



IBERDROLA

Presentación de Resultados Primer Trimestre 2010

Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2010. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

Iberdrola, S.A. no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

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.

Aviso Legal



AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Iberdrola, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

En este sentido, si bien Iberdrola, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Iberdrola, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Iberdrola, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Iberdrola, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de 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.

3

Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

4

Claves del Período



El EBITDA aumenta un 11,6%
y el Beneficio Neto crece un 16,2%

Crecimiento del 15,4% en la producción
gracias a las energías libres de emisiones

Mejora de la eficiencia en todos los negocios

Aprobación del Real Decreto que desarrolla la Titulización del Déficit de Tarifa

Mantenimiento de la fortaleza financiera:
Standard and Poor's reafirma el rating A-

La cartera de negocios diversificada del Grupo
impulsa el crecimiento

5

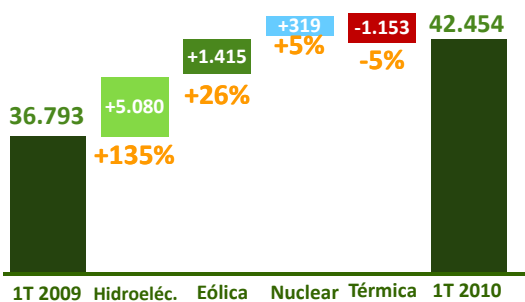
Producción - Grupo



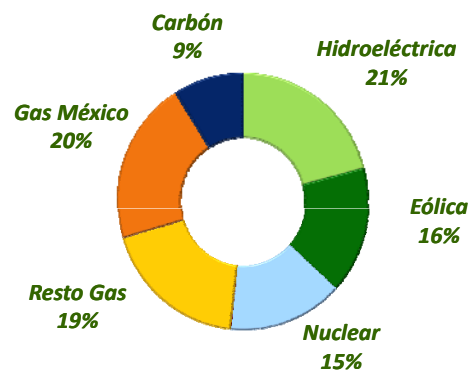
Incremento del 15,4% en la producción
gracias a las energías libres de emisiones

Producción (GWh)

+15,4%



Producción por tecnologías

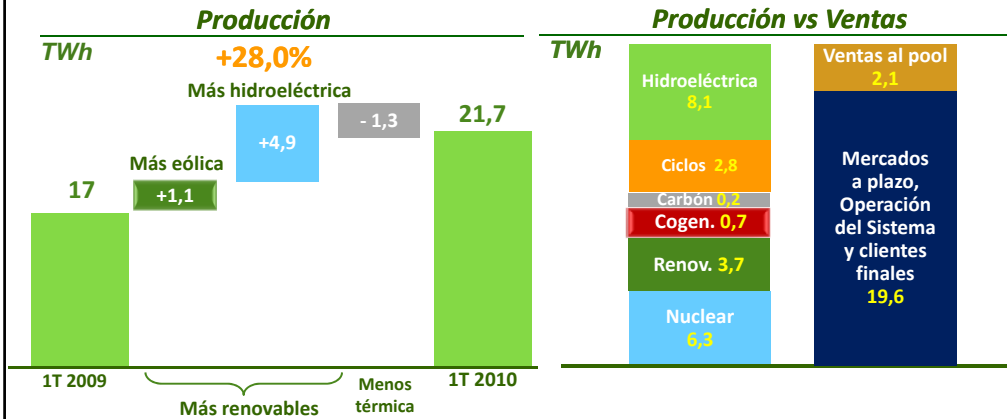


6

Producción - España



La producción en España aumenta un 28%: Mayor demanda (+4,7%) e incremento de las tecnologías hidroeléctrica y eólica



Reservas a 31 de Marzo a máximos históricos (9.000 GWh)

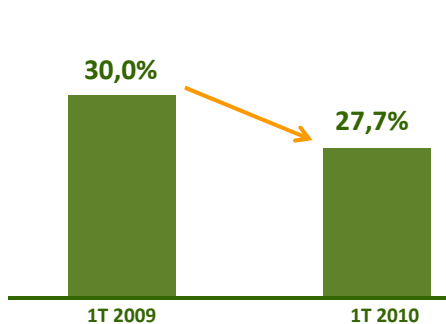
7

Eficiencia



La eficiencia aumenta un 8%

G. Op. Neto sobre Margen Bruto



Gasto Operativo Neto

MM Eur	Var.
Personal Neto	+0,1%
Servicios Exteriores Netos	+1,2%
Gasto Operativo Neto	+0,7%

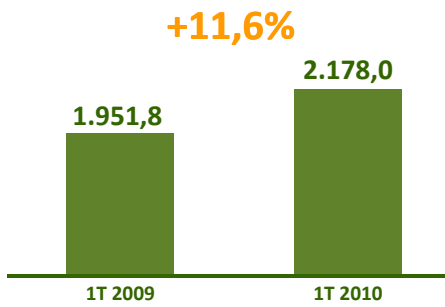
8

EBITDA

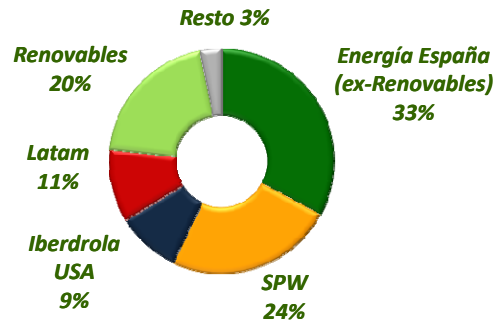


El EBITDA aumenta un 11,6% gracias a la cartera de negocios diversificada del Grupo...

