



# IBERDROLA

## Presentación de Resultados

### 9 Meses 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 tercer 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

*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 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 esta 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 – Aspectos de Negocio



**EBITDA aumenta un 12,4%, hasta los 5.563 MM Eur,  
con incrementos en todos los negocios**

Crecimiento del 10% en la producción  
gracias a las energías libres de emisiones

El Margen Bruto crece un 9,2%...

...mientras los gastos operativos caen un 2,2%:  
Mejora de la eficiencia de más del 10%

Iberdrola USA: Mejoras regulatorias y nuevas áreas de crecimiento

**El Cash Flow Operativo crece un 14,4%**

5

## Claves del período – Aspectos de financiación



**Incremento de la fortaleza financiera ...**

Mejora del perfil de la deuda y los ratios financieros

Incremento de la liquidez hasta los 10.166 MM Eur

Continúa el proceso para el cobro del déficit de tarifa

**...lo que permitirá al Grupo mantener su senda de crecimiento**

6

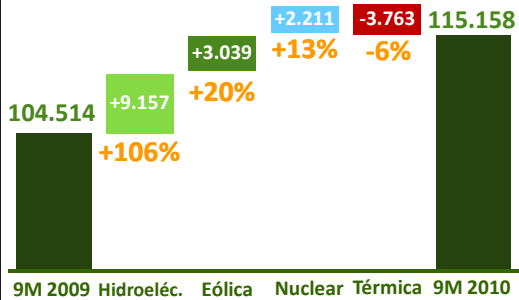
## Producción - Grupo



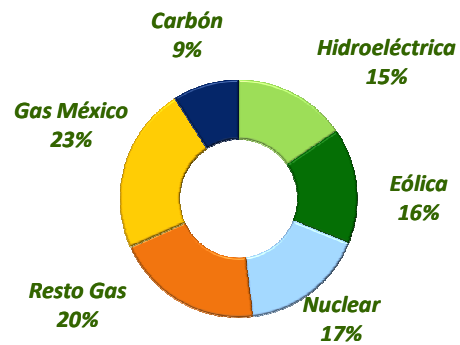
Incremento del 10,2% en la producción gracias a las energías libres de emisiones

### Producción (GWh)

**+10,2%**



### Producción por tecnologías



Reservas hidroeléctricas en España mejoran un 45% hasta superar los 6.801 GWh a 30 de Septiembre

7

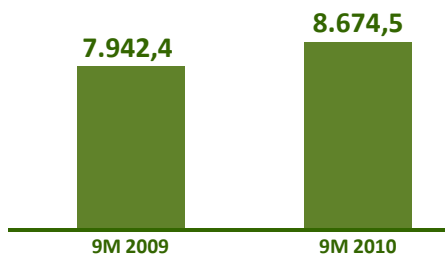
## Margen Bruto



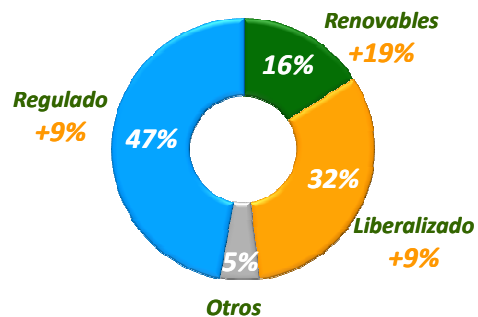
El Margen Bruto crece un 9,2%...

