



**IBERDROLA**

## Presentación de Resultados Nueve Meses 2009

### 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 tercer 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, 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 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 Período

### Análisis de Resultados

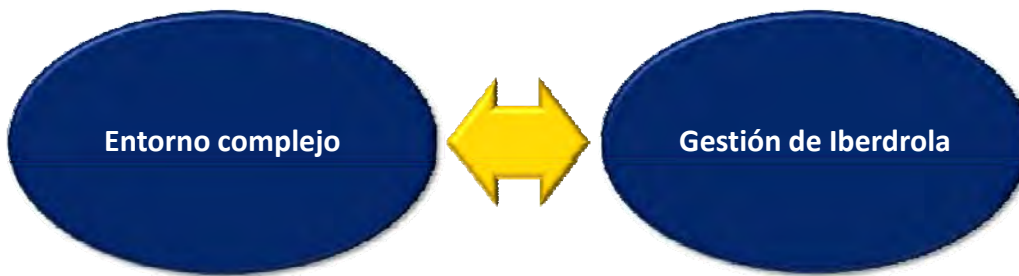
### Financiación

### Conclusión

## Claves del Período



Mantenimiento del resultado operativo gracias a la gestión de Iberdrola en un entorno adverso



5

## Claves del Período



Compleja situación macroeconómica y energética



Caída de PIB

Mercados financieros cerrados y con elevados spreads

Evolución negativa de tipo de cambio de la libra



Debilidad de la demanda

Caída de precios de las materias primas energéticas y el CO<sub>2</sub>

Reducida hidráulica y eólica

6

## Claves del Período



Debilidad de la demanda en todos los mercados,  
con ligera tendencia a la mejora en el Tercer Trimestre

### Demanda de electricidad acumulada 2009



-5%  
(vs -7% a Junio)



-5%  
(vs -6% a Junio)



-3%  
(vs -4% a Junio)



-2%  
(vs -4% a Junio)

Impacto de la estacionalidad de la demanda  
de electricidad y gas en Reino Unido y EE.UU.

7

## Claves del Período



### Gestión de Iberdrola

Estabilidad en la producción

Aprovechamiento de la liberalización plena en España  
Ventas de energía a plazo

Crecimiento en Renovables, especialmente en EE.UU.  
Obtención de grants por 546 MM USD

Mejora de la eficiencia

Fortalecimiento del balance: Rating A

Mantenimiento de resultados en 9M 2009  
y previsión mejora en el 4T

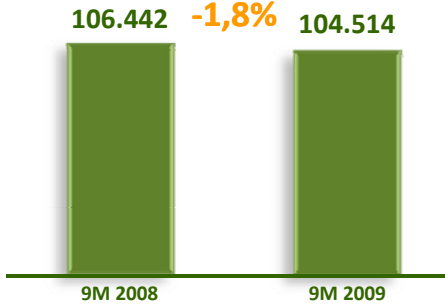
8

## Producción - Grupo

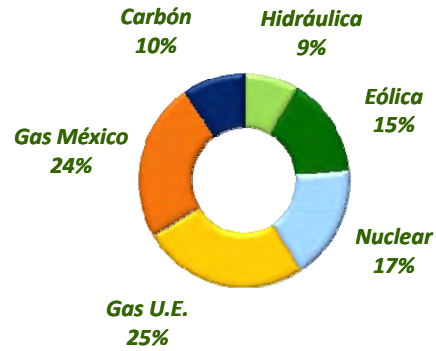


La producción supera los 100.000 GWh  
Caída del 1,8% frente a una caída de la demanda del 5%

Producción (GWh)



Producción por tecnologías



9

## Gestión de los Negocios: España



### Impacto positivo de la liberalización

Electricidad

Reducción del peso del mercado spot:  
*Ventas spot suponen sólo el 14% del total 3T*

Aprovechamiento de mercados a plazo:  
*Vendido el 100% de 2009 y más del 50% de 2010*

Gas

Volúmenes 2009 ya colocados

Asignación de volúmenes 2010 prácticamente cerrada

Año 2011: Acceso a la regasificadora de Isle of Grain (R. Unido)  
*(2,8 bcma para el mercado británico)*

10

## Gestión de los Negocios: Internacional y Renovables



### ScottishPower

- Reducción del 50% en la deuda de clientes
- Ahorros anualizados superiores a 100 MM Eur
- Revisión regulatoria de Redes en marcha
- Impulso al proyecto de Captura y Almacenamiento CO<sub>2</sub>

### Energy East

- Nuevo CEO
- Revisión regulatoria de Nueva York en marcha

### Renovables

- Grants: 546 MM USD ya obtenidos y mantenimiento de un ritmo similar en los próximos años
- Nuevos PPAs en EE.UU. con precios al alza

11

## Eficiencia



Los Gastos Operativos Netos caen un 5,8%  
excluyendo Energy East

### Gasto Operativo Neto



12

La estructura financiera se fortalece ...