EBITDA (MM Eur)



EBITDA por negocios

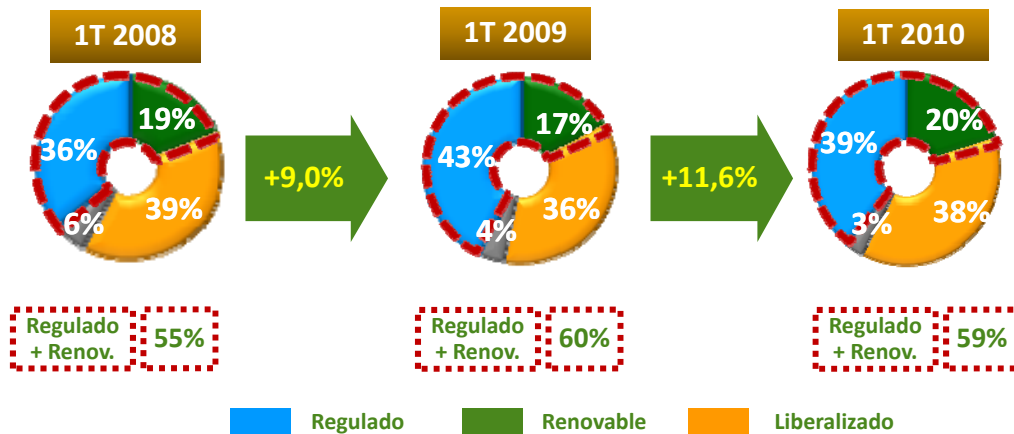


9

EBITDA



...que permite obtener crecimiento en diferentes entornos: Regulado y Renovables suponen el 59% del EBITDA



Buen comportamiento de Energía España, Renovables y Brasil

10

Negocios Regulados

España

- Aprobación del R.D. Fondo de Titulización del Déficit de Tarifa
- Medidas de eficiencia

Scottish Power

- Entrada en funcionamiento de DPCR5 desde el 1 de Abril
- En marcha medidas para incrementar la rentabilidad

Iberdrola USA

- Continúa la negociación para la retribución de Nueva York
- Reducción de personal: 6% de la plantilla total en los últimos 12 meses

Latinoamérica

- Incremento del 8,5% en la demanda de nuestras filiales en Brasil

11

Negocios Liberalizados

España

- Aprovechando flexibilidad de la cartera de generación
- 62 TWh de la producción del 2010 ya vendida
- Gas para 2010 ya colocado
- Optimizando aprovisionamientos: Desde 2011, venta de 1 bcm durante 10 años, extensible a 15

Scottish Power

- Finalistas en el Concurso de Captura y Almacenamiento de CO2
- Reducción de tarifas de gas desde 1 de Abril

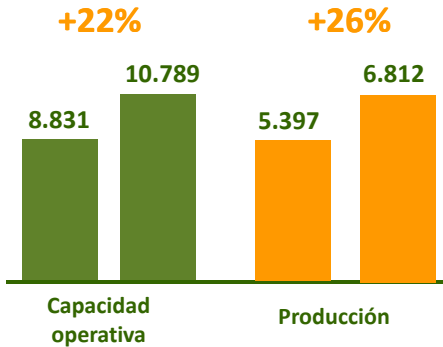
12

Gestión de los Negocios



Iberdrola Renovables

Cap. operativa y producción (1T 2010 vs 1T 2009)



Hechos destacables

Crecimiento eficiente:
La eficiencia mejora un 6%

Continúa la firma de PPAs en EE.UU.

Desarrollo offshore

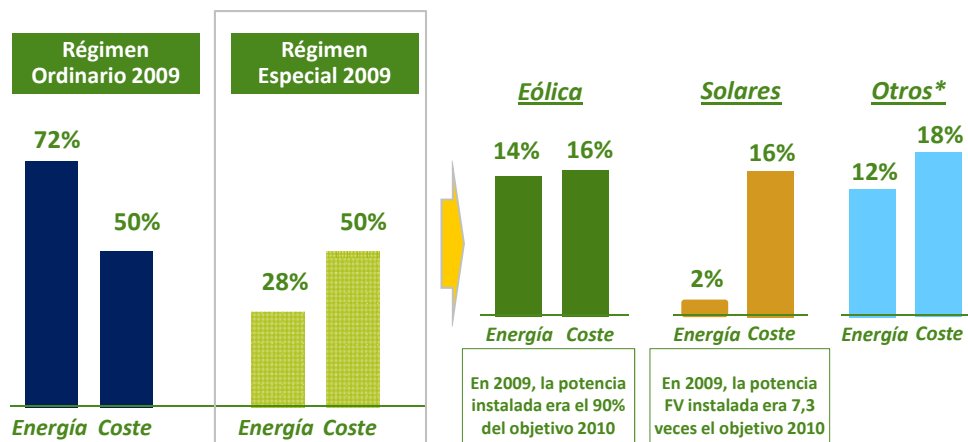
13

Gestión de los Negocios

Iberdrola Renovables: Situación en España



Existe una gran diferencia entre la aportación de energía y la contribución a los costes de producción del sistema de las distintas tecnologías...



