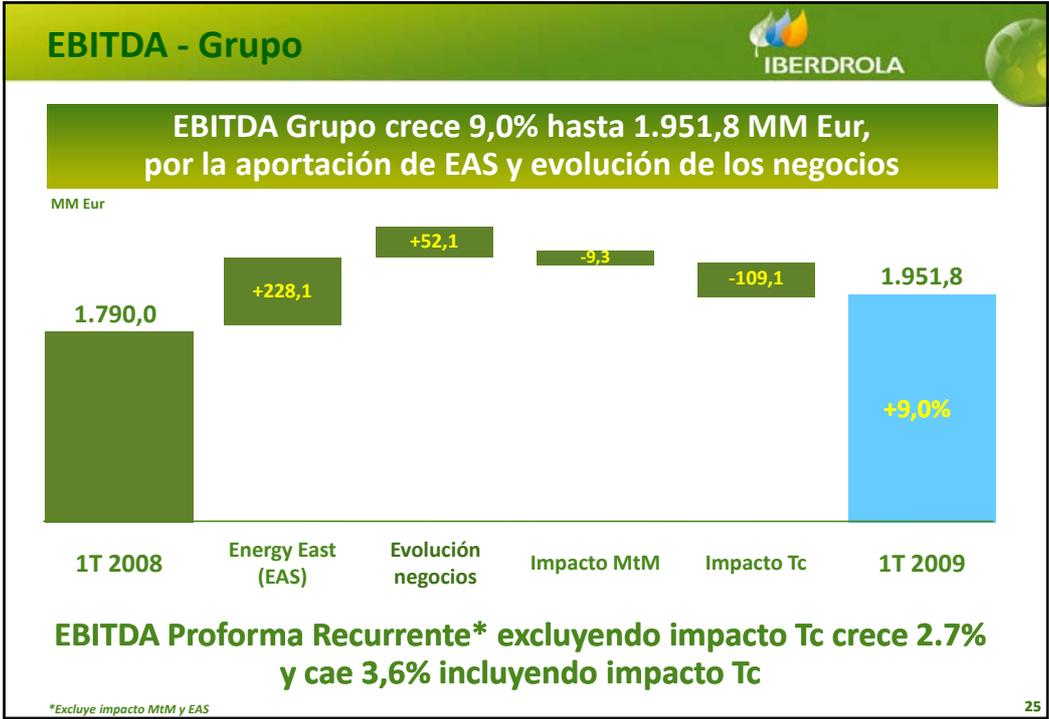
Tributos crecen 199,1 MM Eur (+14,2%) ...

MM Eur



... debido a la contribución de EAS

24



EBIT - Grupo



EBIT Grupo crece 8,1% hasta 1.424,8 MM Eur

MM Eur

EBIT



	1T 2009	% vs. 1T 2008
Amortizaciones	-514,2	+10,7%
Provisiones	-12,8	+74,6%
Total	-527,0	+11,7%

Amortizaciones y Provisiones crecen 11,7% hasta 527,0 MM Eur

27

Resultado Financiero - Grupo

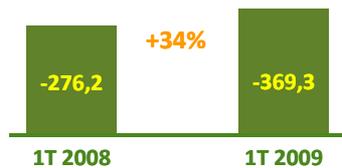


**Resultado Financiero: -326,2 MM Eur (+44,5%)
por el mayor Saldo Medio de la Deuda**

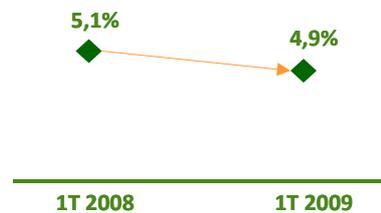
Derivados y Otros (MM Eur)



Coste Neto Deuda (MM Eur)



Coste Medio Neto de Deuda



Coste Medio Neto de Deuda mejora de 5,1% hasta 4,9%

28

BAI - Grupo



Beneficio Ordinario crece 0,4% hasta 1.117,9 MM Eur

MM Eur *Beneficio Ordinario (MM Eur)*



	1T 2009	vs. 1T '08 (MM Eur)
--	---------	---------------------

B. Ordinario	1.117,9	+4,9
--------------	---------	------

Beneficio Antes Impuestos (MM Eur)



No Recurrentes	26,6	-509,3
----------------	------	--------

BAI	1.144,5	-504,4
-----	---------	--------

BAI cae 30,6% hasta 1.144,5 MM Eur debido a 509,3 MM Eur menos de Resultados No Recurrentes

29

Beneficio Neto - Grupo



Beneficio Neto cae 34,2% hasta 792,9 MM Eur por menor BAI y mayor tipo impositivo efectivo