3T: Emisión de 2.000 MM USD en el mercado USA a 5-10 años, que se añaden a 2.500 MM Eur y 500 MM GBP ya emitidos en 2009

Control de las inversiones: 2.800 MM Eur netos de grants (-25%)

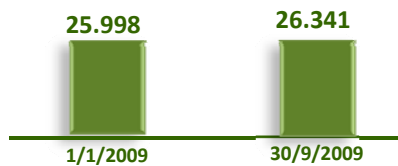
2.600 MM Eur generados en desinversiones y ampliación de capital

Liquidez total: 10.500 MM Eur

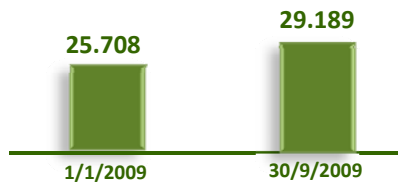
... lo que permite el mantenimiento del Rating A

Mejora del apalancamiento

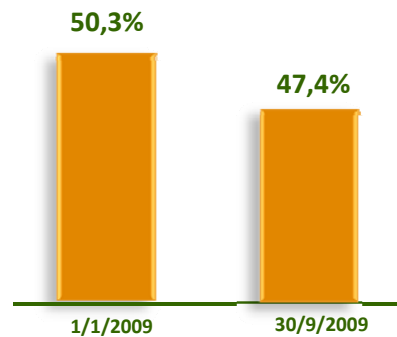
Deuda Neta\*



Fondos Propios



Apalancamiento



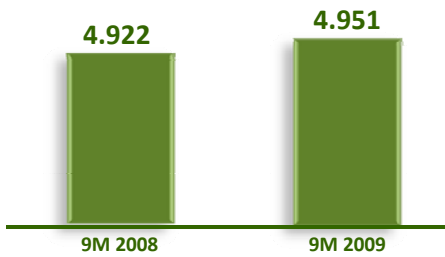
\*Excluye déficit de tarifa

## EBITDA

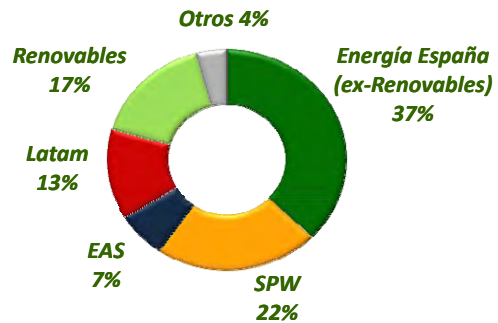


**EBITDA alcanza los 4.951 MM Eur**

**EBITDA (MM Eur)**



**Desglose EBITDA**



**Ajuste por mayor estacionalidad de nuevos negocios (Renovables, SPW, EAS)**

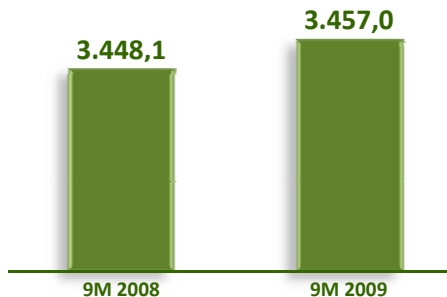
15

## Flujo de Caja y Beneficio Neto



**El Flujo de Caja se sitúa en 3.457 MM Eur**

**Flujo de Caja Operativo\* (MM Eur)**



**Beneficio Neto (MM Eur)**



**Beneficio Neto supera los 2.000 MM Eur, afectado por menores plusvalías**

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

16



**Perspectivas 2009** 


**Comportamiento del tercer trimestre según expectativas:  
Aceleración de resultados en el Cuarto Trimestre ...**



- España**
  - 100% de electricidad y gas ya vendidos
- Renovables**
  - Mayor producción por estacionalidad
  - Mayor capacidad y mejores precios
- R. Unido**
  - Mayor demanda por estacionalidad
  - Mejora disponibilidad
  - Mejora eficiencia
  - Evolución MtM
- EE.UU.**
  - Mayor demanda por estacionalidad
  - Recuperación partidas regulatorias
  - Nuevo CEO
- Latam**
  - Mayor capacidad en Brasil