### Margen Bruto (MM Eur)

**+9,2%**



### Margen Bruto por negocios



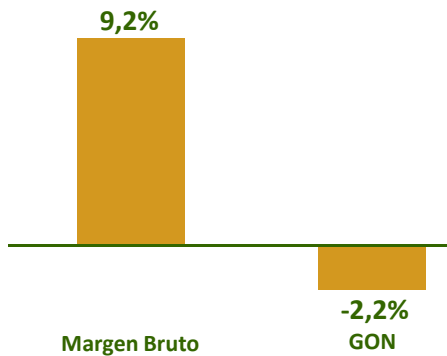
8

## Eficiencia

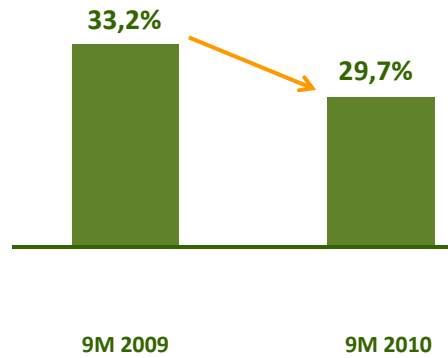


...y el gasto operativo neto cae un 2,2%

Incremento 9M 2010 vs 9M 2009



G. Op. Neto sobre Margen Bruto



La eficiencia aumenta más del 10%

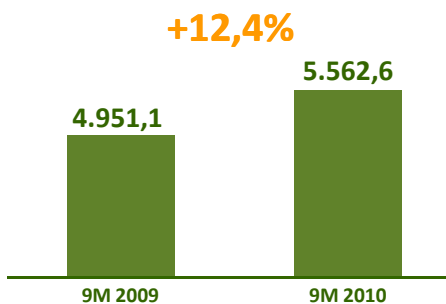
9

## EBITDA

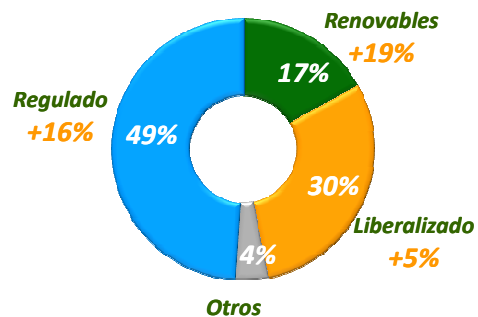


El EBITDA aumenta un 12,4% gracias a la cartera de negocios diversificada del Grupo

EBITDA (MM Eur)



EBITDA por negocios



Crecimiento en todos los negocios

10

## Negocio en Estados Unidos



### Iberdrola USA: Mejoras regulatorias y nuevas áreas de crecimiento

#### Revisión tarifaria de Nueva York

- Estabilidad hasta 1-1-2014 (mismo período que en Maine)
- ROE básico del 10%, con un "equity ratio" del 48%
- Reparto de eficiencias con porcentaje creciente para la compañía
- Retribución independiente de evolución de demanda y costes no gestionables

#### Inicio de las obras de la Línea de Maine

- Línea de 800 km, construcción hasta 2014
- Inversiones totales por 1.400 MM USD
- ROE del 12,89%, con un "equity ratio" del 50%
- Cobro de la remuneración desde el 1 de Julio

Reflejo en resultados 9M 2010: M. Bruto +11% y G. Operativo -18%  
El EBITDA crece un 56%

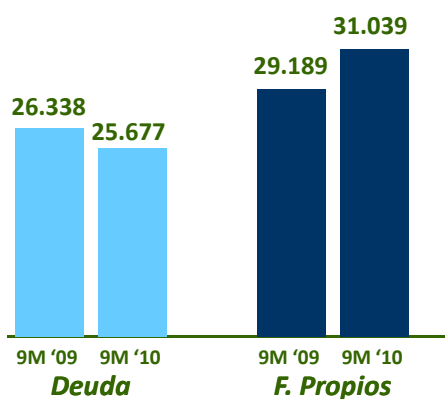
11

## Gestión del Balance

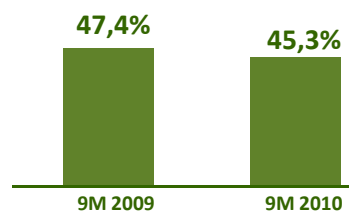


### Control de inversiones y mejora de la estructura de balance

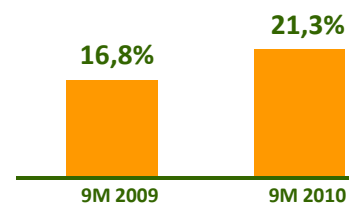
#### Deuda\* y Fondos Propios



#### Apalancamiento\*



#### FFO\*\*/Deuda Neta\*



\*Excluyendo déficit de tarifa y TEI

\*\*FFO= Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en equivalencia – Resultados no Recurrentes 12

## Beneficio Neto y Cash Flow

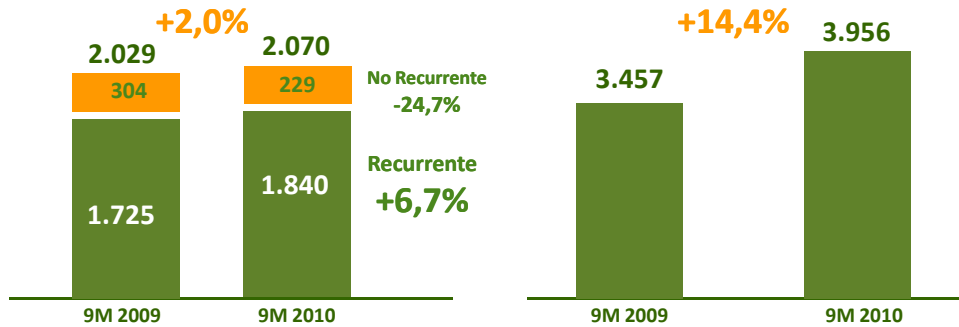


**Beneficio Neto Recurrente se incrementa un 6,7%  
y B. Neto crece un 2% pese a menores desinversiones**

MM Eur

### Beneficio Neto

### Cash Flow Operativo (FFO)



**El Cash Flow Operativo aumenta un 14% hasta los 3.956 MM Eur**

13

## Agenda



Claves del Período

**Análisis de Resultados**

Financiación

Conclusión

14

## Resultados del Grupo



**EBITDA aumenta un 12,4% hasta 5.562,6 MM Eur**

MM Eur	9M 2010	9M 2009	Var. %
Cifra de Ventas	22.978,5	19.785,7	+16,1
Margen Bruto	8.674,5	7.942,4	+9,2
Gasto Op. Neto*	-2.578,3	-2.637,2	-2,2
EBITDA	5.562,6	4.951,1	+12,4
Beneficio Operativo (EBIT)	3.568,4	3.269,7	+9,1
Resultado Financiero	-993,9	-862,5	+15,2
No Recurrentes	87,4	222,0	-60,6
Beneficio Neto Recurrente	1.840,5	1.724,8	+6,7
Beneficio Neto Informado	2.069,6	2.029,0	+2,0
Cash Flow Operativo	3.956,4	3.457,0	+14,4

