



# IBERDROLA

## Presentación Resultados Nueve Meses 2011

### 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 2011. 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 de 1933 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.*

3

## Agenda



### Claves del período

Aspectos regulatorios

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo: Información de Iberdrola Renovables

4

## Claves del Período: Resultados



El Beneficio Neto aumenta un 3,5% hasta situarse en 2.143 MM Eur

El EBITDA alcanza los 5.586 MM Eur

Continúa la optimización de la solidez financiera  
Ratificado Rating "A" con mejora de perspectiva

La eficiencia operativa continúa mejorando

El cash flow aumenta un 2,3% hasta superar los 4.300 MM Eur

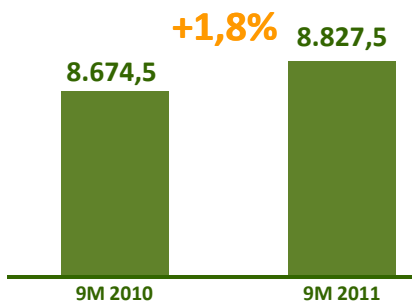
5

## Margen Bruto

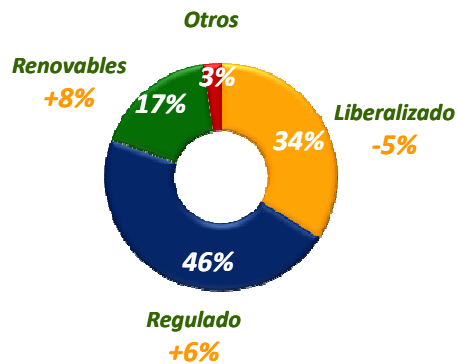


El Margen Bruto crece un 1,8% hasta los 8.827 MM Eur

Margen Bruto (MM Eur)



Margen Bruto por negocios



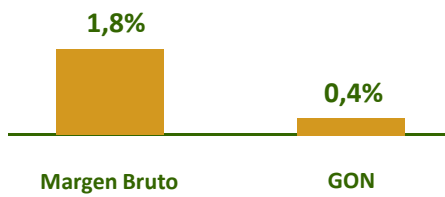
6

## Eficiencia

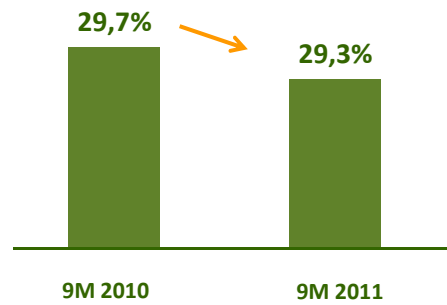


La eficiencia continúa mejorando

Incremento 9M 2011 vs 9M 2010



G. Op. Neto sobre Margen Bruto



7

## EBITDA

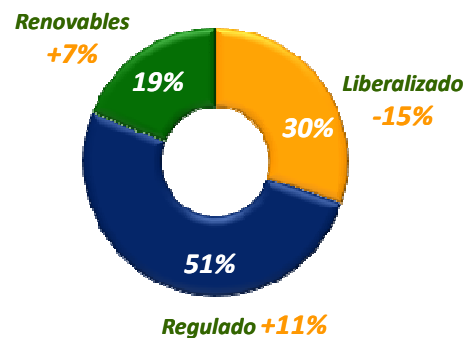


El EBITDA alcanza los 5.586 MM Eur, con un incremento del 0,4%...

EBITDA (MM Eur)



EBITDA por negocios



8

## EBITDA



...afectado por situación compleja de los mercados, especialmente en el Tercer Trimestre...



	Aspectos con impacto positivo en Resultados 9M	Aspectos con impacto negativo en Resultados 9M
Redes	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mejoras regulatorias en España, R. Unido y EE.UU.</li> <li>Inclusión de Elektro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reliquidaciones en el 3T 2010</li> <li>Efecto desinversión Connecticut</li> <li>Impacto Huracán Irene</li> </ul>
Renovables	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento de la potencia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menor eolicidad en España</li> </ul>
Liberalizado	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mejora de precios en España</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menor hidráulicidad y prod. nuclear en España</li> <li>Menor producción y ventas en R. Unido (con mejora en 3T)</li> <li>Efecto desinversión Guatemala</li> <li>Fuerte aumento de los Tributos (+51%)</li> </ul>

...y por el tipo de cambio, que reduce un 4,2% el EBITDA 3T  
Recuperación esperada en el Cuarto Trimestre

9

## Gestión del Balance



Optimizando la solidez financiera y la liquidez ...

**Presencia activa en los mercados de capitales y bancario**  
Operaciones en euros, dólares, libras y reales por importe equivalente más de 6.500 MM Eur

**Mejora del perfil de la deuda: 6,4 años de vida media**

**Liquidez de 9.600 MM Eur**  
Cubiertas las necesidades de financiación de 24 meses

**Solidez de los ratios financieros**  
Apalancamiento del 47,2% y RCF/Deuda Neta del 17,5%

\*Excluyendo déficit de tarifa e incluye TEI

\*\* RCF = FFO – Dividendos:

FFO = Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. Y Prov. – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos – Actualización Fin. Prov. + deducibilidad del Fondo de Comercio

10

## Gestión del Balance



Consolidando el nivel de rating "A" en un período caracterizado por las bajadas de calificación de competidores

### Rating Diciembre 2010

	Moody's	S&P
EDF	Aa3	A+
GDF	Aa3 (neg)	A (neg)
E.On	A2	A
RWE	A2	A
Enel	A2 (neg)	A-
SSE	A3	A-
Centrica	A3	A-
Iberdrola	A3 (neg)	A- (neg)
EDP	A3 (neg)	A- (neg)



### Rating Octubre 2011

	Moody's	S&P
EDF	Aa3	AA-
GDF	A1	A
E.On	A3	A (neg)
Iberdrola	A3	A-
SSE	A3	A-
Centrica	A3	A-
RWE	A3 (neg)	A- (neg)
Enel	A3 (neg)	A- (neg)
EDP	Baa3 (neg)	BBB (neg)

Las dos revisiones de rating de Iberdrola en 2011 han sido positivas

\*Fuente: Bloomberg y Agencias de Rating

11

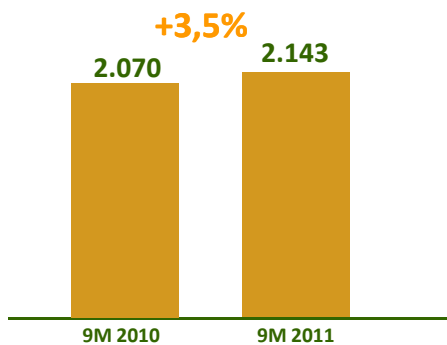
## Beneficio Neto y Cash Flow



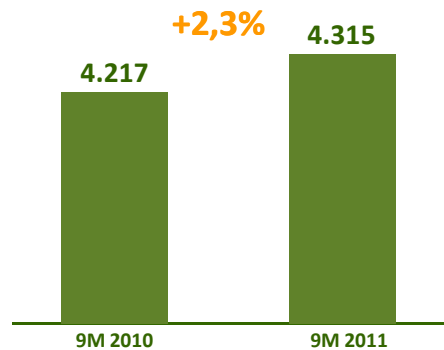
El Beneficio Neto crece un 3,5% hasta los 2.143 MM Eur