**... para lograr a fin de año crecimiento del 5-7% en EBITDA y Beneficio Neto recurrente**

17

**Agenda** 

- Claves del Período
- Análisis de Resultados**
- Financiación
- Conclusión

18

## Resultados del Grupo – Cuenta de Resultados



MM Eur	9M 2009	9M 2008	Var. %
Cifra de Ventas	19.785,7	17.808,0	+11,1
Margen Bruto	7.942,4	7.388,0	+7,5
Gasto Op. Neto*	-2.637,2	-2.220,8	+18,8
EBITDA	4.951,1	4.921,9	+0,6
Beneficio Operativo (EBIT)	3.269,7	3.316,6	-1,4
Resultado Financiero	-862,5	-759,9	+13,5
No Recurrentes	221,9	567,4	-60,9
Beneficio Neto	2.029,0	2.481,3	-18,2

\*Excluye Tributos

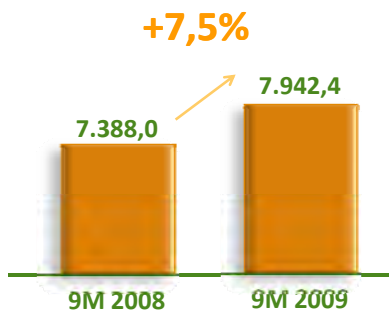
19

## Margen Bruto - Grupo

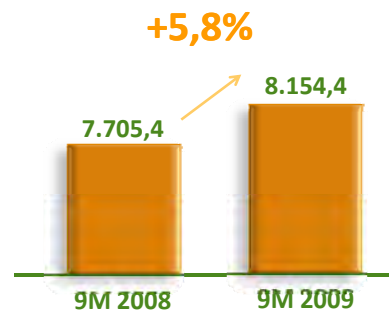


Cifra de Ventas crece 11,1% hasta 19.785,7 MM Eur, y Aprovisionamientos crecen 15,5% hasta 11.506,7 MM Eur, ...

### Margen Bruto (MM Eur)



### Margen Básico (MM Eur)



... impulsando el Margen Bruto +7,5% hasta 7.942,4 MM Eur y el Margen Básico +5,8% hasta 8.154,4 MM Eur

20

## Gasto Operativo Neto - Grupo



**Gasto Operativo Neto crece 18,8% hasta 2.637,2 MM Eur**  
**Ex EAS Gasto Operativo Neto cae 5,8%**

MM Eur

### Gasto Operativo Neto

	9M 2009	% v 9M 2008
Gasto de Personal Neto ex EAS	1.005,2	-3,0%
Servicios Exteriores Netos ex EAS	1.086,9	-8,2%
<b>Total ex EAS</b>	<b>2.092,1</b>	<b>-5,8%</b>
Gasto Op. Neto EAS	545,1	N/A
<b>Total</b>	<b>2.637,2</b>	<b>+18,8%</b>