\*Excluye Tributos

15

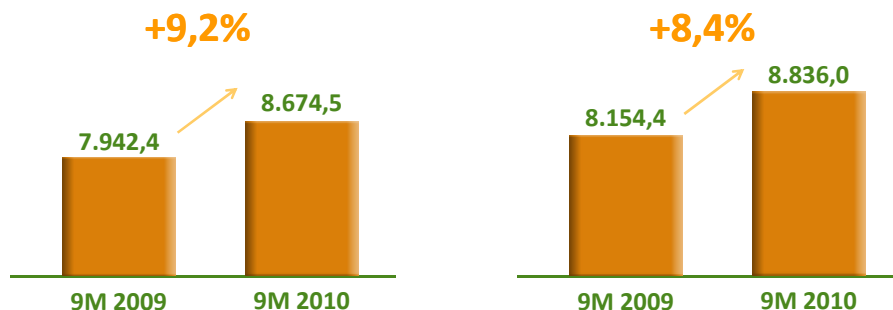
## Margen Bruto - Grupo



**Margen Bruto crece 9,2% hasta 8.674,5 MM Eur  
y Margen Básico aumenta 8,4% hasta 8.836,0 MM Eur**

Margen Bruto (MM Eur)

Margen Básico (MM Eur)



**Cifra de Ventas aumenta 16,1% hasta 22.978,5 MM Eur,  
y Aprovisionamientos crecen 21,9% hasta 14.032,2 MM Eur**

16



## Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto\* se reduce un 2,2% hasta 2.578,3 MM Eur

Gasto Operativo Neto			Tributos	
MM Eur	9M 2010	% vs 9M 2009		
Gasto de Personal Neto	1.295,1	+1,8%	Eliminación de la detracción de derechos de CO2	↓
Servicios Exteriores Netos	1.283,2	-6,0%	Mayor pago por tasas nucleares y Bono Social	↑
<b>Total</b>	<b>2.578,3</b>	<b>-2,2%</b>	Inclusión de nuevos impuestos en EE.UU. desde abril 2009	↑

Tributos crecen 22,8% hasta 695,0 MM Eur, ya que el aumento de tasas nucleares y otros más que compensan la eliminación de la detracción de derechos de CO2

\*Excluye Tributos

17

## EBITDA - Grupo



Un mayor margen (+9,2%) y el control de costes (-2,2%) llevan al EBITDA a crecer +12,4% hasta los 5.562,6 MM Eur...

MM Eur	9M 2010	% vs 9M 2009
Margen Básico	8.836,0	+8,4%
Gasto Op. Neto	-2.578,3	-2,2%
Tributos	-695,0	+22,8%
<b>EBITDA</b>	<b>5.562,6</b>	<b>+12,4%</b>

EBITDA	9M 2009	9M 2010
EBITDA 9M 2009	4.951,1	5.562,6
EBITDA 9M 2010		5.562,6
		+143,1 Impacto Tc

... y un 9,5% excluyendo el impacto del tipo de cambio

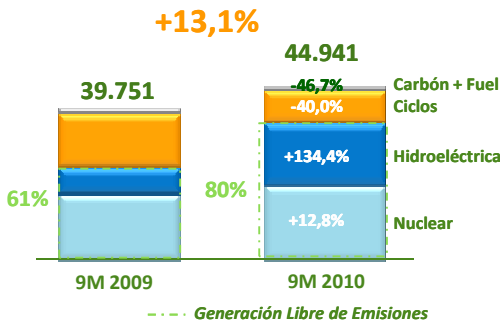
18

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España

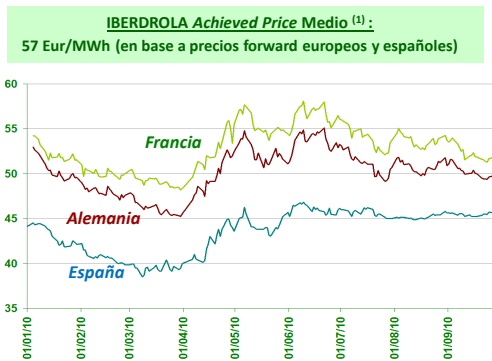


Iberdrola aumenta su producción en R.Ordinario un 13,1% por una mayor demanda en España (3,4%) y la fuerte producción hidroeléctrica de Iberdrola (+134,4%)