MM Eur

### Beneficio Neto



### Flujo de Caja Operativo (FFO)



Estabilidad en la generación de caja:  
FFO crece un 2,3% hasta superar los 4.300 MM Eur

12

## Agenda



Claves del período

**Aspectos regulatorios**

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo: Información de Iberdrola Renovables

13

## Regulación



**El logro de los objetivos de política energética requiere la realización de fuertes inversiones...**

	<u>Necesidades</u>	<u>Temas clave</u>
<b>Generación tradicional</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Sustitución de plantas obsoletas</li><li>• Reducción de las emisiones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Coste de inversión de las tecnologías</li><li>• Dependencia de combustibles fósiles</li><li>• Explotación del sistema: Capacidad base vs punta, margen de reserva</li></ul>
<b>Energías Renovables</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Logro de los objetivos de aportación energética</li><li>• Reducción de emisiones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Grado de madurez de las tecnologías: Coste vs aportación de energía</li><li>• Integración en el mix energético global</li></ul>
<b>Redes</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ampliación/Sustitución de redes</li><li>• Redes inteligentes</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Estabilidad y predictibilidad regulatoria</li><li>• Fomento de la eficiencia y la calidad</li></ul>
<b>Comercial</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Mejora del servicio al cliente</li><li>• Fomento de la eficiencia energética</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fomento de la liberalización</li></ul>

**...que exigen una correcta planificación y un marco estable y predecible**

14

## Regulación: España



Necesidad de racionalización del sistema

Finalización del déficit de tarifa

Racionalización de inversiones en renovables más costosas (solares)

Racionalización de cargas externas que gravan las tarifas

Necesidad de respaldo a la producción con tecnologías no predecibles para asegurar el suministro

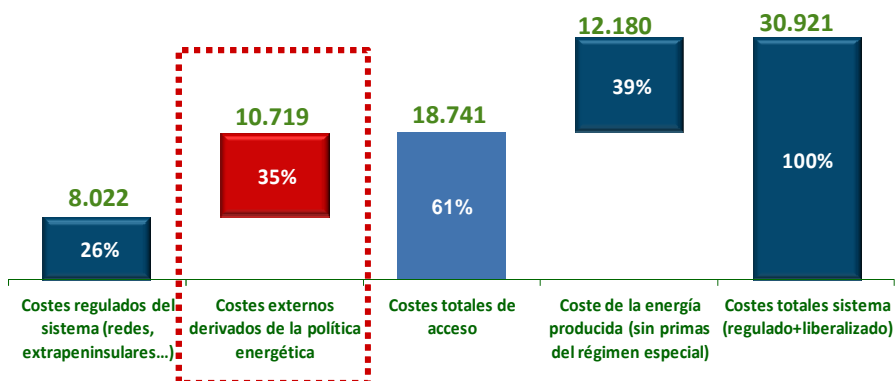
15

## Regulación: España



El 35% de los costes del sistema están asociados a decisiones de política energética

### Desglose de los costes totales del sistema eléctrico 2010



Fuente: CNE liquidación 14/2010, REE Avance 2010 OMEL y OS

16

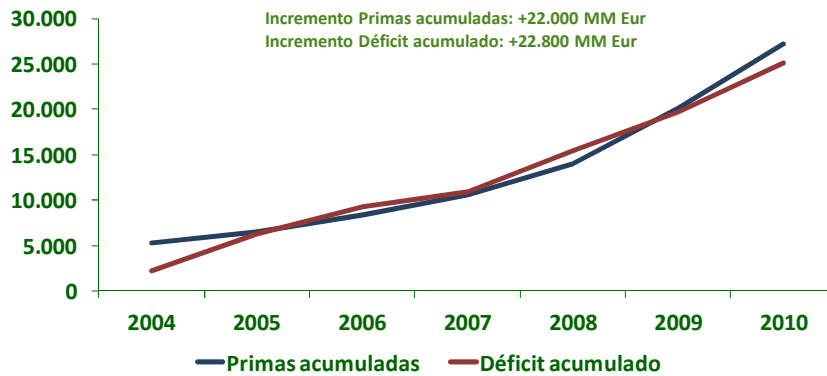


## Regulación: España



**Las primas del Régimen Especial han crecido exponencialmente desde 2000, trasladándose directamente a la generación de déficit...**

Evolución del déficit tarifario (total reconocido) y las primas al Régimen Especial (MM Eur acumulados)



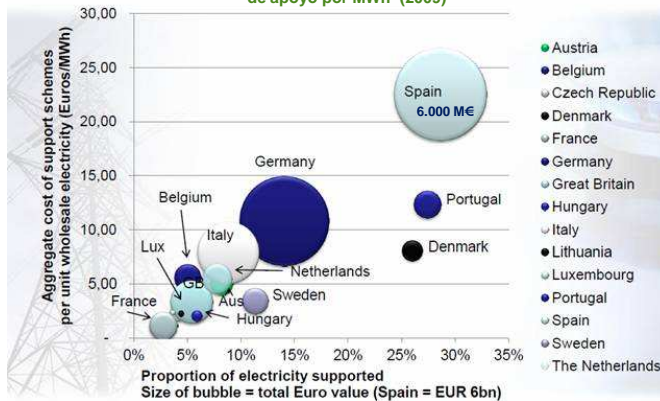
17

## Regulación: España



**...y haciendo de España uno de los sistemas en el que en apoyo a estas energías supone un coste por MWh más alto en Europa: 22,5 Eur/MWh**

Proporción de electricidad sometida a apoyos vs. coste unitario en términos de apoyo por MWh (2009)



- España lidera el ranking europeo en cuanto a apoyos al Régimen Especial.
- En España, el volumen alcanzó en 2009 los 6.000 M€, lo que supuso un sobrecoste unitario para el consumidor de 22,5 €/MWh.

Fuente: CEER (Consejo de Reguladores de Energía Europeos) report on Renewable Energy Support in Europe. Ref: C10-SDE-19-04a. 4-May-2011.