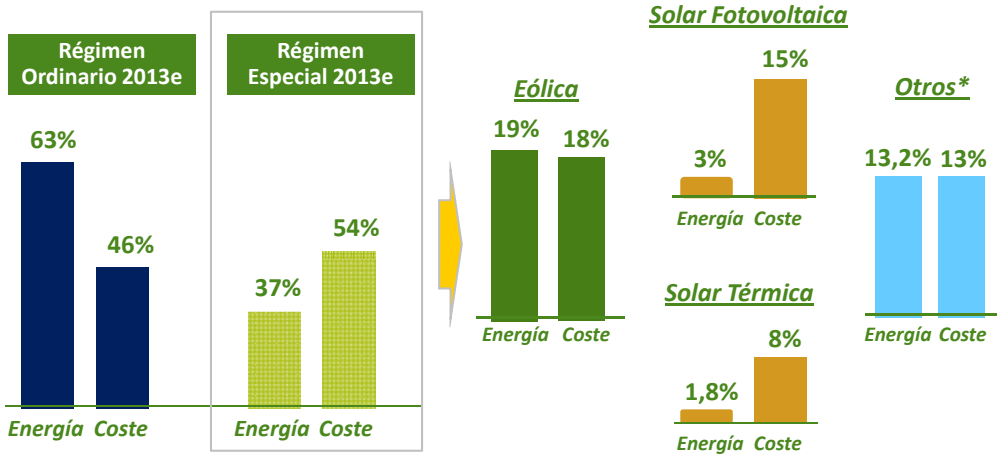
* Cogeneración, biomasa y otros

14

Gestión de los Negocios Iberdrola Renovables: Situación en España



... que es difícilmente sostenible a futuro



* Cogeneración, biomasa y otros

15

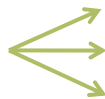
Gestión de los Negocios Iberdrola Renovables: Situación en España



El desarrollo de las energías solares ha superado ampliamente las previsiones

El uso de tecnologías poco maduras ha encarecido el coste de suministro

Impacto anual en coste por cada 1.000 MW



Termosolar	~ 900 MM Eur
Fotovoltaica	~ 600 MM Eur
Eólica	~ 70 MM Eur

Si no se quiere incrementar sustancialmente el precio de la electricidad, es necesario demorar el crecimiento de la termosolar y la fotovoltaica, que aportan poca energía

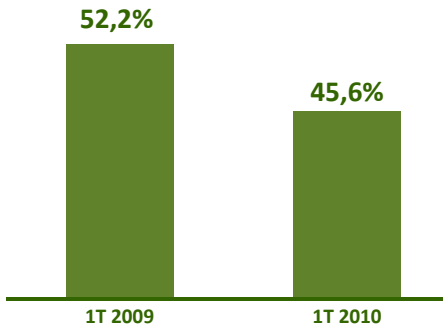
16

Gestión del Balance

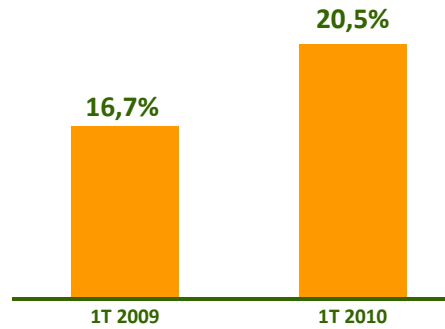


Control de inversiones y mejora de la estructura de balance ...

Apalancamiento*



CFO/Deuda Neta*



... mantenimiento del rating A- por parte de Standard & Poor's

*Excluyendo el déficit de tarifa

17

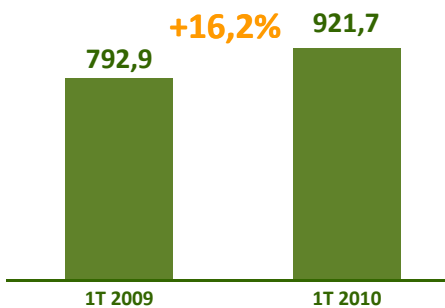
Beneficio Neto y Cash Flow



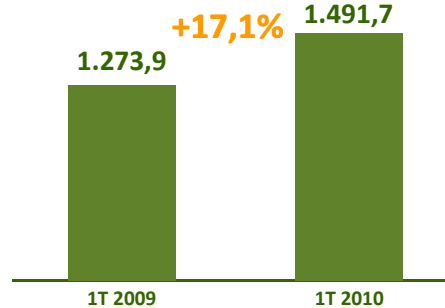
Beneficio Neto alcanza 922 MM Eur, con crecimiento del 16%

MM Eur

Beneficio Neto



Cash Flow Operativo



El Cash Flow Operativo aumenta un 17% hasta los 1.492 MM Eur

18

Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

19

Resultados del Grupo



El EBITDA crece 11,6% hasta 2.178 MM Eur, llevando ...