### Claves Operativas

Mejoras de Eficiencia en Gasto de Personal Neto

Impacto no recurrente en Servicios Exteriores Netos

Tendencia esperada en 2009: Caída del 3% en Gasto Op. Neto ex EAS

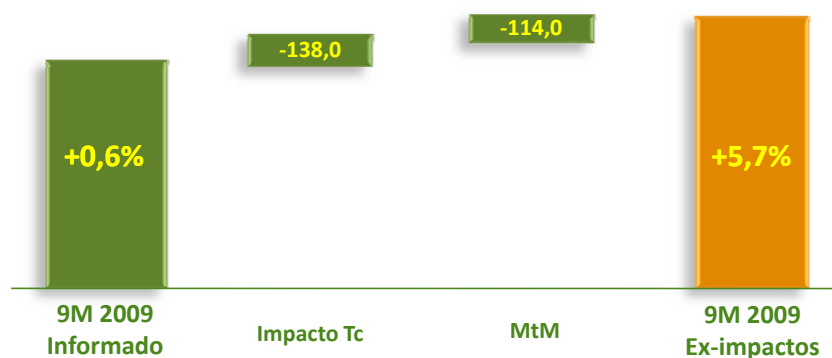
21

## EBITDA - Grupo



**EBITDA del Grupo crece 0,6% hasta 4.951,1 MM Eur...**

MM Eur



**... y +5,7% excluyendo -252 MM Eur de tipo de cambio y MtM**

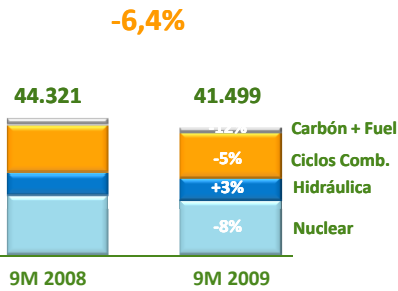
22

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España

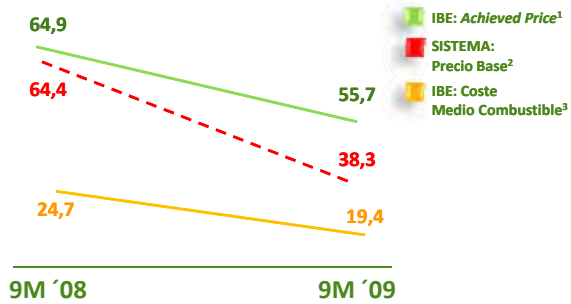


A pesar de una caída de Producción Régimen Ordinario en el Sistema Español del 12,8%, Iberdrola disminuye su producción sólo un 6,4%

### Producción Régimen Ordinario (GWh)



### Evolución precios (Eur/MWh)



**Previsión de finalizar el año con más del 50%<sup>4</sup> de electricidad 2010 vendida a plazo por encima de 50 Eur/MWh**

<sup>(1)</sup> Precio medio de electricidad para Iberdrola en el Sistema español incluye ventas spot y a plazo <sup>(2)</sup> Precio Base de la energía para el Sistema español <sup>(3)</sup> Coste Medio de Combustible para Iberdrola incluye: térmica incluyendo CO2, nuclear, hidráulica incluyendo consumo para bombeo y renovables ex acuerdo IBE-IBR <sup>(4)</sup> Incluye TUR

23

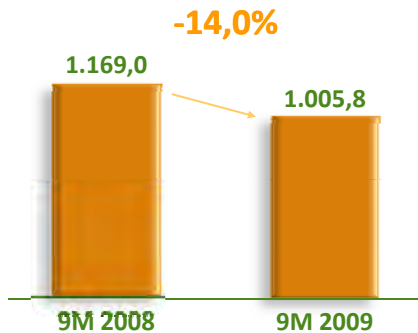
## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**EBITDA cae 14,0% hasta 1.005,8 MM Eur por menores precios y caída de la demanda**

MM Eur

### EBITDA



### Claves Financieras

	9M 2009	% v 9M 2008
Margen Básico	1.763,8	-14,2%
Gasto Op. Neto	-552,9	+8,8%
EBITDA	1.005,8	-14,0%

24

## Resultados por Negocios Negocio Regulado España



**EBITDA crece 16,9% hasta 841,8 MM Eur**

### Claves Operativas

Mayores ingresos regulados

Mayor Gasto Operativo por mantenimiento correctivo vendavales y mayor actividad

### Claves Financieras

MM Eur

	9M 2009	% v 9M 2008
Margen Bruto	1.313,6	+11,9%
Gasto Op. Neto	-396,6	+6,6%
EBITDA	841,8	+16,9%

25

## Resultados por Negocios Renovables



**EBITDA crece 6,0% hasta 813,7 MM Eur, ya que la mayor producción compensa los menores precios**

### Claves Operativas

Capacidad operativa crece 30% hasta 9.844 MW  
Capacidad instalada crece 23% hasta 10.477 MW

Producción crece 24% hasta 15.052 GWh, con un factor de carga medio del 25%

Coste por MW mejora un 12%

Continúa la firma de PPAs en EE.UU.

### Claves Financieras

MM Eur

	9M 2009	% v 9M 2008
Margen Bruto	1.190,2	+9,7%
Gasto Op. Neto	-341,0	+15,0%
EBITDA	813,7	+6,0%

**Precios en 3T son un 5% superiores en comparación con 1S '09 por el acuerdo de cobertura en España y mayores precios en EE.UU. y R.U.**

## Resultados por Negocios ScottishPower



**EBITDA en Libras ex-MtM cae 1,1% hasta 932,7 MM GBP...**

### Claves Fin. (GBP ex-MtM)

### Resultados por Negocios (MM Eur)

	9M 2009	v 9M 2008 %			
Margen Básico	1.376,3	-4,0%	Wholesale & Retail	Margen Básico	962,7
Gasto Op. Neto	-389,2	-11,1%		EBITDA	566,7
EBITDA	932,7	-1,1%	Redes	Margen Bruto	619,3
<b>Impacto MtM + Tc: -264 MM Eur</b>				EBITDA	521,4
<b>EBITDA: 1.097,2 MM Eur (-20,1%)</b>					