**Las primas al Régimen Especial suponen un coste anual de cerca de 250 euros por cliente al año**

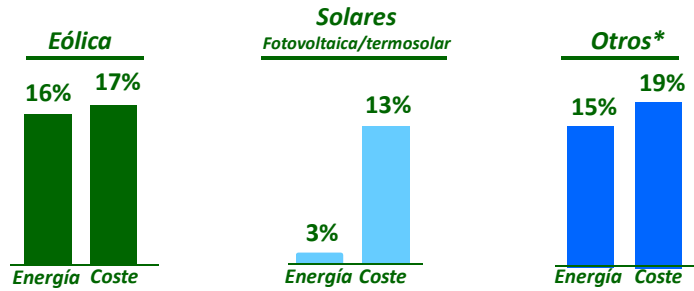
18

## Regulación: España



La explicación está en el desarrollo masivo de plantas solares, que suponen un coste muy superior a su aportación energética...

### Aportación energética vs costes 2011e



\* Cogeneración, biomasa y otros

...que puede agravarse en los próximos años con la termosolar

19

## Regulación: España



Repetir con la termosolar los errores cometidos en el despliegue de la tecnología fotovoltaica supondrían un importante coste económico...

	Prima anual por cada 1 MM Eur invertidos	Impacto medioambiental
<b>Eólica</b>	35.000-45.000 Eur	<ul style="list-style-type: none"> <li>No emite CO<sub>2</sub></li> <li>No consume agua</li> </ul>
<b>FV régimen nuevo</b>	70.000-90.000 Eur	<ul style="list-style-type: none"> <li>No emite CO<sub>2</sub></li> <li>Consumo reducido de agua</li> </ul>
<b>FV régimen antiguo</b>	150.000-250.000 Eur	
<b>Termosolar</b>	200.000-300.000 Eur	<ul style="list-style-type: none"> <li>Emite 150-220 gr CO<sub>2</sub>/kWh (la mitad que un ciclo comb.)</li> <li>Consumo: 10 m<sup>3</sup>/MWh (refrigeración, limpieza, ciclo agua-vapor)</li> </ul>

...con un impacto medioambiental que dista de ser neutro

20

## Regulación: España



Para evitar mayores subidas de precios,  
deben atajarse las causas reales del déficit...

Moratoria de plantas solares hasta la desaparición del déficit

Extraer las externalidades de la tarifa

Ingresos de subastas de CO2 destinados a reducir déficit

...evitando que los consumidores paguen por el despliegue masivo  
de tecnologías no maduras

21

## Regulación: Reino Unido



Hasta 200.000 MM GBP de inversión en los próximos 10 años:  
Necesidad de tomar a corto plazo decisiones clave...

Redes  
Transporte

- Marco de remuneración hasta 2021 en negociación: ScottishPower, candidata a aprobación por procedimiento acelerado

Energías  
Renovables

- Nuevo marco para inversiones desde 2015: Primera propuesta publicada
- Mantenimiento condiciones a inversiones anteriores

Generación  
tradicional

- Modelo retributivo Nucleares
- Pagos de capacidad para térmicas
- Costes de transporte ("transmission charges")

Comercial

- Mayor control sobre canales
- Rentabilidad escasa o negativa

RIIO

Electricity Market  
Reform

Project Transmit

Retail Market  
Reform

...el resultado de los procesos en marcha condicionará  
el logro futuro de los objetivos de política energética

22

## Agenda



Claves del período

Aspectos regulatorios

**Análisis de resultados**

Financiación

Conclusión

Anexo: Información de Iberdrola Renovables

23

## Resultados del Grupo



**EBITDA sube 0,4% hasta 5.585,6 MM Eur**  
**Beneficio Neto sube 3,5% hasta 2.142,9 MM Eur**

MM Eur	9M 2011	9M 2010	Var. %
Cifra de Ventas	23.368,2	22.978,5	+1,7
Margen Bruto	8.827,5	8.674,5	+1,8
Gasto Op. Neto*	-2.589,2	-2.578,3	+0,4
EBITDA	5.585,6	5.562,6	+0,4
Beneficio Operativo (EBIT)	3.515,1	3.568,4	-1,5
Resultado Financiero	-797,8	-993,9	-19,7
Beneficio Neto Recurrente	1.882,2	1.834,5	+2,6
Beneficio Neto Informado	2.142,9	2.069,6	+3,5
Flujo de Caja Operativo	4.315,3	4.217,1	+2,3

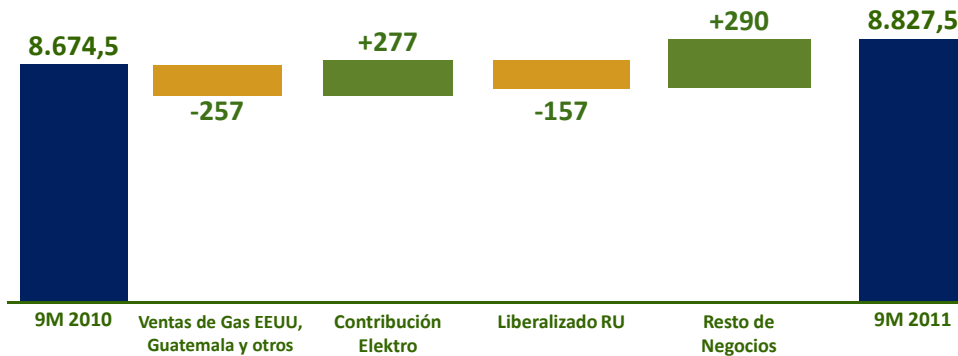
\*Excluye Tributos

24

## Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto sube 1,8% hasta 8.827,5 MM Eur, pues la cartera de negocios diversificada del Grupo más que compensa la debilidad del Negocio Liberalizado en RU, ...



La consolidación de Elektro compensa la contribución de activos vendidos en 2010

... y el Margen Básico crece 1,9% (9.002,8 MM Eur), en línea con el Margen Bruto

\*Negocio Regulado incluye Brasil

25

## Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto\* sube 0,4% hasta 2.589,2 MM Eur

### Gasto Operativo Neto

MM Eur	9M 2011	% vs 9M 2010
Gasto de Personal Neto	1.280,5	-1,1%
Servicios Exteriores Netos	1.308,7	+2,0%
<b>Total</b>	<b>2.589,2</b>	<b>+0,4%</b>