### Producción Régimen Ordinario (GWh)



### Achieved Price (Eur/MWh)



**Producción 2010 y 50 TWh de la producción de 2011  
ya vendido por encima de 50 Eur/MWh**

<sup>(1)</sup> Precio medio de la electricidad para Iberdrola en el Sistema español incluye ventas spot y a plazo y margen comercial para 9M

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**EBITDA aumenta 23,4% hasta 1.241,6 MM Eur**

### Claves Operativas

- Incremento del margen por mayores volúmenes y fuerte producción hidroeléctrica
- Menor Gasto Op. Neto por tasas nucleares, ahora contabilizadas como Tributos, parcialmente compensadas por mayor actividad comercial y costes de la TUR\*
- Tributos crecen 45,6% ya que la eliminación de la detracción de derechos de CO2 está más que compensada por el bono social y las tasas nucleares

### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2010	% vs 9M 2009
Margen Básico	2.087,1	+18,3%
Gasto Op. Neto	-546,6	-1,1%
Tributos	-298,9	+45,6%
<b>EBITDA</b>	<b>1.241,6</b>	<b>+23,4%</b>

\*Tarifa de Último Recurso

## Resultados por Negocios Negocio Regulado España



**EBITDA crece 10,2% hasta 927,6 MM Eur**

### Claves Operativas

**Menores ingresos regulados:** -6,4% vs 9M '09

**Reliquidaciones positivas:** +55 MM Eur vs 9M '09

**Menor Gasto Op. Neto afectado por:**  
- Traspaso de costes asociados a la TUR  
- ICAs consideradas como Otros Ingresos

### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2010	% vs 9M 2009
<b>Margen Bruto</b>	1.266,8	-3,6%
<b>Gasto Op. Neto</b>	-282,1	-28,9%
<b>EBITDA</b>	927,6	+10,2%

**La retribución de los 9M 2010 aún no ha sido actualizada para incluir inversiones de 2009, según establece el informe de la CNE**

21

## Resultados por Negocios Renovables



**EBITDA crece 19,4% hasta Eur 972,0 MM ...**

### Claves Operativas

**Capacidad Operativa crece 16,1% hasta 11.434 MW**  
**Capacidad Instalada aumenta 14,6% hasta 12.006 MW**

**Precio Medio\* de 68,4 Eur/MWh vs 68,2 Eur en 9M '09**

**OPEX por MW operativo medio mejora un 3,8%**

### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2010	% vs 9M 2009
<b>Margen Bruto</b>	1.411,6	+18,6%
<b>Gasto Op. Neto</b>	-389,4	+14,2%
<b>EBITDA</b>	972,0	+19,4%

**... 20,2% de mayor producción (18.091 GWh) y control de costes llevan al EBITDA de la división de renovables a crecer 24,8%, parcialmente compensado por la menor contribución del negocio del gas**

\*Homologado, neto de PTCs

22

## Resultos por Negocios ScottishPower



EBITDA cae 12,6% en Libras hasta 849,9 MM GBP,  
y 9,9% en Euros, hasta 989,0 MM Eur ...

### Claves Financieras (MM GBP)

	9M 2010	% vs 9M '09
Margen Básico	1.290,4	-8,9%
Gasto Op. Neto	-370,7	-4,7%
EBITDA	849,9	-12,6%

### Resultados por Negocios (MM Eur)

		9M 2010	% vs 9M '09
Wholesale & Retail	Margen Básico	815,5	-16,1%
	EBITDA	438,2	-21,2%
Redes	Margen Bruto	691,9	10,1%
	EBITDA	546,7	7,1%

... por peor comportamiento en EW&R parcialmente compensado por Redes

23

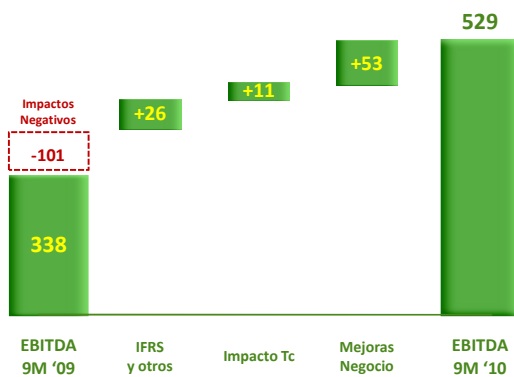
## Resultos por Negocios Iberdrola USA



EBITDA en Euros bajo IFRS crece 56,4% hasta 528,8 MM Eur ...