MM Eur

	1T 2010	1T 2009	Var. %
Margen Bruto	3.224,5	2.953,0	+9,2
Gasto Op. Neto*	-893,2	-887,4	+0,7
EBITDA	2.178,0	1.951,8	+11,6
Beneficio Operativo (EBIT)	1.535,9	1.424,8	+7,8
Resultado Financiero	-297,6	-326,2	-8,8
Beneficio Neto Recurrente	847,6	766,7	+10,6
Beneficio Neto Informado	921,7	792,9	+16,2

... al Beneficio Neto Informado a crecer 16,2% hasta 921,7 MM Eur

*Excluye Tributos

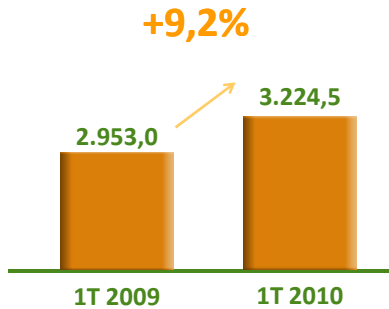
20

Margen Bruto - Grupo

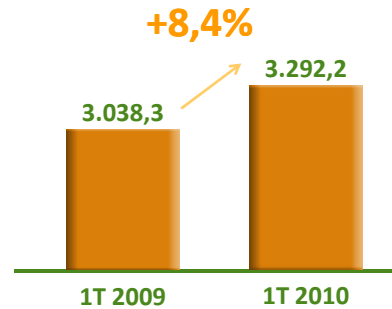


**Margen Bruto crece 9,2% hasta 3.224,5 MM Eur
y Margen Básico aumenta 8,4% hasta 3.292,2 MM Eur**

Margen Bruto (MM Eur)



Margen Básico (MM Eur)



**Cifra de Ventas aumenta 0,6% hasta 7.687,9 MM Eur,
y Aprovisionamientos disminuyen 3,8% hasta 4.363,9 MM Eur**

21

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto crece un 0,7% hasta 893,2 MM Eur ...

Gasto Operativo Neto

MM Eur	1T 2010	% vs 1T 2009
Gasto de Personal Neto	429,7	+0,1%
Servicios Exteriores Netos	463,5	+1,2%
Total	893,2	+0,7%

Tributos

Eliminación de la detracción de derechos de CO2

Introducción del mayor pago a Enresa y del Bono Social

Inclusión de nuevos impuestos en EEUU desde Abril de 2009

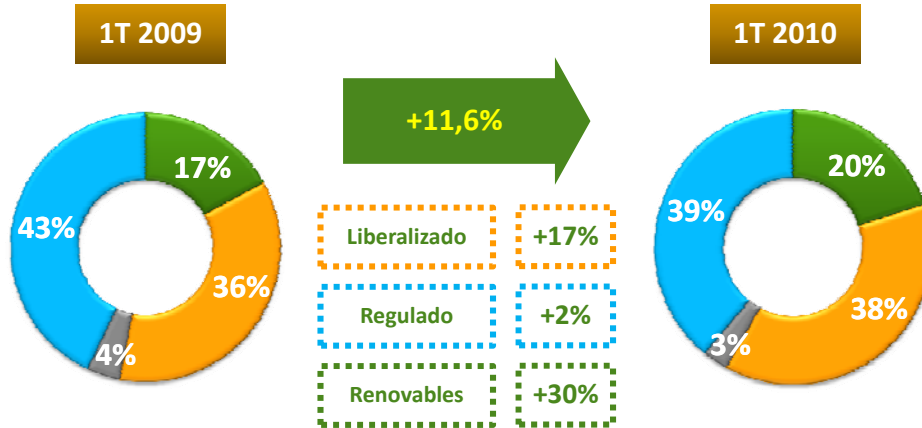
... y Tributos crecen 11,0% hasta 221,0 MM Eur

22

EBITDA - Grupo



EBITDA crece 11,6% hasta 2.178 MM Eur



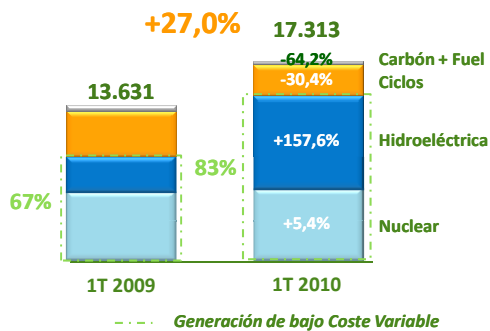
23

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



Iberdrola aumenta su producción en Régimen Ordinario un 27,0% por una mayor demanda en España (4,7%) y la fuerte producción hidroeléctrica de Iberdrola (+157,6%)