### Claves Operativas

Reducción Gasto Personal Neto a pesar de incorporación de Elektro

Control de Servicios Exteriores Netos



Gasto Operativo Neto Recurrente crece 0,1%

Tributos crecen 19,1% hasta 828,1 MM Eur  
Por el Negocio Liberalizado en España

\*Excluye Tributos

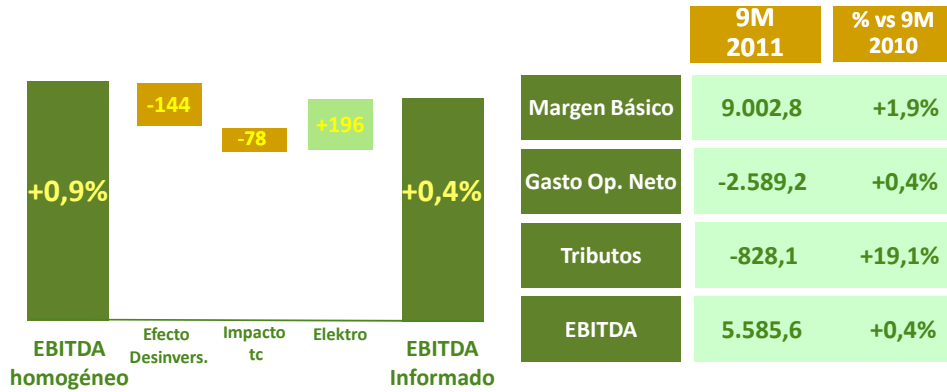
26

## EBITDA - Grupo



EBITDA homogéneo sube 0,9% y EBITDA reportado crece 0,4%

MM Eur



La incorporación de Elektro es compensada por la venta de activos y el impacto de tipo de cambio

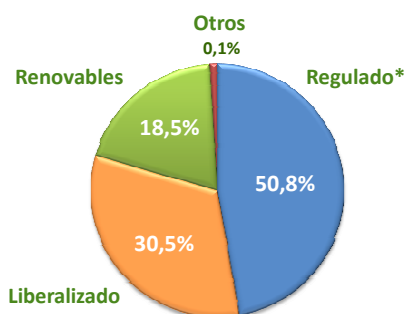
27

## EBITDA - Negocios



EBITDA Grupo crece 0,4% gracias al modelo diversificado de Iberdrola ...

### Desglose EBITDA



EBITDA 9M'11 (MM Eur)



... donde los negocios más estables (Regulado y Renovables) compensan otros negocios más volátiles (Liberalizado)

\*Negocio Regulado incluye Brasil

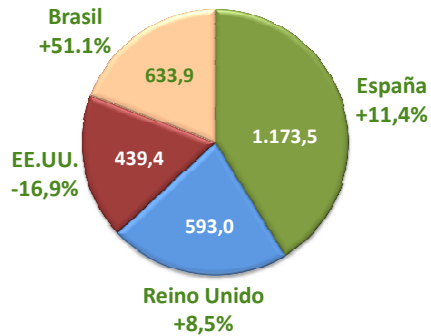
28

## Resultados por Negocios Regulado



**EBITDA Regulado crece 11,5% hasta 2.839,9 MM Eur, ...**

### Desglose EBITDA



### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2011	% vs 9M 2010
Margen Bruto	4.086,6	+6,4%
Gasto Op. Neto.	-956,3	-1,2%
<b>EBITDA</b>	<b>2.839,9</b>	<b>+11,5%</b>

**... beneficiándose de mejoras regulatorias, ahorros de costes, sinergias y mejores prácticas**

29

## Resultados por Negocios Regulado España



**EBITDA crece 11,4% hasta 1.173,5 MM Eur ...**

### Claves Operativas



### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2011	% vs 9M 2010
Margen Bruto	1.523,1	+7,2%
Gasto Op. Neto	-290,5	-6,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.173,5</b>	<b>+11,4%</b>

**... debido al nuevo marco regulatorio que se homogeneizará en 4T**

30

## Resultados por Negocios Regulado Reino Unido



EBITDA crece 8,5% hasta 593,0 MM Eur

### Claves del Periodo

Claves Operativas	↑	Mayores ingresos (+8%) por mayores inversiones (+8%)
	↑	Mejoras de eficiencia: crecimiento Margen Bruto > crecimiento Gasto Op. Neto
Impacto tc	↓	GBP: -1,4%

### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2011	% vs 9M 2010
Margen Bruto	742,9	+7,4%
Gasto Op. Neto	-81	+4,9%
EBITDA	593,0	+8,5%

31

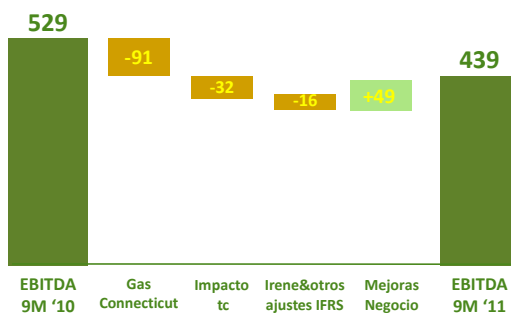
## Resultados por Negocios Regulado EE.UU.



EBITDA en Euros bajo IFRS cae 16,9% hasta 439,4 MM Eur ...

MM Eur

### Impactos EBITDA



### Claves Financieras

	9M 2011	% vs 9M 2010
Margen Bruto	952,9	-18,8%
Gasto Op. Neto	-353,8	-21,0%
EBITDA	439,4	-16,9%

... pues las mejoras del negocio son más que compensadas por la venta de Gas Connecticut, el efecto del tipo de cambio y los costes del Irene

32



## Resultados por Negocios Brasil



**EBITDA Brasil crece 51,1% hasta 633,9 MM Eur, por consolidación Elektro (+196 MM Eur), revaluación del Real (+13 MM Eur) y mejoras operativas ...**

### Claves del Periodo

### Claves Financieras (MM Eur)

		9M 2011	% vs 9M 2010
Claves Operativas	↑ Demanda Brasil (+3,3%) y mejoras operativas		
	↑ Consolidación Elektro	Margen Bruto	867,8 +56,6%
	↑ Nueva capacidad hidroeléctrica	Gasto Op. Neto	-231,0 +73,3%
Impacto tc	↑ Real: +2,9%	EBITDA	633,9 +51,1%

**... excluyendo Elektro EBITDA crece 4.5%**

33

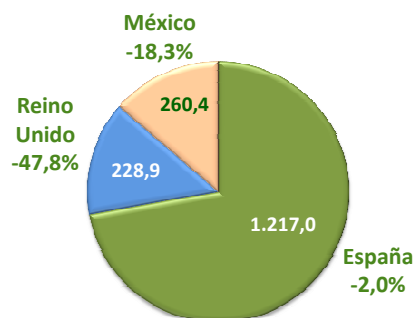
## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado



**EBITDA Negocio Liberalizado cae 14,6% hasta 1.706,3 MM Eur ...**

### Desglose EBITDA

### Claves Financieras (MM Eur)



	9M 2011	% vs 9M 2010
Margen Básico	3.179,3	-3,9%
Gasto Op. Neto.	-1.003,7	+0,4%
Tributos	-469,3	+50,7%
EBITDA	1.706,3	-14,6%