MM Eur

### Impactos en EBITDA



### Claves Financieras

	9M 2010	% vs 9M 2009
Margen Bruto	1.173,6	+10,8%
Gasto Op. Neto	-448,0	-17,8%
EBITDA	528,8	+56,4%

... debido a la mejora en Gasto Operativo Neto  
gracias a las medidas de eficiencia

24

## Resultados por Negocios Latinoamérica



**EBITDA crece 14,4% hasta 738,1 MM Eur debido a la mejora de las condiciones operativas ...**

### Claves del Período

Claves Operativas	↑ Demanda Brasil: +9,6%
	↑ Nueva capacidad hidráulica
	↓ Venta de activos
Impacto Tc	↑ Real brasileño: +17,8%
	↑ USD: +3,0%

### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2010	% vs 9M 2009
Margen Bruto	960,9	+23,7%
Gasto Op. Neto	-219,7	+68,1%
<b>EBITDA</b>	<b>738,1</b>	<b>+14,4%</b>
Brasil	419,4	
México	318,7	

... con el Gasto Operativo Neto creciendo un 68,1% debido a un impacto positivo no recurrente de 36 MM Eur contabilizado en 9M 2009

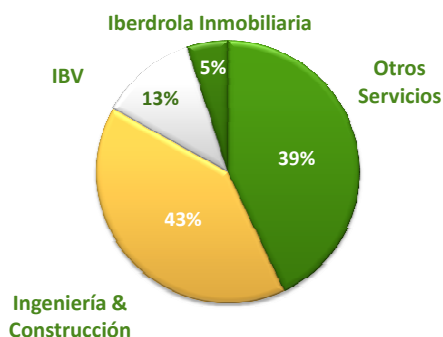
25

## Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



**EBITDA cae un 4,0% hasta 197,0 MM Eur**

### Desglose Margen Bruto



### Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2010	% vs 9M 2009
Margen Bruto	445,1	-6,4%
Gasto Op. Neto	-243,9	-7,3%
<b>EBITDA</b>	<b>197,0</b>	<b>-4,0%</b>

El control de costes mitiga parcialmente la caída del Margen Bruto

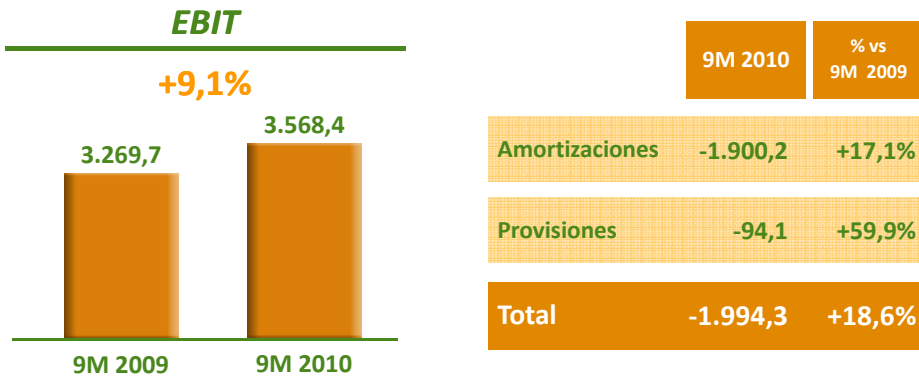
26

## EBIT - Grupo



**EBIT Grupo crece 9,1% hasta 3.568,4 MM Eur**

MM Eur



**Amortizaciones y Provisiones crecen 18,6% hasta 1.994,3 MM Eur debido a las inversiones medioambientales, renovables y la IFRIC 18**

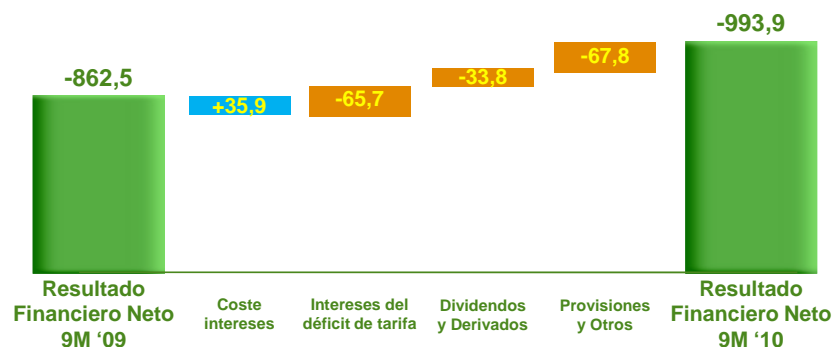
27

## Resultado Financiero - Grupo



**Coste medio neto de Deuda mejora hasta 4,2% en 9M '10 vs 4,5% en 9M '09, sin embargo ...**

MM Eur



**... menor remuneración del déficit de tarifa, derivados y otros gastos no relativos a la Deuda, conducen a que el Resultado Financiero crezca hasta -993,9 MM Eur (15,2%)**

28

## Beneficio Neto Informado - Grupo



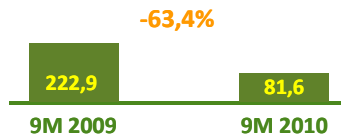
Flujo de Caja Operativo crece 14,4% hasta 3.956,4 MM Eur...

