



# IBERDROLA

## Presentación de Resultados Primer Trimestre 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 primer 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 (el "Securities Act") o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

Las acciones que serán emitidas o entregadas por parte de Iberdrola, S.A. con ocasión de la fusión entre Iberdrola, S.A. e Iberdrola Renovables, S.A. (las "Acciones Iberdrola") no han sido ni serán registradas de conformidad con el Securities Act y no serán ofrecidas ni vendidas, de manera directa o indirecta, en los Estados Unidos de América a no ser al amparo de una exención. Las Acciones Iberdrola serán distribuidas en los Estados Unidos de América con ocasión de la fusión de conformidad con una exención a la obligación de registro contenida en el Securities Act.

La fusión entre Iberdrola, S.A. e Iberdrola Renovables, S.A. hace referencia a acciones de una entidad española. La fusión a través de la cual las acciones ordinarias de Iberdrola Renovables, S.A. se canjearán por Acciones Iberdrola está sometida a los requisitos de información de la jurisdicción española y difieren de los aplicables en los Estados Unidos de América. Los estados financieros a los que eventualmente podría hacerse referencia en este documento han sido preparados de conformidad con estándares y criterios aplicables exigidos en España que pueden no ser comparables a los utilizados por compañías norteamericanas.

Podría ser difícil ejercer sus derechos o realizar reclamaciones al amparo de las leyes del mercado de valores norteamericanas ya que tanto Iberdrola, S.A. como Iberdrola Renovables, S.A. son entidades con domicilio en España y muchos o todos sus Consejeros y directivos pueden ser residentes en España u otros países distintos de los Estados Unidos de América. Podría no ser posible demandar a una compañía o a sus Consejeros o directivos en un tribunal no perteneciente a la jurisdicción norteamericana por vulneración de la normativa del mercado de valores norteamericana. Podría ser difícil obligar a una entidad española o a sus afiliadas a someterse a la jurisdicción de los tribunales norteamericanos.

## 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



**Beneficio Neto crece un 10,1% y supera por primera vez los 1.000 MM Eur en un trimestre**

**La eficiencia mejora un 13%  
Primeros frutos del cambio organizativo**

**El Flujo de Caja Operativo crece un 11%, hasta los 1.678 MM Eur**

**Mejora de la posición financiera**

**El EBITDA aumenta un 4,4%, hasta 2.273 MM Eur**

5

## Claves del Período



**Ratificando el modelo de negocio de Iberdrola ...**

### Un modelo de negocio....

Concentración en el negocio básico

Diversificación internacional

Apuesta por las energías limpias

Enfoque en la eficiencia operativa

Optimización de los recursos financieros

### ...para un gran Grupo Global

45.000 MW y 30 millones de clientes

Sólo 40% del EBITDA del Negocio Energético Tradicional España

Primera compañía eólica en el mundo

Obtención de sinergias y economías de escala (gastos, compras)

Capacidad de financiación en términos muy competitivos

**... y el proceso de internacionalización emprendido en los últimos años ...**

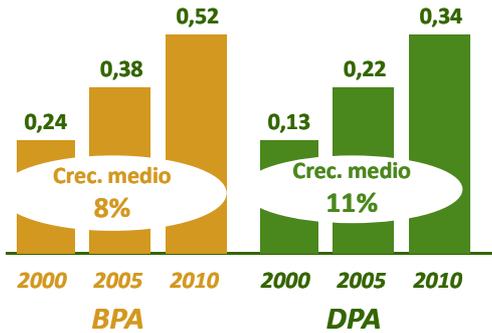
6

## Claves del Período



... que ha permitido crear valor de forma sostenida en la última década

### Evolución de Resultados y Dividendos\*



### Retorno Total para el Accionista desde 2000\*\*



Más de 10.000 MM Eur en dividendos en los últimos 10 años\*\*\*

\* Dividendos desembolsados en el ejercicio. Incluye prima de asistencia

\*\* Fuente: Bloomberg

\*\*\* Asumiendo que todos los titulares de derechos de asignación gratuita optaron por recibir su retribución en efectivo en las dos ejecuciones del sistema "Iberdrola Dividendo Flexible" llevadas a cabo por Iberdrola

7

## Claves del Período



El nuevo modelo organizativo impulsará aún más la obtención de sinergias, eficiencias e intercambio de mejores prácticas



8

## Claves del Período



Continúa el proceso de optimización del Grupo Iberdrola

Acuerdo con  
Qatar Holding

+

Compra de Elektro  
en Brasil

+

Propuesta de Fusión  
con Ibe. Renovables

Mejora de la  
cartera de negocios

Mayor  
Internacionalización

Mayor  
solidez financiera

9

## Claves del Período



Reforzando la solidez del Grupo  
ante la realización de las operaciones anunciadas