**... debido a una menor producción, débiles resultados en Reino Unido, la venta de Guatemala y mayores Tributos**

34

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**EBITDA cae 2,0% hasta 1.217,0 MM Eur debido a menor producción y aumento de Tributos a pesar de la mejora de márgenes**

### Claves Operativas

-13% de menor producción básicamente por  
-27% de menor generación hidroeléctrica  
Reservas hidráulicas > 60%  
(+15% por encima del nivel medio histórico)

78% de la producción régimen ordinario 9M'11  
es libre de emisiones

Mejora de margen: mayores precios  
(Achieved Price\* 60 Eur/MWh)  
más que compensa mayor coste de  
Aprovisionamientos

### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2011	% v 9M 2010
Margen Básico	2.182,0	+4,5%
Gasto Op. Neto	-566,5	+3,6%
Tributos	-398,6	+33,3%
EBITDA	1.217,0	-2,0%

**2011: Toda la producción ya vendida por encima de 58 Eur/MWh  
2012: 40 TWh de producción ya vendidos por encima de 60 Eur/MWh**

\*Precio medio de la electricidad para Iberdrola en el sistema español incluye ventas spot y a plazo y margen comercial para 9M 2011

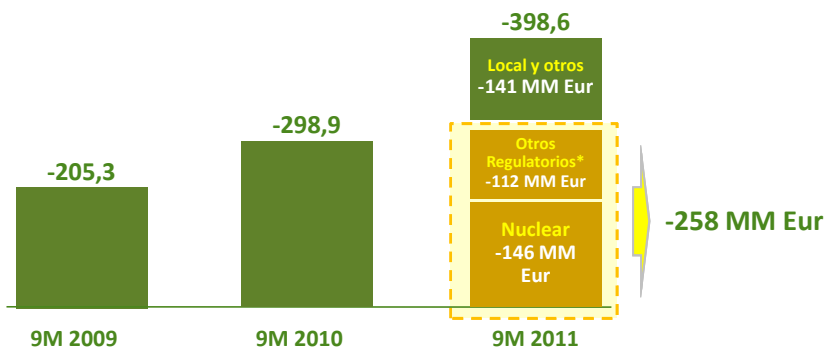
35

## Negocio Liberalizado España - Tributos



**Tributos cercanos a 400 MM Eur (33% del EBITDA), debido al Bono Social, tasas nucleares y plan de ahorro y eficiencia energética**

MM Eur



**Tributos Negocio Liberalizado España prácticamente duplicados en 2 años  
Esto supone para las nucleares 13 Eur/MWh producido\*\***

\*Incluye eficiencia energética y Bono Social

\*\* Incluye tasas directamente asociadas a producción nuclear (CSN, Enresa, IBI, IAE,...) más parte proporcional de otras medidas regulatorias aplicables al negocio de generación

36

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado Reino Unido



EBITDA cae 47,8% hasta 228,9 MM Eur debido a menor producción/ventas en electricidad y gas y menores márgenes en electricidad

### Claves Operativas

↓ Menores ventas Retail vs 9M 2010:  
Electricidad -3%  
Gas -15%

↓ Menores márgenes electricidad minorista ya que mayores costes de commodities no se compensan con precios

Reclasificación CERT/CESP de Gastos Operativos a Tributos  
Efecto neto = 0 a nivel Gastos y EBITDA

### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2011	% vs 9M 2010
Margen Básico	664,7	-18,5%
Gasto Op. Neto	-365,9	-0,1%
Tributos	-70,0	n/a
EBITDA	228,9	-47,8%

Resultados mejoran ligeramente en Q3 y lo harán aún más en Q4 debido al incremento de tarifas (aplicable 1 Agosto)

37

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado México



EBITDA México cae un 18,3% hasta 260,4 MM Eur por la venta de los activos en Guatemala en 2010 y el impacto del Tc

### Claves del Período

Claves Operativas

↓ Venta activos Guatemala

↑ Mejoras operativas

Impacto Tc

↓ USD: -7,2%

### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2011	% vs 9M 2010
Margen Bruto	332,5	-18,2%
Gasto Op. Neto	-71,4	-17,4%
EBITDA	260,4	-18,3%

El EBITDA subyacente mejora un 3,4%

38

## Resultados por Negocios Renovables



La capacidad operativa crece un 12% hasta 12.801 MW...

Capacidad instalada: +12,0% hasta 13.450 MW

Factor de carga medio: 24,9% vs 25,0% en 9M 2010  
Factor de carga en 3T 2011 3,3% menor que en 3T 2010

Precio medio\*: 68,5 Eur/MWh vs 72,3 Eur/MWh en 9M 2010  
Debido al mayor peso de la producción en EE.UU.

... y la producción aumenta un 14,5% hasta 20,7 TWh en 9M 2011

\*Excluye PTCs

39

## Resultados por Negocios Renovables



EBITDA total crece un 6,6% hasta 1.035,8 MM Eur ...

### Claves Financieras (MM Eur)

	Renovables		Gas		TOTAL	
Margen Bruto	1.482	+5%	36	n/a	1.518	+8%
Gasto Op. Neto	-403	+14%	-26	-28%	-429	+10%
Tributos	-50	+5%	-3	0%	-53	+5%
EBITDA	1.029	+6%	7	n/a	1.036	+7%

... y EBITDA Renovable\* crece un 6,2%

\*Excluyendo en el EBITDA de 2010 el resultado de la venta de contratos de energía

40

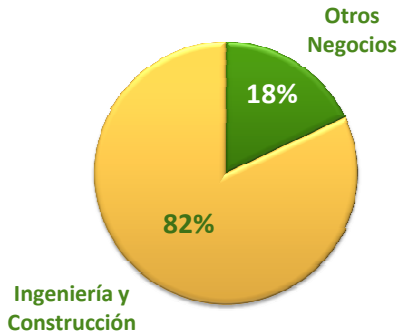
## Resultados por Negocios Otros Negocios



**EBITDA cae un 22,4% hasta 57,6 MM Eur ...**

### Desglose Margen Bruto

### Claves Financieras (MM Eur)



	9M 2011	% vs 9M 2010
Margen Bruto	257,8	-14,5%
Gasto Op. Neto	-191,6	-14,3%
<b>EBITDA</b>	<b>57,6</b>	<b>-22,4%</b>

**... por la debilidad del negocio inmobiliario y la venta de Neosky y participaciones de IBV**

41

## EBIT - Grupo



**EBIT Grupo cae un 1,5% hasta 3.515,1 MM Eur**

MM Eur

### EBIT



	9M 2011	% vs 9M 2010
Amortizaciones	-1.983,6	+4,4%
Provisiones	-86,6	-7,9%
<b>Total</b>	<b>-2.070,5</b>	<b>+3,8%</b>