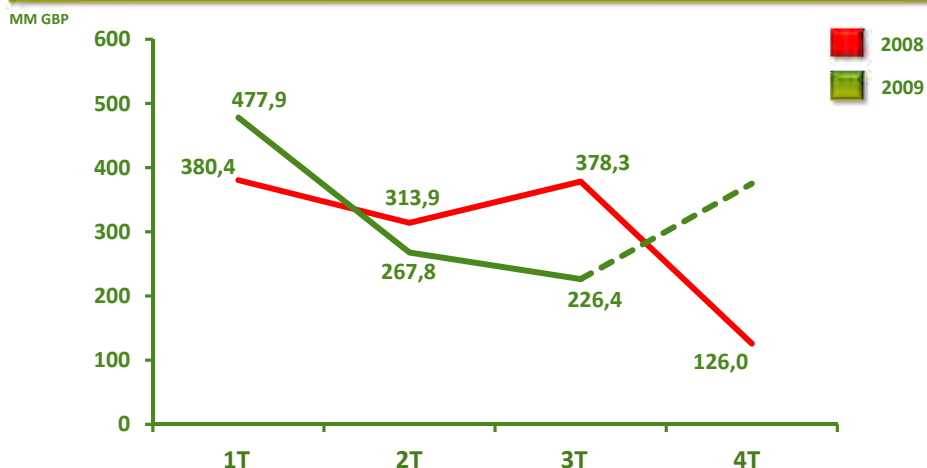
**... y en Euros, con impacto MtM, cae 20,1% hasta 1.097,2 MM Eur**

27

## Resultados por Negocios ScottishPower



**EBITDA 2009 tendrá una evolución ligada a la operativa del negocio ...**



**... mientras que 9M 2008 estuvo afectado por 129,8 MM GBP de MtM positivo, tendencia que se invirtió en 4T**

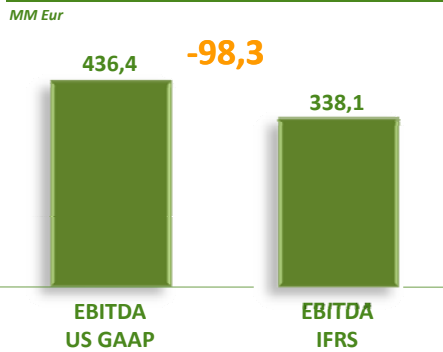
28

## Resultados por Negocios Energy East



Todavía se mantiene la brecha entre US GAAP e IFRS ...

### Efecto de ajustes contables



### Claves Financieras

MM Eur

	9M 2009	% v 9M 2008
Margen Bruto	1.058,8	N/A
Gasto Op. Neto	-545,1	N/A
EBITDA	338,1	N/A

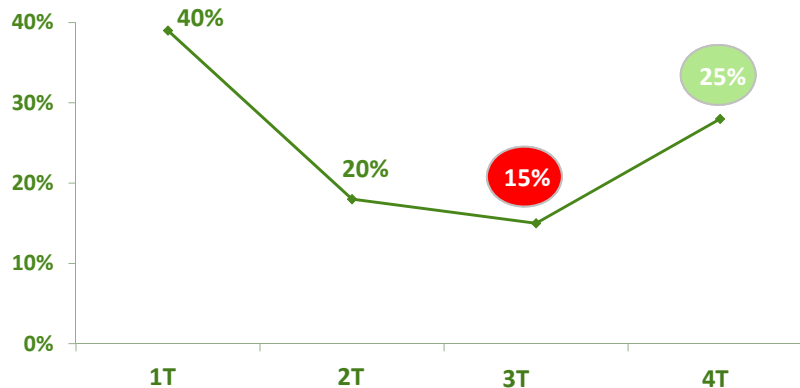
... que se prevé recuperar parcialmente en 4T 2009

29

## Resultados por Negocios Energy East



Mejor comportamiento esperado para 4T ...