Fondos procedentes de la ampliación de capital

Adquisición de  
Elektro en Brasil

Operación fusión  
con Iberdrola  
Renovables\*

Cerrada el 27 de abril

Salida de efectivo\*\*

Programa de  
recompra de  
acciones

\* Sujeta a la aprobación por las Juntas Generales de accionistas de Iberdrola e Iberdrola Renovables

\*\* En caso de que la Junta General de Accionistas de Iberdrola Renovables apruebe la distribución del dividendo extraordinario en efectivo

10

## Claves del Período



Mejorando la situación financiera y consolidando el nivel de rating A

Emisión de bonos por 1.500 MM Eur en los mercados de capitales

Mejora del perfil de la deuda y los ratios financieros

Liquidez de 10.700 MM Eur una vez pagada la adquisición de Elektro  
Cubiertas las necesidades de financiación de 18 meses

En marcha el proceso de cobro del déficit de tarifa:  
1.800 MM Eur ya cobrados

11

## Margen Bruto

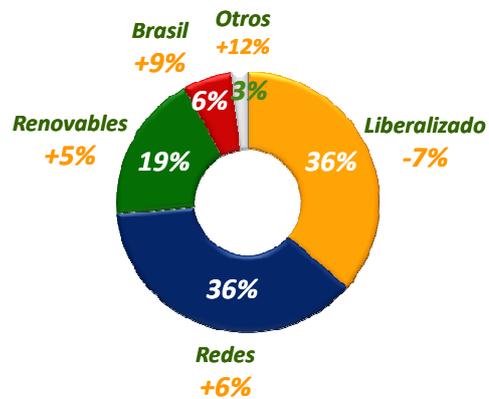


El Margen Bruto crece un 1% hasta los 3.256 MM Eur ...

Margen Bruto (MM Eur)



Margen Bruto por negocios



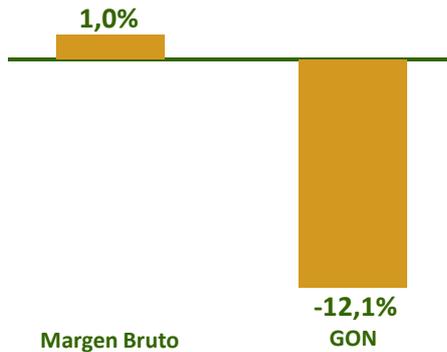
12

## Eficiencia

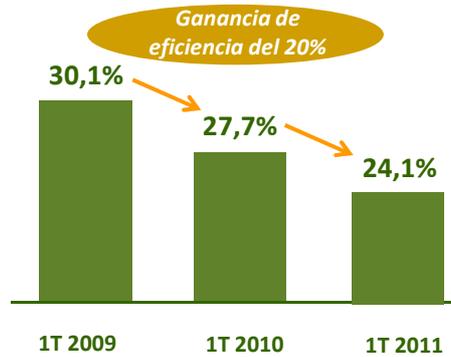


La eficiencia mejora un 13% ...

### Incremento 1T 2011 vs 1T 2010



### G. Op. Neto sobre Margen Bruto



... y un 20% desde que se completó la integración de ScottishPower e Iberdrola USA en 1T 2009

13

## Eficiencia



1T 2011: Primeros efectos del cambio organizativo

G. Op. Neto cae un 12%  
108 MM Eur de menor gasto



Ahorros concentrados en Iberdrola USA y la Corporación

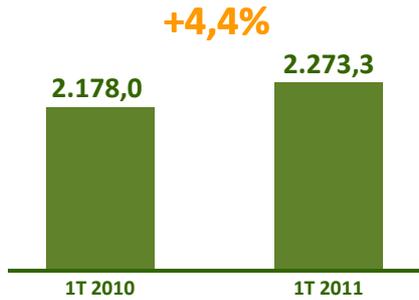
14

## EBITDA

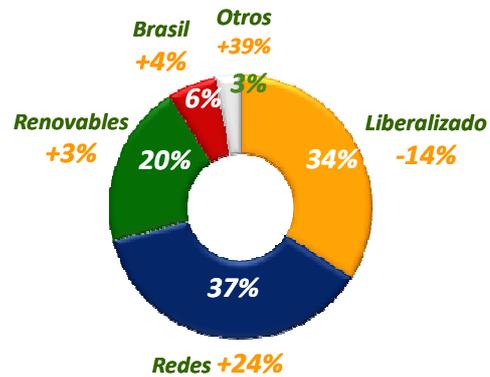


El EBITDA aumenta un 4,4% hasta los 2.273 MM Eur gracias a la cartera de negocios diversificada del Grupo