MM Eur

Beneficio Neto



Flujo de Caja Operativo



Flujo de Caja Operativo crece 13,8% hasta 1.273,9 MM Eur

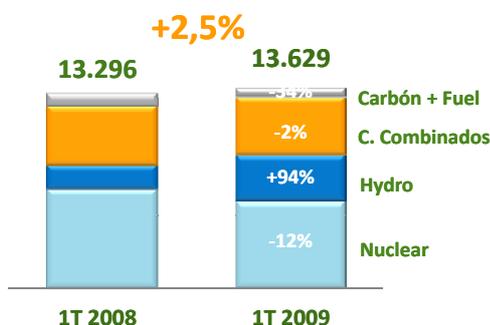
30

Claves del Periodo
Análisis de Resultados
 Consolidados
Por Negocios
 Financiación
 Conclusión

Resultados por Negocios
Negocio Liberalizado España

A pesar de la caída de Demanda (-7,5%) y Producción Régimen Ordinario (-14.1%) Iberdrola aumenta su Producción en 2,5%

Producción Régimen Ordinario (GWh)



	Q1 2008	Q1 2009	Var. %
--	---------	---------	--------

SISTEMA Media Pool* (Eur/MWh)	67,1	44,3	-34,0%
IBERDROLA Coste CO2** (Eur/Ton)	22,4	13,9	-37,9%
IBERDROLA Coste Medio Combustible*** (Eur/MWh)	47,3	53,5	+13,1%

Precio medio Pool para el Sistema cae 34,0% hasta 44,3 Eur/MWh, mientras que Coste Medio Combustible Iberdrola todavía aumenta hasta 53,5 Eur/MWh

(*) Precio medio del Pool para el Sistema Español. No incluye garantía de potencia ni SCCC (**) Coste CO2 para Iberdrola (***) Coste medio combustibles térmicos para Iberdrola

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**EBITDA cae 14,4% hasta 349,9 MM Eur
por menores precios y menores resultados en trading de gas**

MM Eur

EBITDA



Claves Financieras

	1T 2009	% vs. T1 2008
Margen Básico	593,6	-13,1%
Gasto Op. Neto	-166,9	+2,5%
EBITDA	349,9	-14,4%

33

Resultados por Negocios Negocio Regulado España



EBITDA crece 11,3% hasta 249,4 MM Eur, ...

Claves Operativas

Mayores ingresos regulados

Control de Gasto Op. Neto

Claves Financieras

MM Eur

	1T 2009	% vs. T1 2008
Margen Bruto	419,9	+8,4%
Gasto Op. Neto	-141,0	+4,9%
EBITDA	249,4	+11,3%

... reflejando el incremento en la retribución de las actividades reguladas incluidas en la tarifa 2009

34

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA crece 0,1% hasta 338,1 MM Eur ...

Claves Operativas

Producción crece 20% hasta 5.397 GWh, en línea con el incremento de la capacidad media totalmente operativa (+20,6%)

Capacidad instalada +322 MW en 1T 2009 (+27,3%), hasta 9.624 MW, 48% instalada fuera de España

Precios medios caen 11,8% debido a los precios España, parcialmente compensado por estabilidad en otras áreas

Gastos operativos crecen en línea con la capacidad instalada

Claves Financieras

MM Eur

	1T 2009	% vs. 1T 2008
Margen Bruto	450,3	+6,0%
Gasto Op. Neto	-99,1	+22,5%
EBITDA	338,1	+0,1%

... ya que la mayor producción compensa los menores precios

35

Resultados por Negocios ScottishPower



EBITDA crece 4,4% hasta 529,3 MM Eur ...

Claves Operativas

Producción aumenta 8,4%

Energía distribuida cae 2,3%

Medidas de Eficiencia
GON*/Margen Básico de 26% en 1T'08 hasta 22% en 1T'09

Claves Financieras

MM Eur

	Wholesale & Retail	Redes
Margen Básico	508,2	Margen Bruto 211,5
EBITDA	363,7	EBITDA 169,9

... debido al incremento de producción y mejoras de eficiencia

* Gasto Operativo Neto

36

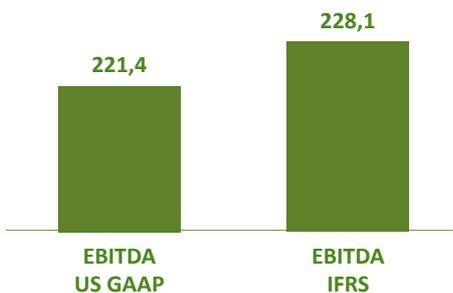
Resultados por Negocios Energy East



La consolidación de EAS aporta 228,1 MM Eur
al EBITDA del Grupo ...

Efecto de ajustes contables

MM Eur



Claves Financieras

MM Eur

	1T 2009	% vs. 1T 2008
Margen Bruto	468,3	N/A
Gasto Op. Neto	-184,6	N/A
EBITDA	228,1	N/A

... en línea con el comportamiento previsto

37

Resultados por Negocios Latinoamérica



EBITDA Latinoamérica cae 10,7% hasta 187,8 MM Eur ...