MM Eur

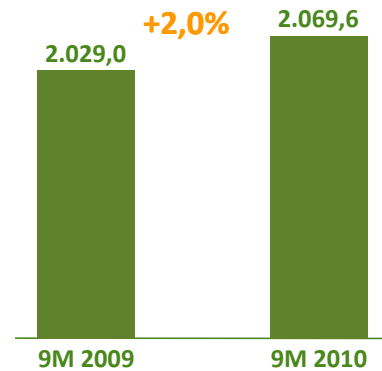
### Beneficio Neto Recurrente



### No Recurrentes (después de Impuestos)



### Beneficio Neto



... y Beneficio Neto Recurrente aumenta 6,7% hasta 1.840,5 MM Eur, mientras que Beneficio Neto Informado crece 2,0% hasta 2.069,6 MM Eur

29

## Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

**Financiación**

Conclusión

30

## Déficit de Tarifa



En los nueve primeros meses de 2010, el déficit de tarifa neto generado en el caso de Iberdrola asciende a 803 MM Eur (1.016 MM Eur generados de déficit de tarifa en los nueve primeros meses de 2010, menos 213 MM Eur ya cobrados), resultando en un déficit de tarifa acumulado de 4.421 MM Eur

El único hito pendiente es la aprobación del Folleto por la CNMV, tras lo cual se espera la emisión del primer tramo

31

## Dividendo Flexible



El Consejo de Iberdrola aprobó el pasado 19 de octubre la implementación de un programa de "Dividendo Flexible" en lugar del Dividendo a Cuenta de 2010

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

Esperanza matemática = 0,146 Eur/acción  
(+2,1% vs Dividendo a Cuenta 2009 de 0,143 Eur/acción)

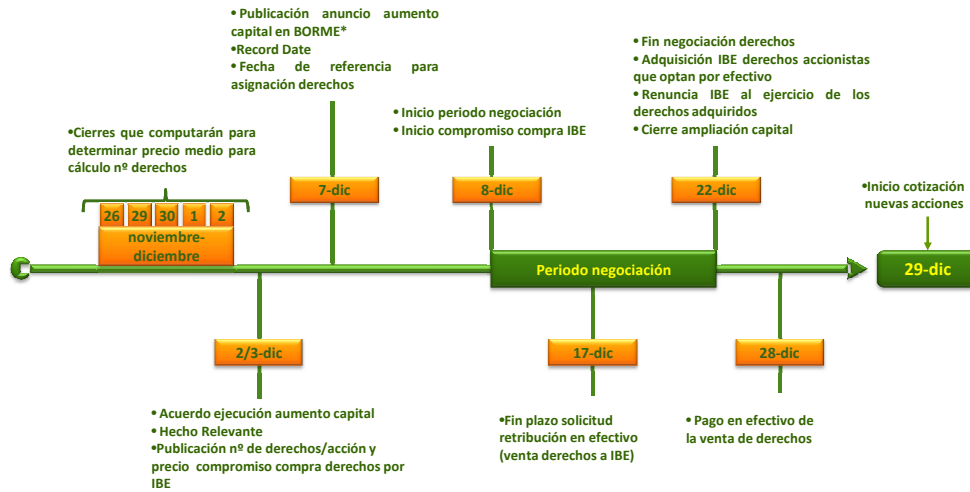
32



## Dividendo Flexible - Calendario



Según el siguiente calendario orientativo las nuevas acciones comenzarían a cotizar el 29 de Diciembre



\*Boletín Oficial del Registro Mercantil

33

## Financiación – Apalancamiento Ajustado



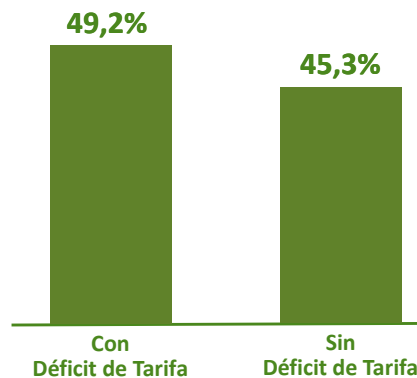
El apalancamiento mejora en 9M '10 y se cifra en el 45,3% frente al 47,4% en 9M '09 excluyendo el déficit de tarifa ...

### Deuda Neta\* y FF.PP. 9M 2010

MM Eur

	9M '10	9M '09
Deuda Neta Ajustada	30.098	29.648
Déficit de Tarifa	4.421	3.310
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	25.677	26.338
Fondos Propios	31.039	29.189

### Apalancamiento\* 9M 2010



... y hasta el 49,2% en 9M '10 vs 50,4% en 9M '09 incluyendo el déficit de tarifa

\*Excluye TEI

34

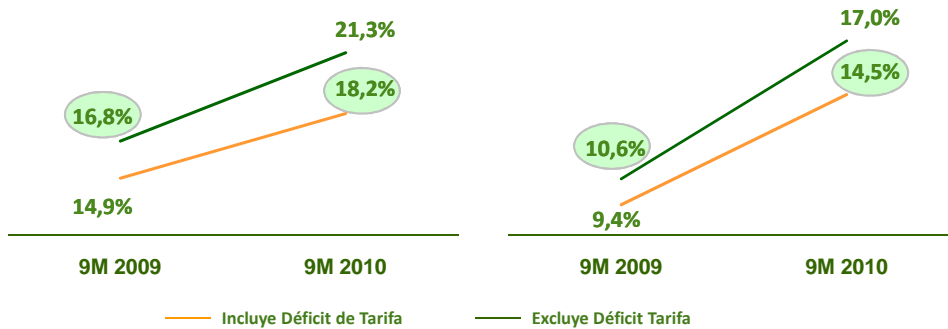
## Financiación – Ratios Financieros



Los ratios crediticios mejoran sustancialmente comparados con los de 9M '09...