### EBITDA (MM Eur)



### EBITDA por negocios



Redes y Renovables compensan el comportamiento de Liberalizado

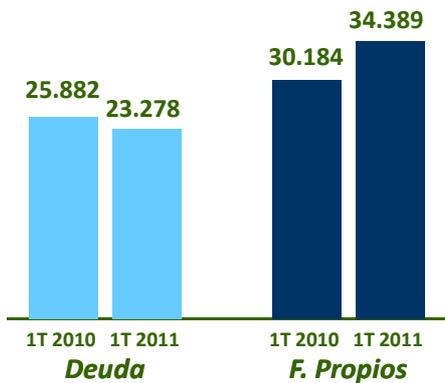
15

## Gestión del Balance

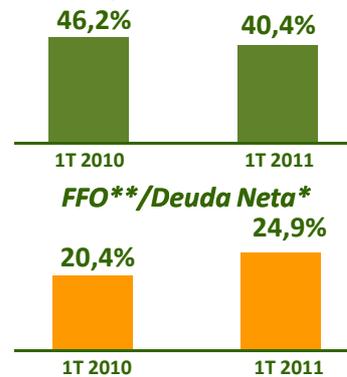


Mejora de la estructura de balance

### Deuda\* y Fondos Propios



### Apalancamiento\*



Situación crediticia sólida dentro del rango A

\*Excluyendo déficit de tarifa y TEI \*\* FFO = Beneficio Neto + Amortiz. Y Prov. - Puesta en Equivalencia - Resultados No Recurrentes Netos - Actualización Fin. Prov.

16

## Beneficio Neto y Cash Flow

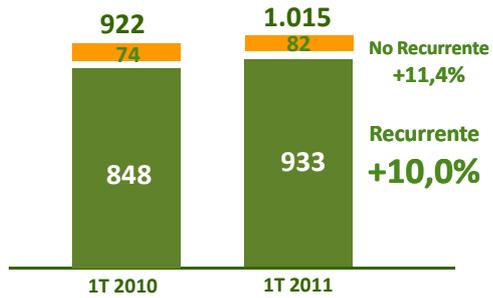


Crecimiento de doble dígito  
en Beneficio Neto y Flujo de Caja Operativo

MM Eur

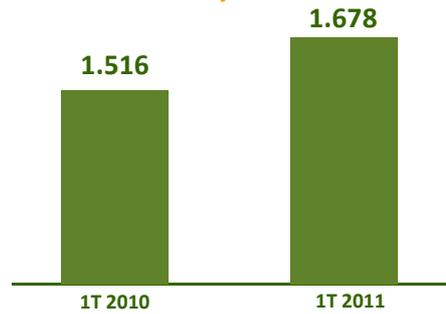
### Beneficio Neto

+10,1%



### Flujo de Caja Operativo (FFO)

+10,6%



17

## Agenda



Claves del período

**Análisis de resultados**

Financiación

Conclusión

18

## Resultados del Grupo



### Crecimiento de doble dígito en Beneficio Neto Recurrente y Flujo de Caja Operativo

MM Eur	1T 2011	1T 2010	Var. %
Cifra de Ventas	8.483,7	7.687,9	+10,4
Margen Bruto	3.255,7	3.224,5	+1,0
Gasto Op. Neto*	-784,7	-893,2	-12,1
EBITDA	2.273,7	2.178,0	+4,4
Beneficio Operativo (EBIT)	1.602,9	1.535,9	+4,4
Resultado Financiero	-226,5	-297,5	-23,9
Beneficio Neto Recurrente	932,5	847,8	+10,0
Beneficio Neto Informado	1.014,8	921,7	+10,1
Flujo de Caja Operativo	1.677,7	1.516,4	+10,6%

\*Excluye Tributos

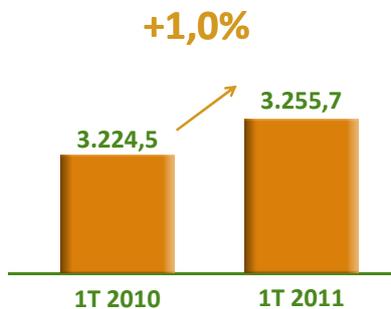
19

## Margen Bruto - Grupo

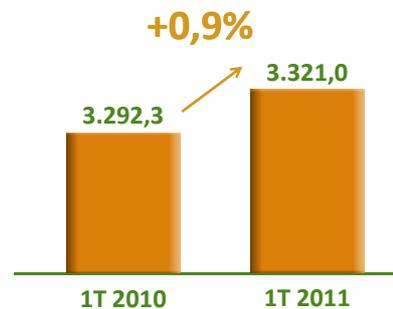


Margen Bruto crece 1,0% hasta 3.255,7 MM Eur y Margen Básico crece 0,9% hasta 3.321,0 MM Eur