... debido a la evolución por fundamentales del negocio  
y recuperación de ajustes contables

\* EBITDA medio 2006, 2007 y 2008, en dólares y US GAAP

30

## Resultados por Negocios Latinoamérica



**EBITDA Latinoamérica cae 4,1% hasta 645,0 MM Eur ...**

### Claves Operativas

Brasil	↑ Demanda +2,3%
	↓ Revisión Tarifa Distribuidoras
	↓ -11,8% tipo de cambio
México	↔ Estabilidad en la producción
	↑ +11,3% tipo de cambio

### Claves Financieras

MM Eur

	9M 2009	% v 9M 2008
Margen Bruto	777,0	-8,4%
Gasto Op. Neto	-130,6	-24,7%
<b>EBITDA</b>	<b>645,0</b>	<b>-4,1%</b>
Brasil	354,4	
México	290,6	

**... ya que las mejoras de eficiencia reducen la caída del Margen Bruto**

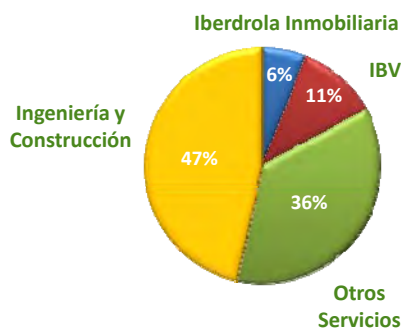
31

## Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



**EBITDA cae 29,3% hasta 205,3 MM Eur debido a la menor contribución de Inmobiliaria**

### Desglose Margen Bruto



### Claves Financieras

MM Eur

	9M 2009	% v 9M 2008
Margen Bruto	475,6	-11,6%
Gasto Op. Neto	-263,2	+8,5%
<b>EBITDA</b>	<b>205,3</b>	<b>-29,3%</b>

32



## EBIT - Grupo



**EBIT Grupo cae 1,4% hasta 3.269,7 MM Eur**

MM Eur

### EBIT



	9M 2009	% v 9M 2008
--	---------	----------------

Amortizaciones	-1.622,7	+9,4%
PPA*	-159,8	
Provisiones	-58,7	-51,9%
<b>Total</b>	<b>-1.681,4</b>	<b>+4,7%</b>

**Amortizaciones y Provisiones crecen 4,7% hasta 1.681,4 MM Eur, con menores provisiones debido a mejoras en gestión de cobro**