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

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



... aún incluyendo el impacto del déficit de tarifa

(1) Excluyendo TEI y ajustes de las Agencias de Rating / (2) FFO = Beneficio Neto + Amortizaciones – Sociedades por método de participación – Resultado activos no corrientes  
(3) RCF = FFO – Dividendos

35

## Financiación – Perfil de Deuda

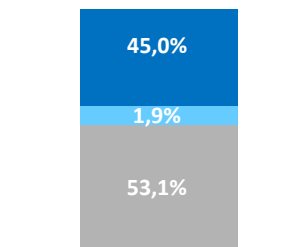
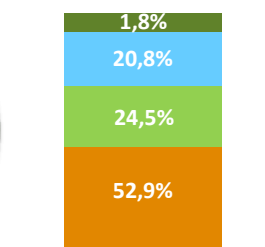
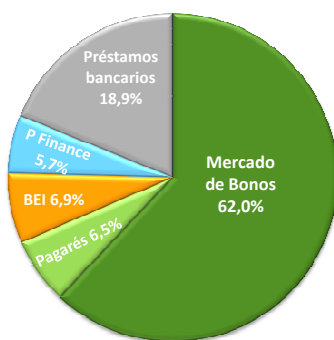


### Desglose de la Deuda

Tipo de Deuda\*

Estructura por Divisa\*\*

Estructura por Tipos\*



Real y Otros    Libra  
Dólar    Euro    Variable    Limitado  
Fijo

Las coberturas de tipos de interés permitirán tener en 2011 una estructura del 60% fijo y 40% variable

\* Deuda Bruta, excluye TEI / \*\* Deuda Neta (excluyendo TEI y déficit de tarifa), incluye coberturas a través de derivados

36

## Gestión de la Deuda – Transacción de intercambio de bonos

**600 MM Eur obtenidos mediante el intercambio de bonos de 2011 y 2013 por otros del 2020**

**Incremento del vencimiento medio de la deuda gracias al intercambio de bonos con vencimiento más largo**

**Mejora de la posición de liquidez ya que los vencimientos en 2011 y 2013 se reducirán**

**Obtención de financiación a 10 años con un coste del 4,12%, frente a un coste medio de los bonos intercambiados del 5,63%**

**Además, en octubre se emitieron 750 MM Eur, cupón 3,50%, lo que permitirá amortizar deuda más cara**

37

## Financiación – Liquidez (tras la emisión de 750 MM Eur en octubre '10)

**Una fuerte posición de liquidez ...**

MM Eur

Vencimientos	Límite	Dispuesto	Disponibile
2010	521	240	281
2011	1.012	125	887
2012	4.738	524	4.214
2013 +	2.684	150	2.534
<b>Total Líneas de Crédito</b>	<b>8.955</b>	<b>1.039</b>	<b>7.916</b>
Caja e IFTs			1.500
EMTN Oct '10			750
<b>Total Liquidez</b>			<b>10.166</b>

**... que alcanza los 10.200 MM Eur a 30 de septiembre 2010**

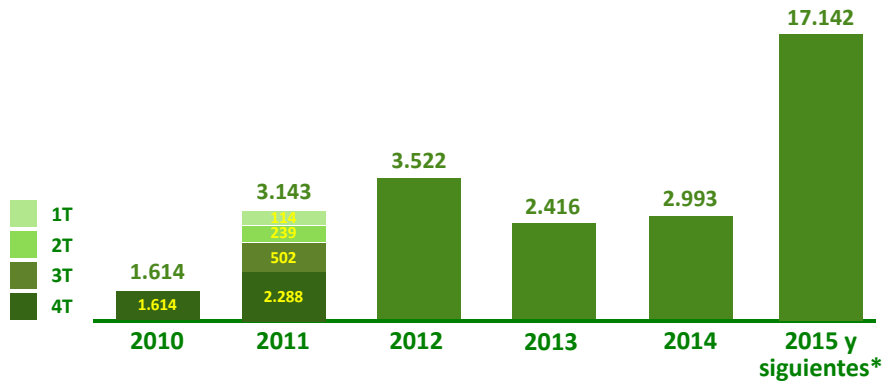
38

## Financiación – Perfil de Vencimientos (tras la emisión de 750 MM Eur de octubre '10)



Vencimiento medio de Deuda: 6,2 años

MM Eur



Gracias a la fuerte posición de liquidez de 10.200 MM Eur, Iberdrola tiene cubiertas sus necesidades financieras hasta mediados de 2012