Producción Régimen Ordinario (GWh)



Precios IBERDROLA (Eur/MWh)

IBERDROLA Achieved Price Medio ⁽¹⁾	55,6
IBERDROLA Coste Medio Combustible ⁽²⁾	10,0

62 TWh de la producción de 2010 ya vendida por encima de 50 Eur/MWh

⁽¹⁾ Precio medio de la electricidad para Iberdrola en el Sistema español incluye ventas spot y a plazo y margen retail para el 1T ⁽²⁾ Coste Medio de Combustible de Iberdrola para el régimen ordinario incluye: térmica incluyendo CO2, nuclear e hidroeléctrica para el 1T

24

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



EBITDA aumenta 40,6% hasta 491,7 MM Eur

MM Eur

Claves Operativas

↑	Incremento del margen por mayores volúmenes con tec. de bajo coste
↑	Eliminación de la detracción de derechos de CO2 vs 1T 2009
↓	Introducción del Bono Social y mayor pago a Enresa
↓	Mayor Gasto Op. Neto por actividad Comercial y costes de la TUR

Claves Financieras

	1T 2010	% vs 1T 2009
Margen Básico	764,9	+28,9%
Gasto Op. Neto	-180,6	+8,2%
EBITDA	491,6	+40,5%

25

Resultados por Negocios Negocio Regulado España



EBITDA crece 1,7% hasta 253,6 MM Eur

Claves Operativas

Menores ingresos regulados -6,5% vs 1T '09 y -2,8% comparado con la media '09 por cambio de -61 MM Eur en 4T '09
Menores Costes por medidas de eficiencia y traspaso de gastos asociados a la TUR

Claves Financieras

MM Eur

	1T 2010	% vs 1T 2009
Margen Bruto	388,4	-7,5%
Gasto Op. Neto	-115,3	-18,2%
EBITDA	253,6	+1,7%

Retribución del 1T 2010 todavía provisional

26

Resultados por Negocios Renovables



**EBITDA crece 30,4% hasta 441,0 MM Eur,
gracias al aumento de la producción del 26% hasta 6.812 GWh**

Claves Operativas

Capacidad Operativa crece 22,1% hasta 10.789 MW
Capacidad Instalada aumenta 17,4% hasta 11.294 MW

Precio medio* de 73,53 Eur/MWh
vs 73,51 Eur en 1T'09

OPEX por MW operativo medio mejora un 6%

Margen Bruto del negocio de Gas crece 45,5%
hasta 59.8 MM Eur

Claves Financieras

MM Eur

	1T 2010	% vs 1T 2009
Margen Bruto	574,4	+27,6%
Gasto Op. Neto	-117,5	+18,6%
EBITDA	441,0	+30,4%

*Excluye efecto de US Grants

27

Resultados por Negocios ScottishPower



**EBITDA cae 2,7% en Libras hasta 464,9 MM GBP,
y disminuye 0,5% en Euros, hasta 526,6 MM Eur ...**

Claves Financieras (MM GBP)

	1T 2010	% v 1T '09
Margen Básico	622,5	-2,1%
Gasto Op. Neto	-138,9	-0,5%
EBITDA	464,9	-2,7%

Resultados por Negocio (MM Eur)

	1T 2010	% v 1T '09	
Wholesale & Retail	Margen Básico	465,3	-8,5%
	EBITDA	323,9	-10,9%
Redes	Margen Bruto	226,9	+7,3%
	EBITDA	184,5	+8,5%

**... por un peor comportamiento en EW&R
compensado parcialmente por el negocio de Redes**

28

Resultados por Negocios Iberdrola USA



EBITDA en US GAAP cae 3,1% hasta 278,6 MM USD ...

Claves Operativas (USD y US GAAP)

Margen Bruto crece 0,7%

Gasto Operativo Neto mejora 3%
Reducción de la plantilla total del 6%

Tributos aumentan un 28%, efectivo desde Abril '09

Impacto Tc en EBITDA de -14,9 MM Eur (-6,5%)

Claves Financieras

MM Eur

	1T 2010	% v 1T 2009
Margen Bruto	430,1	-8,2%
Gasto Op. Neto	-159,9	-13,3%
EBITDA	202,4	-11,3%

... y en Euros e IFRS cae 11,3% hasta 202,4 MM Eur

29

Resultados por Negocios Latinoamérica



EBITDA Latinoamérica crece 20,2% hasta 225,8 MM Eur ...