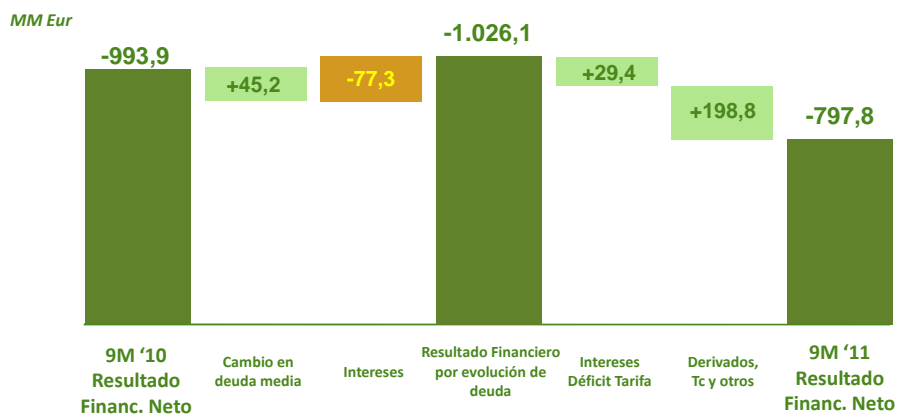
**Amortizac. +3,8% hasta 2.070,5 MM Eur por inversiones en Renovables y Regulado  
Provisiones caen un 7,9%**

42

## Resultado Financiero Neto - Grupo



Los derivados de Tc por la política de cobertura de PyG están detrás de la mejora del resultado financiero, -797,8 MM Eur (-19,7%), ...



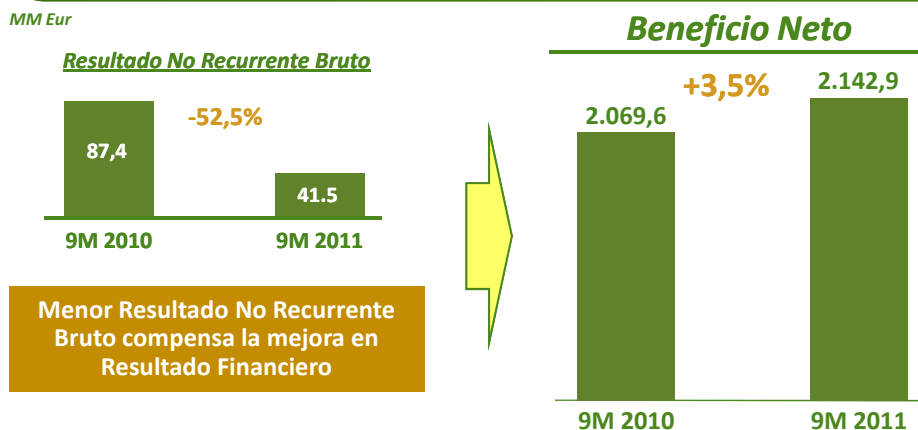
... mientras que el coste asociado a la deuda aumenta 3,2% por mayor coste de intereses (+0,2%), incluyendo la nueva deuda de Elektro en Reales (+5 bps), parcialmente compensado por una menor deuda media (-4,5%)

43

## Beneficio Neto Informado - Grupo



Beneficio Neto crece 3,5% hasta 2.142,9 MM Eur ya que la Tasa Efectiva cae del 21,5% hasta el 19,8% por el 2% de menor tasa impositiva en R.U. en 2011



Beneficio Neto Recurrente crece un 2,6% hasta 1.882,2 MM Eur

44

## Agenda



Claves del período

Aspectos regulatorios

Análisis de resultados

**Financiación**

Conclusión

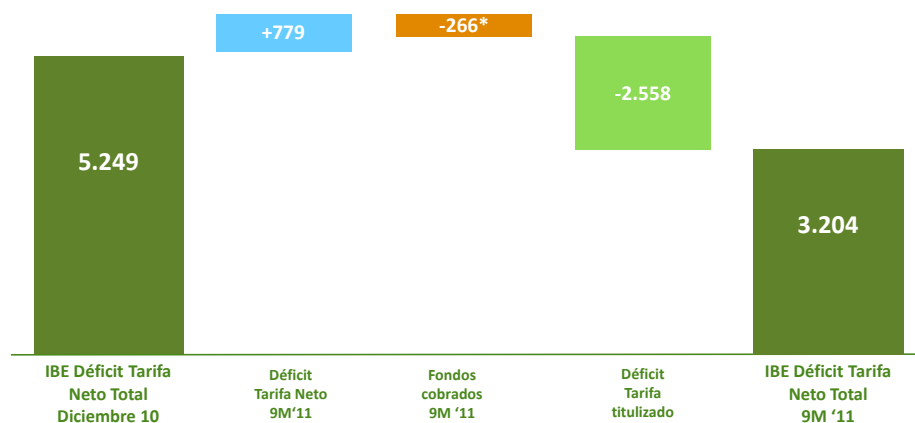
Anexo: Información de Iberdrola Renovables

45

## Déficit de Tarifa



**Déficit de Tarifa cae hasta 3.204 MM Eur a finales del 3T 2011  
8.500 MM Eur ya colocados por el FADE en los cinco primeros tramos**



**Actualmente en proceso de emitir el siguiente tramo  
Colocaciones privadas aprobadas recientemente**

\* Incluye intereses por 48 MM Eur relativos a los déficits de tarifa de 2006, 2008, 2009 y 2010

46

## Financiación – Apalancamiento Ajustado

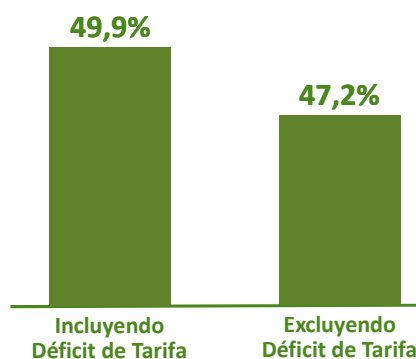


Apalancamiento se sitúa en el 47,2% a Sept 2011 excluyendo el déficit de tarifa y en el 49,9% incluyendo el déficit de tarifa

### Deuda Neta y FF.PP. 9M 2011

MM Eur	9M '11	9M '10
Deuda Neta Ajustada	31.514	30.644
Déficit de Tarifa	3.204	4.421
Deuda Neta Ajustada Ex Déficit	28.310	26.223
Fondos Propios	31.664	31.041

### Apalancamiento 9M 2011



El incremento de deuda en el 3T está relacionado con el pago a los accionistas minoritarios de IBR (2.400 MM Eur)