Claves Operativas

Brasil	↓ Demanda -0,7%
	↓ Revisión Tarifa Distribuidoras
	↓ -17,1% tipo de cambio
México	↓ Producción -2,8%
	↑ Buen comportamiento operativo
	↑ +12,1% tipo de cambio

Claves Financieras

MM Eur

	1T 2009	% vs. 1T 2008
Margen Bruto	242,2	-10,4%
Gasto Op. Neto	-53,5	-8,9%
EBITDA	187,8	-10,7%
Brasil	91,8	
México	96,0	

... debido al comportamiento de Brasil
no compensado totalmente por México

38

Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



EBITDA de los Negocios No Energéticos cae 24,3% hasta 79,4 MM Eur, ...

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras

MM Eur

	1T 2009	% vs. 1T 2008
Margen Bruto	164,6	-8,8%
Gasto Op. Neto	-84,7	+14,2%
EBITDA	79,4	-24,3%

... por la menor contribución de Inmobiliaria

39

Agenda



- Claves del Periodo
- Análisis de Resultados Consolidados Por Negocios
- Financiación**
- Conclusión

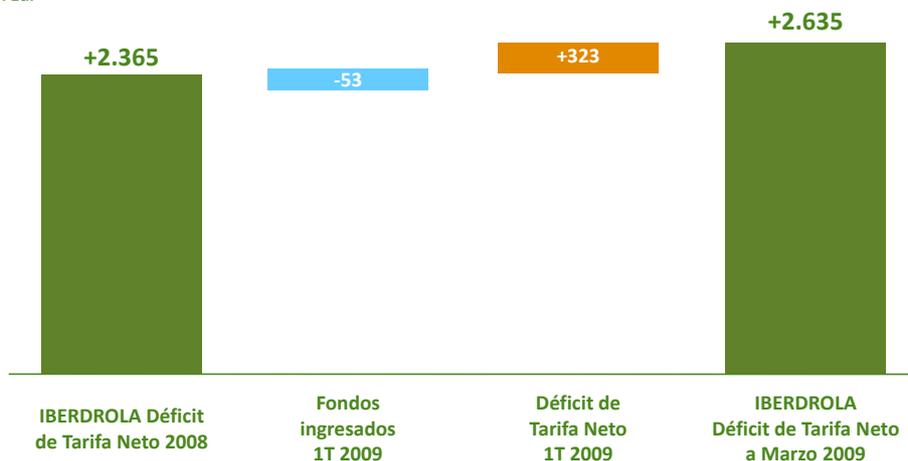
40

Financiación – Déficit de Tarifa



Déficit de Tarifa alcanza los 2.635 MM Eur a final del 1T 2009

MM Eur



41

Financiación – Apalancamiento Ajustado



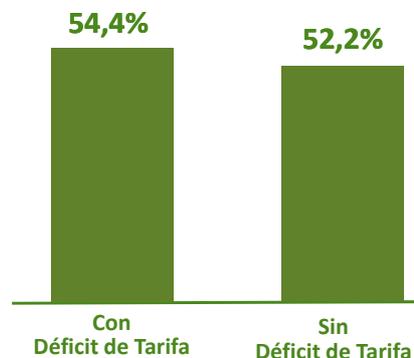
Apalancamiento del 52,2%
excluyendo impacto insuficiencia tarifaria

Deuda Neta y FF.PP. 1T '09 *

MM Eur

Deuda Neta Ajustada	31.175
Insuficiencia Tarifa	2.635
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	28.541
Fondos Propios	26.104

Apalancamiento 1T 2009



*Excluye Tax Equity Investors (2009: 714 MM Eur)

42

Financiación – Deuda Neta 2009



El apalancamiento alcanza un máximo en 1T 2009 al estar la Deuda Neta afectada por:

2.000 MM Eur de pagos correspondientes a inversiones de 2008

Pago del dividendo a cuenta

Incremento de 323 MM Eur en el Déficit de Tarifa

La Deuda se reducirá desde los niveles actuales a través de:

Media de inversiones 2009: Aprox. 1.000 MM Eur por trimestre

Aceleración de desinversiones: > 2.500 MM Eur en 2009

Recuperación del Déficit de Tarifa ...