Claves del Período

Claves Operativas	↑ Demanda Brasil: 8,5%
	↓ Venta de Activos
Impacto Tc	↑ Real Brasileño: +16,6%
	↓ USD: -7,3%

Claves Financieras

MM Eur

	1T 2010	% v 1T 2009
Margen Bruto	292,3	+20,7%
Gasto Op. Neto	-65,1	+21,7%
EBITDA	225,8	+20,2%
	Brasil	134,9
	México	90,9

... ya que la mayor demanda en Brasil y el Real compensan la venta de activos y la caída del Dólar

30

Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



**EBITDA cae un 16,5% hasta 66,3 MM Eur
debido a la menor contribución de Inmobiliaria**

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras

MM Eur

	1T 2010	% v 1T 2009
Margen Bruto	144,1	-12,5%
Gasto Op. Neto	-76,2	-10,0%
EBITDA	66,3	-16,5%

31

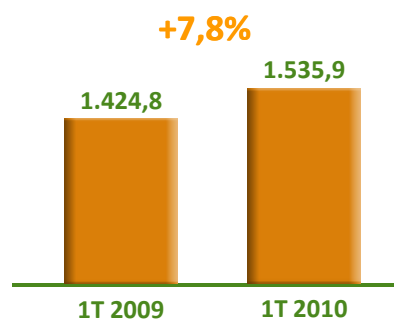
EBIT - Grupo



EBIT Grupo crece 7,8% hasta 1.535,9 MM Eur

MM Eur

EBIT



	1T 2010	% v 1T 2009
Amortizaciones	-604,5	+17,6%
Provisiones	-37,6	+193,2%
Total	-642,1	+21,8%

Amortizaciones y Provisiones crecen 21,8% hasta 642,1 MM Eur

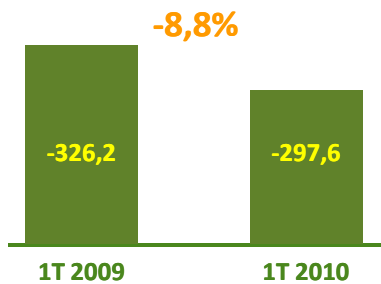
32

Resultado Financiero - Grupo

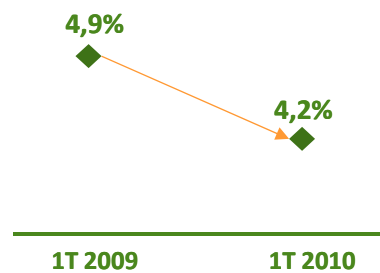


Resultado Financiero: -297,6 MM Eur (-8,8%)

Resultado Financiero (MM Eur)



Coste Medio Neto de Deuda



Coste Medio Neto de Deuda mejora de 4,9% a 4,2%

33

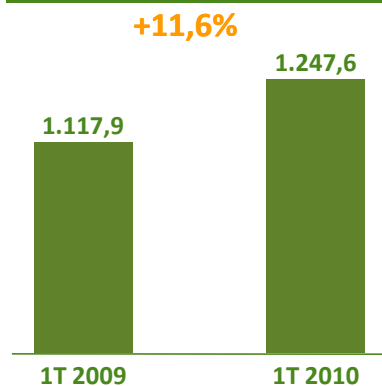
BAI - Grupo



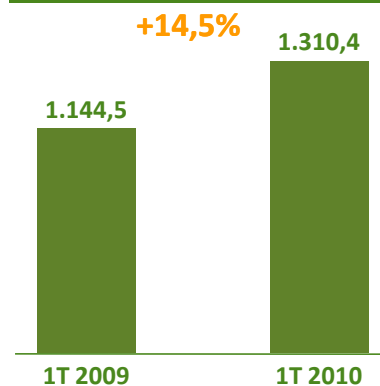
BAI crece 14,5% hasta 1.310,4 MM Eur por un mayor Beneficio Bruto Recurrente ...

MM Eur

BAI Recurrente



BAI



... y No Recurrentes (+36,2 MM Eur) por la venta de EdP, que más que compensa la caída en Sociedades Consolidadas por Método de Participación (-51,8%), ...

34

Beneficio Neto Informado - Grupo

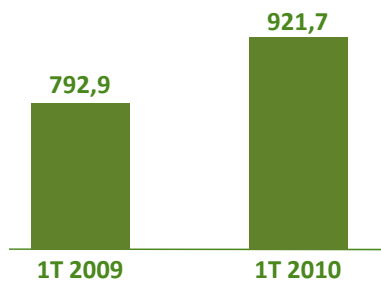


... llevando a un crecimiento del Flujo de Caja Operativo del 17,1% hasta 1.491,7 MM Eur ...

MM Eur

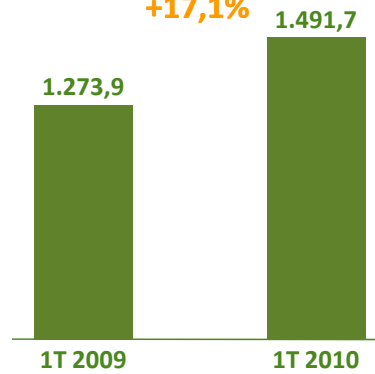
Beneficio Neto Informado

+16,2%



Flujo de Caja Operativo

+17,1%



... y Beneficio Neto Informado aumenta 16,2% hasta 921,7 MM Eur

35

Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

36

Financiación - Déficit de Tarifa



Publicado en Abril '10 el RD 437/2010 que desarrolla la titulización del déficit de tarifa, cuyos principales puntos ya se avanzaron con anterioridad:

Reconocimiento del valor facial del déficit de tarifa

Déficits de tarifa reconocidos: 2006 & 2008: hasta 10.000 MM Eur
2009: hasta 3.500 MM Eur
2010-2012: Cantidades determinadas cada año según cálculos del RD

Las diferencias entre los déficits de tarifa estimados y reales se liquidan a través de las tarifas del siguiente año

El Fondo de Titulización está obligado a adquirir los derechos a las Utilities en un plazo máximo de 12 meses

Tipos de actualización de déficits de tarifa: 2006 - 2008: EURIBOR 3 meses
2009: EURIBOR 3 meses + diferencial del 0,2%

Con este paso, finaliza el procedimiento regulatorio .
Titulización ahora pendiente del registro en la CNMV y su posterior colocación

A marzo de 2010, el déficit de tarifa correspondiente a Iberdrola se ha incrementado en 166 MM Eur vs cifra de cierre 2009, alcanzando los 3.784 MM Eur

Financiación – Apalancamiento Ajustado

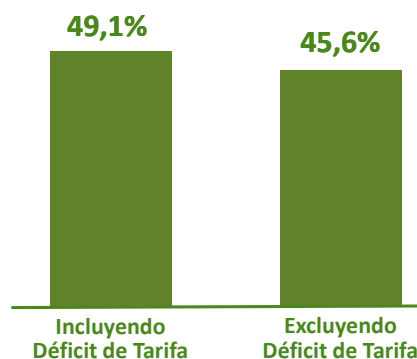


Apalancamiento del 45,6 % excluyendo impacto del déficit de tarifa, casi 700 puntos básicos mejor que en 1T'09 (52,5%) ...

Deuda Neta y FF.PP. 1T 2010*

MM Eur	1T '10	1T '09
Deuda Neta Ajustada	29.094	31.175
Déficit de Tarifa	3.784	2.635
Deuda Neta Ajustada Ex déficit	25.310	28.541
Fondos Propios	30.184	26.104

Apalancamiento 1T 2010*



... gracias a que la Deuda Neta se reduce en 2.100 MM Eur, y los Fondos Propios mejoran en 4.100 MM Eur

*Excluye TEI

38

Financiación – Ratios Financieros



Los ratios crediticios mejoran sustancialmente comparados con los del 1T'09 ...

	Excluyendo Déficit de Tarifa		Incluyendo Déficit de Tarifa	
	1T '10	1T '09	1T '10	1T '09
FFO* / Deuda Neta	20,5%	16,7%	17,8%	15,3%
FFO* / Intereses	5,0	4,4	4,9	4,2
RCF** / Deuda Neta	14,0%	11,6%	12,1%	10,6%

... y por encima de los objetivos

NOTA: Excluye TEI y ajustes de las Agencias de Rating
* FFO = Beneficio Neto + Amortizaciones – Sociedades por el método de participación – Resultados de activos no corrientes
** RCF = FFO – Dividendos

39

Financiación – Análisis de Deuda

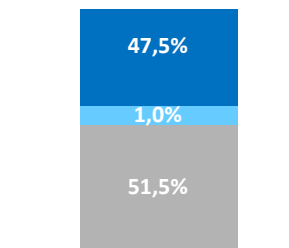
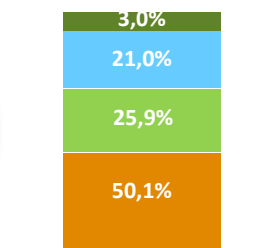
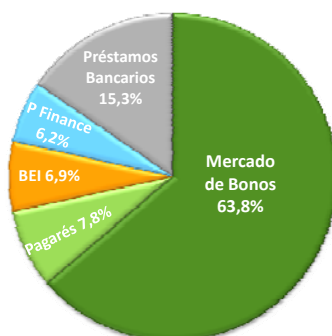


Desglose de la Deuda*

Tipo de Deuda

Estructura por Divisa**

Estructura por Tipos



■ Real y Otros ■ Libra
■ Dólar ■ Euro
■ Variable ■ Limitado
■ Fijo

* Excluye TEI
** Incluye cobertura mediante derivados

40

Financiación – Liquidez (A 31 marzo 2010)



Se mantiene una fuerte posición de liquidez ...