Nota: todas las cifras de deuda incluyen TEI

47

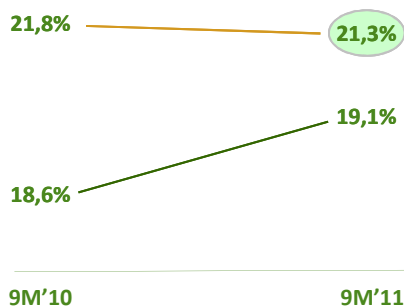
## Financiación – Ratios Financieros (Pro-forma, incluye 1 año de Elektro y Renovables)

Resultados y Deuda)

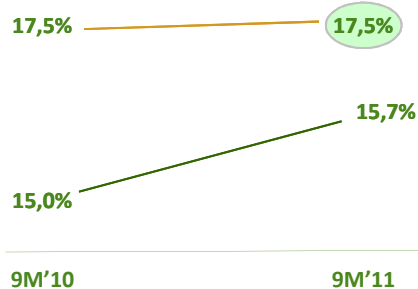


Manteniendo los ratios crediticios ya mejorados ...

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



RCF<sup>(3)</sup>/Deuda Neta<sup>(2)</sup> (%)



... posicionados sólidamente dentro de las bandas de rating A-/A3

(1) FFO = Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz y Prov. - Puesta en Equivalencia - Resultados No Recurrentes Netos + Prov. Financieras + Dedución Fondo de Comercio/  
(2) Incluye TEI pero excluye ajustes de las Agencias de Rating / (3) RCF = FFO - Dividendos

48



## Financiación – Liquidez\*



### Liquidez del Grupo por encima de 9.600 MM Eur ...

MM Eur

Vencimiento	Límite	Dispuesto	Disponible
2011	482	59	423
2012	1.937	986	951
2013	2.950	300	2.650
2014+	3.582	1.013	2.569
<b>Total Líneas de Crédito</b>	<b>8.951</b>	<b>2.358</b>	<b>6.593</b>
Efectivo + IFT			1.784
452M€ Déficit Tarifa, Préstamo BEI 200M€, 600 M€ EMTN			1.252
<b>Total Liquidez Ajustada</b>			<b>9.629</b>

... suficiente para cubrir las necesidades de financiación de hasta 24 meses

\*A fecha de hoy, incluyendo 200 MM Eur del préstamo del BEI y la emisión de 600 MM Eur EMTN

49

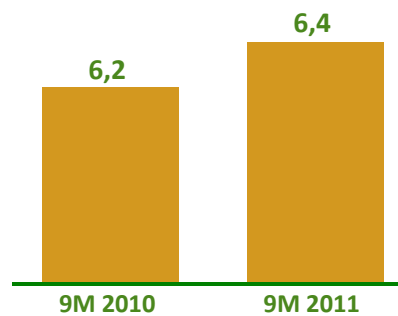
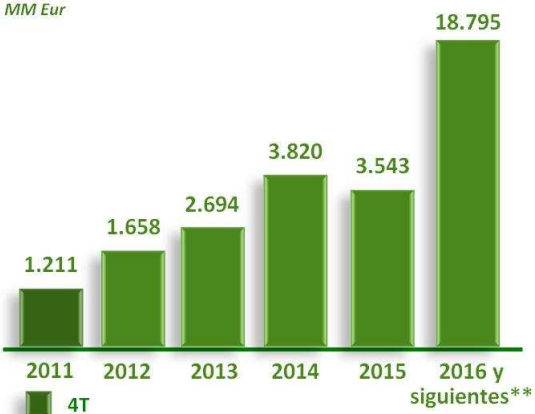
## Perfil Financiero



### Perfil de vencimiento deuda de Iberdrola\*

### Vencimiento medio de la deuda

MM Eur



Ampliando el vencimiento medio de la deuda a 6,4 años

\*Excluye líneas de crédito dispuestas

\*\*Incluye salida pendiente de pagarés, 600 MM Eur del bono de Octubre y 200 MM Eur del préstamo del BEI

50

## Scrip Dividend



El Consejo de Iberdrola ha aprobado la implementación de un *scrip dividend* que se pagará en Enero 2012 como dividendo a cuenta del 2011

**3 Enero**

Inicio del período de negociación  
Comienzo del compromiso de compra de los derechos

**20 Enero**

Pago en efectivo para la venta de los derechos

**25 Enero**

Inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones

El precio al que IBE adquirirá los derechos será de al menos 0,143 Eur/acción

Nota: se espera que el calendario completo se publique tras el Consejo que se celebrará en noviembre.

51

## Agenda



Claves del período

Aspectos regulatorios

Análisis de resultados

Financiación

**Conclusión**

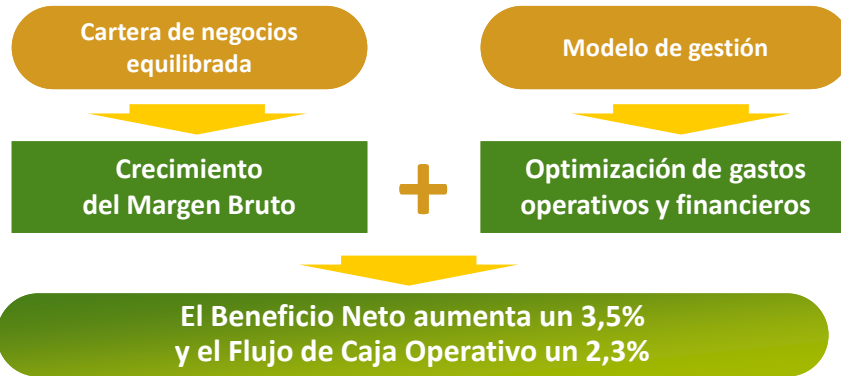
Anexo: Información de Iberdrola Renovables

52

## Conclusión: Resultados 9M 2011



En un entorno complejo,  
Iberdrola sigue mejorando sus resultados



53

## Conclusión: Perspectivas 2011



Mejora de los resultados en el último trimestre del ejercicio

		4T	12M
<b>Redes</b>	<i>España</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Impacto de ingresos extraordinarios de 2010</li> <li>Aumento de resultados por aplicación DPCR5</li> <li>Buena evolución operativa</li> <li>Impacto positivo de la consolidación de Elektro</li> </ul>	=
	<i>R. Unido</i>		
	<i>EEUU</i>		
	<i>Latam</i>		
<b>Renovables</b>	<i>España</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cuarto Trimestre 2010 afectado por reducida eolicidad</li> <li>Mantenimiento del crecimiento</li> <li>Mejoras en Reino Unido por eolicidad y potencia adicional, y crecimiento en el Resto del Mundo</li> </ul>	+
	<i>EEUU</i>		
	<i>Resto</i>		
<b>Liberalizado</b>	<i>España</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mejores precios</li> <li>Recuperación de márgenes</li> <li>Mantenimiento de la evolución</li> </ul>	= / +
	<i>R. Unido</i>		
	<i>Latam</i>		