\*Price Purchase Allocation

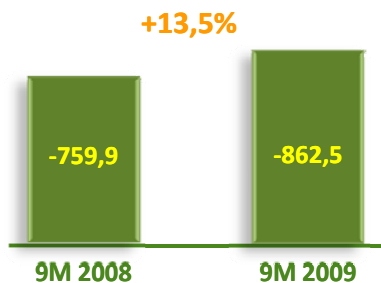
33

## Resultado Financiero - Grupo

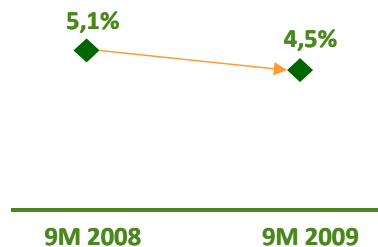


**Resultado Financiero: -862,5 MM Eur (+13,5%)  
por el mayor Saldo Medio de la Deuda (+36%)**

### Resultado Financiero (MM Eur)



### Coste Medio Neto de Deuda



**Coste Medio Neto de Deuda mejora de 5,1% a 4,5%**

34

## BAI - Grupo

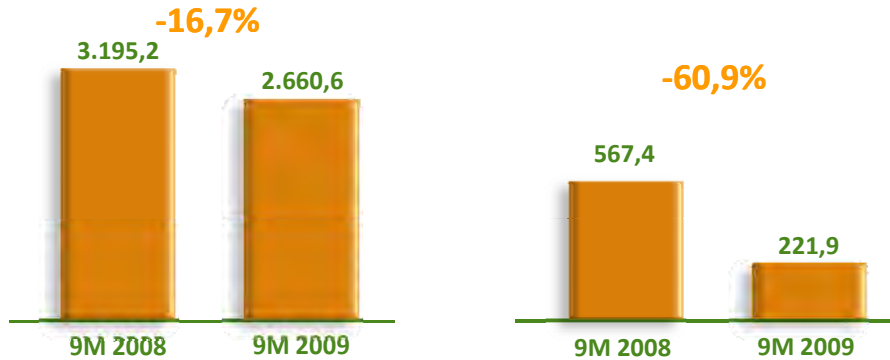


**BAI cae 16,7% hasta 2.660,6 MM Eur  
por 345,5 MM Eur menos de No Recurrentes**

MM Eur

### Beneficio Antes Impuestos

### No Recurrentes



**Plusvalías de 221,9 MM Eur procedentes fundamentalmente  
de las desinversiones de Gamesa y Latinoamérica**

35

## Beneficio Neto - Grupo

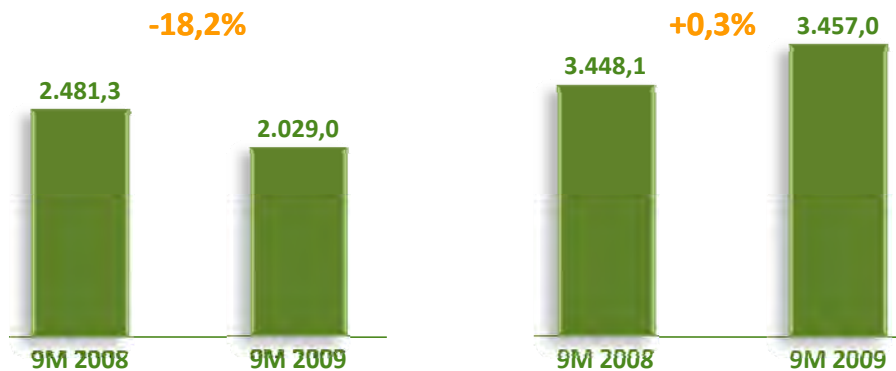


**Beneficio Neto cae 18,2% hasta 2.029,0 MM Eur  
pero Cash Flow Operativo crece 0,3% hasta 3.457,0 MM Eur**

MM Eur

### Beneficio Neto

### Cash Flow Operativo



36

## Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

**Financiación**

Conclusión

37

## Financiación - Déficit de Tarifa



**Déficit de Tarifa alcanza los 3.310 MM Eur a final de los 9M 2009**

MM Eur



**Avances en el proceso de Titulización : gestor del Fondo ya designado**

\*Incluye 85 MM Eur de intereses relativos a los déficits de tarifa de 2006 y 2008

38

## Financiación – Apalancamiento Ajustado



**Apalancamiento del 47,4%  
excluyendo impacto insuficiencia tarifaria ...**

### Deuda Neta y FF.PP. 9M 2009\*

MM Eur

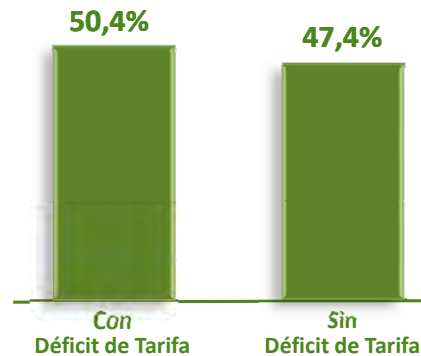
Deuda Neta Ajustada 29.651

Déficit de Tarifa 3.310

Deuda Neta Ajustada  
sin insuficiencia 26.341

Fondos Propios 29.189

### Apalancamiento 9M 2009\*



**... mejorando el objetivo de final de año**

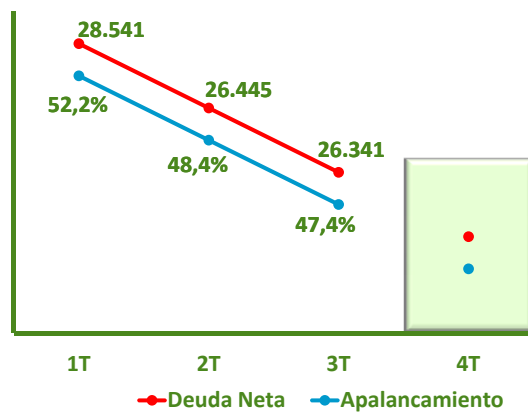
\*Excluye TEI

39

## Financiación- Apalancamiento Ajustado



**Reducción de la Deuda\* y mejora de flujos de caja en el 4T  
permitirán alcanzar los objetivos de ratios financieros de 2009**