(MM Eur)

	Límite	Dispuesto	Disponible
Caja e IFTs	1.479	-	1.479
2010	585	84	501
2011	702	-	702
2012	4.920	43	4.877
2013 +	286	63	223
Total	7.972	190	7.782

...que alcanza los 7.800 MM Eur a 31 marzo 2010,
cubriendo 15 meses de necesidades de financiación

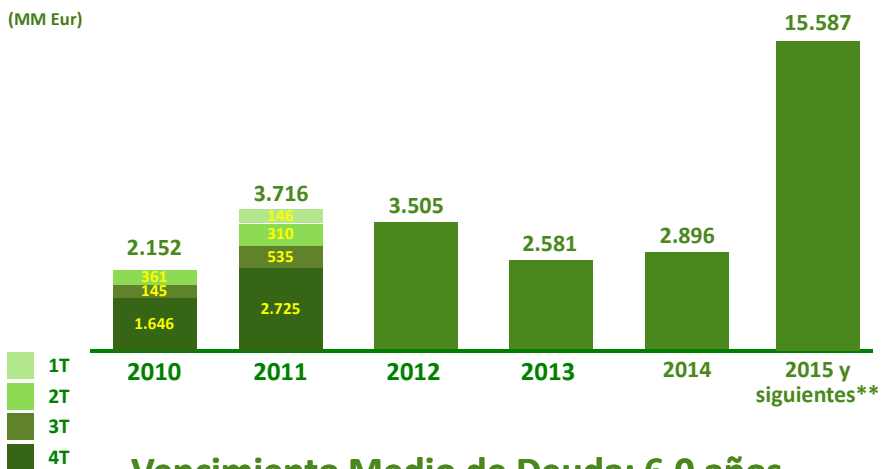
41

Financiación – Perfil de Vencimientos (A 31 marzo 2010)



Perfil de Vencimientos*

(MM Eur)



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

42

Financiación – Calendario Estimado Scrip Dividend

14 Mayo	Hecho Relevante incluyendo información relativa al scrip dividend y ampliación de capital liberado
20 Mayo	Inicio de la comunicación a los accionistas
3-9 Junio	Precios de cierre que computarán para el cálculo del precio medio empleado para determinar el número de derechos
10-11 Junio	Fijación y publicación del número de derechos por acción y precio fijo garantizado para la compra derechos por Iberdrola
12-28 Junio	Periodo de negociación de los derechos
28 Junio	Adquisición de los derechos por parte de Iberdrola a aquellos accionistas que hayan requerido efectivo y cierre de la ampliación de capital liberado
1 Julio	Pago efectivo por venta derechos a los accionistas que así lo hayan requerido
2 Julio	Inicio de la cotización de las nuevas acciones

43

Agenda

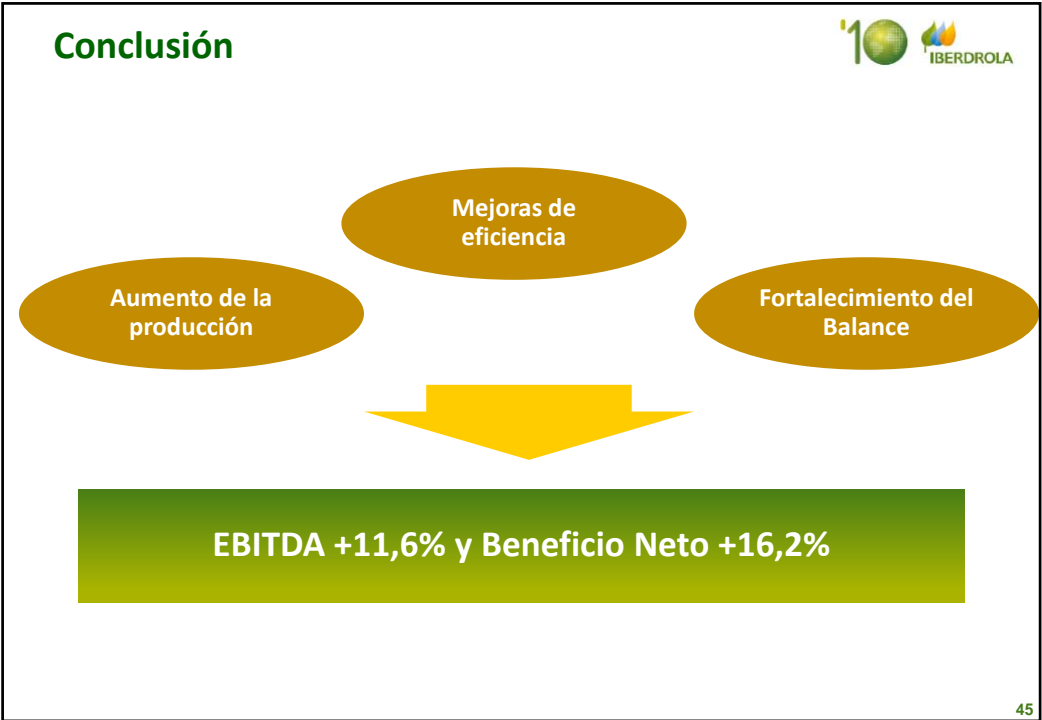
Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

44



Perspectivas 2010

Manteniendo las perspectivas ya anunciadas:
Mejora del EBITDA y crecimiento del Neto Recurrente

Evolución de los negocios	Negocios Regulados	España	=	+
		R. Unido		+
		EE.UU.		+
		Latam	=	
G. Operativos	Renovables	España		+
		EE.UU.		+
		R. Unido/Resto		+
G. Financieros	Liberalizado	España		+
		R. Unido		-
		Mejoras de eficiencia en todos los negocios		
		Titulización del déficit, ajuste de inversiones y mejora de la deuda		

46