54

## Conclusión: Perspectivas 2011



Mantenemos el rango de crecimiento acumulado de EBITDA y B. Neto Recurrente del período 2010-2012e entre el 5 y el 9%

Mantenemos la remuneración al accionista al menos en línea con el ejercicio pasado

55



# IBERDROLA

Presentación Resultados  
Nueve Meses 2011

56

## Agenda



Claves del período

Aspectos regulatorios

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

**Anexo: Información de Iberdrola Renovables**

57

## Claves del Período



La Potencia Instalada alcanza los 13.450 MW

La Potencia Operativa aumenta un 12,0% y  
la Producción crece un 14,5% hasta los 20.712 GWh

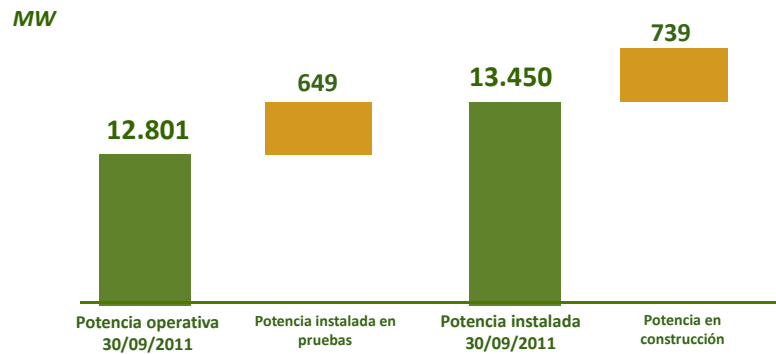
El EBITDA consolidado alcanza los 1.035,8 MM Eur (+6,7%)

58

## Potencia Instalada



La potencia instalada crece un 12,0% hasta los 13.450 MW...



... con 739 MW en construcción

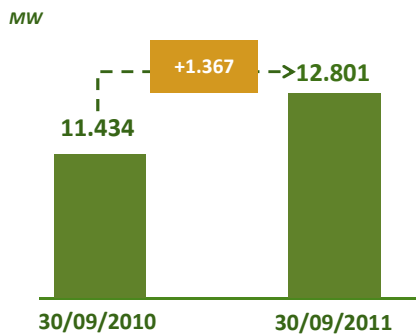
59

## Potencia Operativa

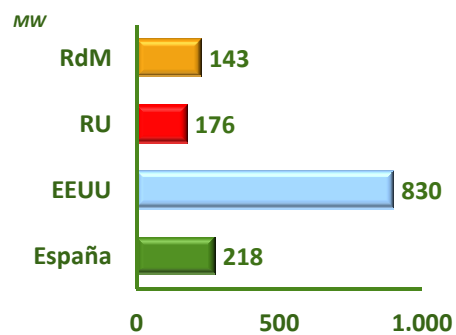


La potencia operativa crece un 12,0% hasta los 12.801 MW...

Crecimiento Potencia operativa en los 12 últimos meses



Desglose incremento potencia operativa



... con un 60,7% de la nueva potencia en EEUU

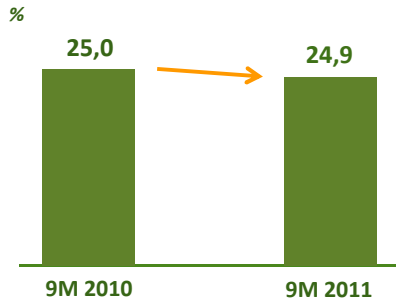
60

## Factores de carga del período



El factor de carga medio se sitúa en el 24,9%...

### Comparativa de recurso



	Factor carga 9M 2011	Factor carga 9M 2010
Eólico EEUU	30,9%	30,1%
Eólico España	20,9%	22,6%
Eólico RU	21,1%	18,7%
Eólico RdM	22,1%	21,8%
Minih. & Otros	26,8%	28,8%

... debido al menor factor de carga en España

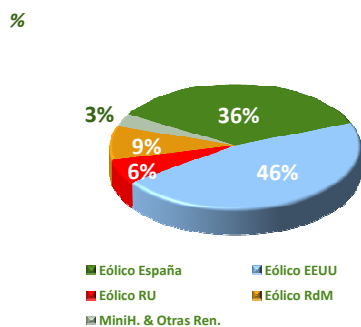
61

## Producción Renovable



La producción alcanza los 20.712 GWh (+14,5%) ...

### Desglose por geografía



### Producción renovable 1S 2011

GWh	9M 2011	% vs. 9M 2010
Eólico EEUU	9.534	+28,3%
Eólico España	7.405	-1,3%
Eólico RU	1.305	+32,6%
Eólico RdM	1.787	+20,8%
Minih. & Otros	681	-3,0%
<b>TOTAL</b>	<b>20.712</b>	<b>+14,5%</b>

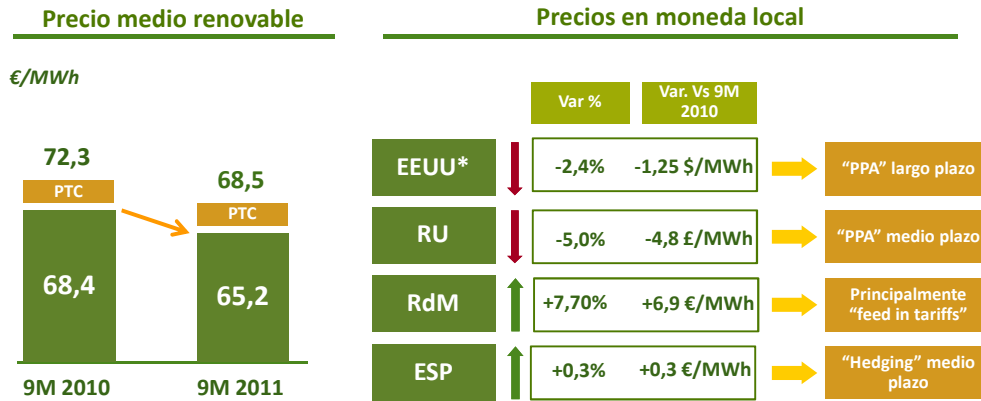
... con crecimientos muy elevados en EEUU (+28,3) y RU (+32,6)

62

## Precios Producción Renovable



La mayor contribución del mercado americano reduce el precio medio...



... efecto ampliado por el cobro de grants y el tipo de cambio

\* Precio medio de venta sin PTC y sin efecto venta contratos.