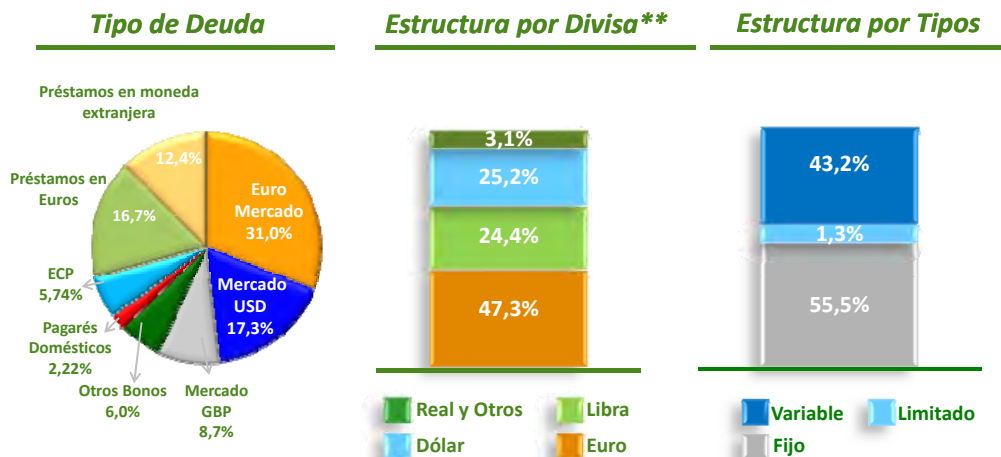
**Ratios financieros: Objetivos 2009**

FFO/Deuda Neta	>19,0%
FFO/Intereses	>4,5x
RCF/Deuda Neta	>12,5%
Apalancamiento	<48%

\*Excluye TEI y Déficit de Tarifa

40

## Desglose de la Deuda\*



\* Excluye TEI  
\*\* Incluye cobertura mediante derivados

## Se mantiene una fuerte posición de liquidez ...

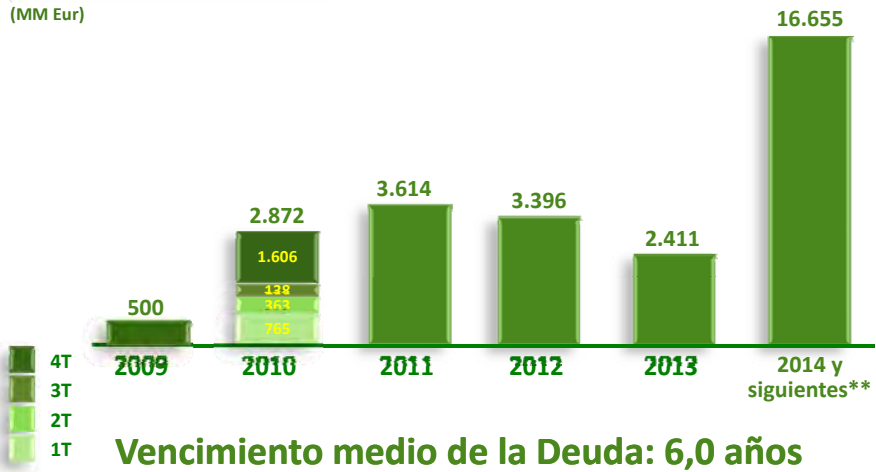
(MM Eur)

	Límite	Dispuesto	Disponible
Caja e IFTs.	1.193	-	1.193
4T 2009	1.368	90	1.278
2010	3.357	-	3.357
2011	2.532	-	2.532
2012 +	3.160	989	2.171
<b>Total</b>	<b>11.610</b>	<b>1.079</b>	<b>10.531</b>

... que alcanza los 10.500 MM Eur a 30 Septiembre 2009

Perfil de Vencimientos\*

(MM Eur)



Vencimiento medio de la Deuda: 6,0 años

\* Excluye las líneas de crédito dispuestas  
\*\* Incluye el saldo pendiente de pagarés

43

Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

**Conclusión**

44

**Conclusiones** 

**9M 2009: En un entorno complejo...**

- Mantenimiento producción
- Mejora eficiencia
- Consolidación EBITDA y Cash Flow
- Fortalecimiento del balance
- Aumento de la liquidez

**Aceleración Resultados en 4T**

**FY 2009: Crecimiento del 5-7% en EBITDA y Beneficio Neto Recurrente**

45

**Conclusiones** 

**Perspectivas 2010**

**Evolución de los negocios**

- Regulado** = / +
  - Estabilidad en España
  - Revisiones en R. Unido (Abril) y EE.UU. (Septiembre)
- Liberalizado** = / -
  - 50% de la energía vendida
- Renovables** +
  - Incremento de potencia
  - Precios mantenidos o al alza

**Gastos Operativos**

- Enfoque en la mejora de eficiencia en todos los negocios

**Situación financiera**

- Reducción de gastos financieros
- Inversiones = cash flow generado
- Continuación plan desinversiones
- Solidez del balance

46