\* Incluye el saldo pendiente de pagarés

39

## Agenda



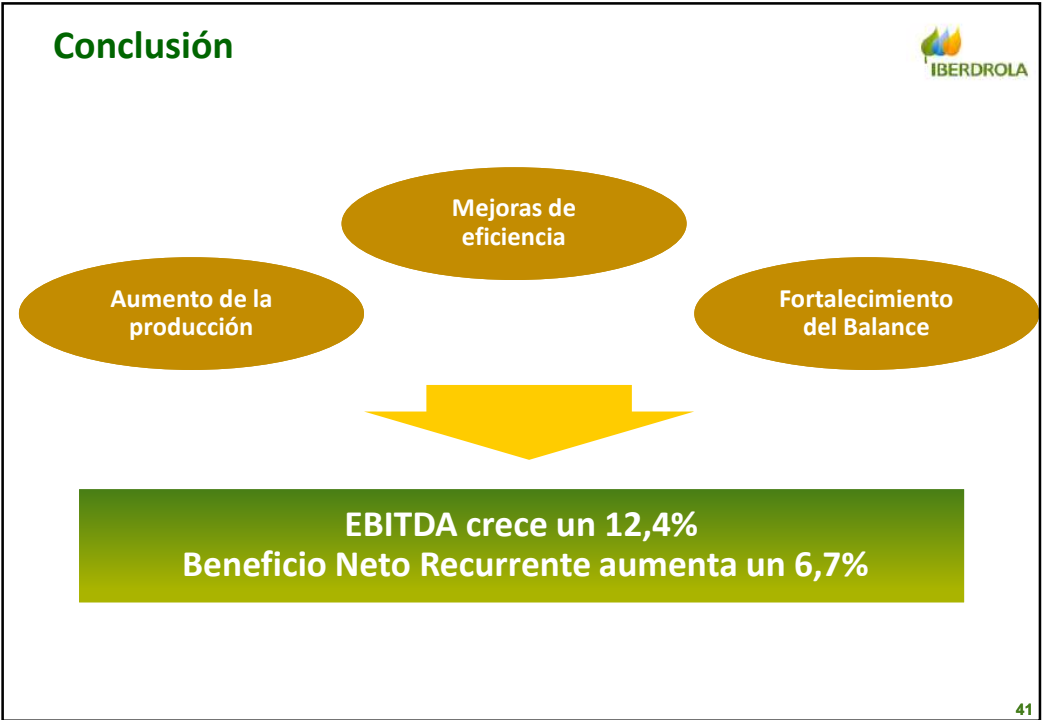
Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

**Conclusión**

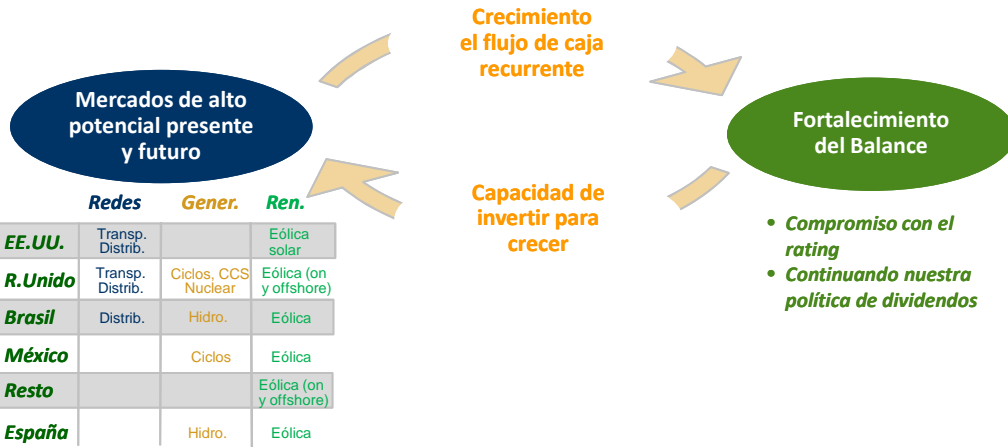
40



## Perspectivas a medio y largo plazo



Un modelo de negocio que permite reafirmar las perspectivas de crecimiento a 2012...



	<b>Redes</b>	<b>Gener.</b>	<b>Ren.</b>
<b>EE.UU.</b>	Transp. Distrib.		Eólica solar
<b>R.Unido</b>	Transp. Distrib.	Ciclos, CCS Nuclear	Eólica (on y offshore)
<b>Brasil</b>	Distrib.	Hidro.	Eólica
<b>México</b>		Ciclos	Eólica
<b>Resto</b>			Eólica (on y offshore)
<b>España</b>		Hidro.	Eólica

...con oportunidades de crecimiento adicionales para el medio y largo plazo