43

Financiación– Ratios Financieros



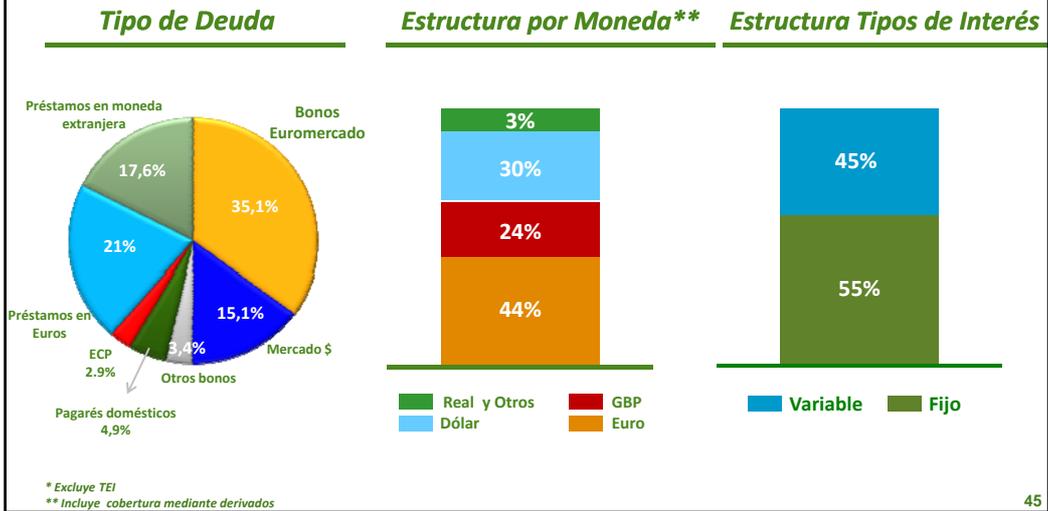
... para mejorar los ratios financieros de final de año

	1T '09 Excluyendo Déficit de Tarifa	1T '09 Incluyendo Déficit de Tarifa	Objetivos Final 2009
FFO* / Deuda Neta	16,7%	15,3%	>19,0%
FFO* / Intereses	4,4	4,2	>4,5
RCF** / Deuda Neta	11,6%	10,6%	>12,5%
Apalancamiento	52,2%	54,4%	<48,0%

NOTA: Asumiendo 1 año completo de consolidación de Energy East. Excluyendo TEI y Ajustes de las Agencias de Rating
* FFO = Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en equivalencia – Resultados No Recurrentes
** RCF = FFO – Dividendos

44

Resumen Desglose Financiero*



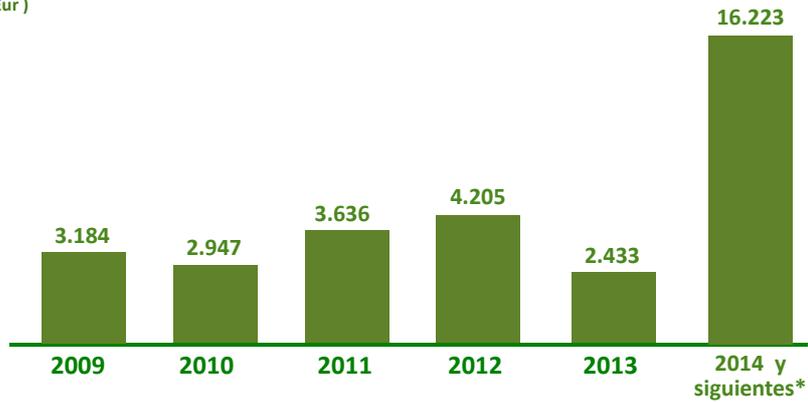
Manteniendo una sólida posición de liquidez ...

(MM Eur)	Límite	Dispuesto	Disponible
Caja e Inv. Financ. a corto plazo	1.675	-	1.675
2009	1.670	361	1.309
2010	3.091	-	3.091
2011	2.413	40	2.373
2012 +	2.856	2.211	645
Total	11.705	2.612	9.093

... que alcanza 9.100 MM Eur a 31 de Marzo 2009

Calendario de vencimientos de Deuda

(MM Eur)



Vida media de la deuda: 5,9 años

*Incluye saldo pendiente de pagarés

47

Agenda

Claves del Periodo

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Financiación

Conclusión

48



Las principales variables tenderán a mejorar en el ejercicio

Recuperación de la demanda hacia el final del año

Progresiva mejora de los márgenes de generación

Control sobre los Gastos Operativos

49



España

- Aumento de generación hidráulica y nuclear
- Mejora de precios y aseguramiento de márgenes a través de ventas forward
- Caída coste de gas
- Tendencia positiva del negocio regulado

Reino Unido

- Evolución precios Retail
- Estabilización de precios de combustibles
- Mejoras de eficiencia

Renovables

- Mayor potencia operativa
- Mejora de precios
- Regulación EE.UU

EE.UU.

- Mejoras operativas y regulatorias

Latinoamérica

- Situación estable

50



Solidez en un escenario económico muy adverso

**Diversificación
Geográfica
y de Negocio**

**Crecimiento
de ingresos**

Mayor eficiencia

**2009: Crecimiento de EBITDA
y Beneficio Neto recurrente al alza**