### Margen Bruto (MM Eur)



### Margen Básico (MM Eur)



Cifra de Ventas aumenta 10,4% hasta 8.483,7 MM Eur, y Aprovisionamientos crecen 18,0% hasta 5.149,3 MM Eur

20

## Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto\* mejora 12,1% hasta 784,7 MM Eur y Gasto Operativo Neto Recurrente un 7% por el control de costes y mejoras de eficiencia

### Gasto Operativo Neto

MM Eur	1T 2011	% vs 1T 2010
Gastos de personal	407,8	-5,1%
Servicios exteriores	376,9	-18,7%
<b>Total</b>	<b>784,7</b>	<b>-12,1%</b>

### Claves operativas

**Gastos de personal:**  
Control de costes

**Servicios exteriores:**  
Reducción de costes, básicamente Redes EE.UU.  
Prima Asistencia JGA a pagar en 2T

**Otros ingresos de explotación:**  
Afectados positivamente por IFRIC 18

Tributos crecen 18,9% hasta 262,9 MM Eur debido al Negocio Liberalizado España

\*Excluye Tributos

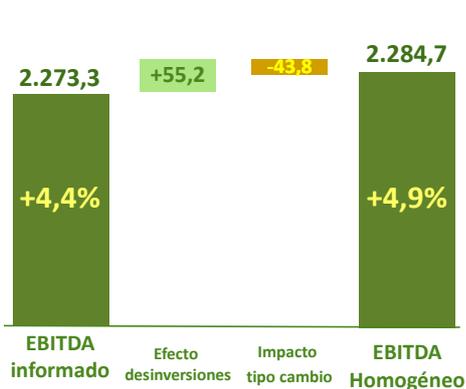
21

## EBITDA - Grupo



Mayor margen (+0,9%) y mejoras de costes (-12,1%) hacen que el EBITDA aumente 4,4% (2.273,3 MM Eur) ...

MM Eur



	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Básico	3.321,0	+0,9%
Gasto Op. Neto	-784,7	-12,1%
Tributos	-262,9	+18,9%
<b>EBITDA</b>	<b>2.273,3</b>	<b>+4,4%</b>

... y 4.9% en términos homogéneos, considerando los impactos de la venta de activos y el tipo de cambio

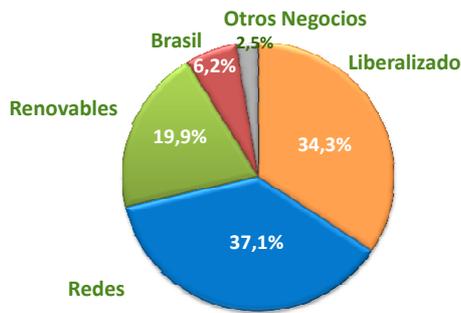
22

## EBITDA - Negocios



EBITDA del Grupo crece 4.4% pues el modelo de negocio diversificado de Iberdrola permite un crecimiento con bajo riesgo ...

### Desglose EBITDA



### 1T'11 EBITDA (MM Eur)

Redes	843,8	+23,8%
Liberalizado	779,1	-14,1%
Renovables	452,7	+2,6%
Brasil	140,3	+4,0%

... al compensar los negocios más estables (Redes y Renovables) otros más volátiles (Liberalizado)

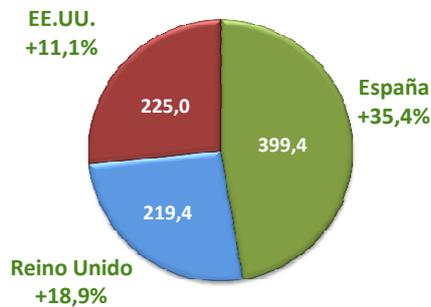
23

## Resultados por Negocios Redes



EBITDA Redes crece 23,8% hasta 843,8 MM Eur ...

### Desglose EBITDA



### Claves financieras (MM Eur)

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Bruto	1.161,2	+5,9%
Gasto Op. Neto	-217,5	-29,8%
EBITDA	843,8	+23,8%

... con significativo crecimiento en las diferentes áreas geográficas

24

## Resultados por Negocios Redes España



**EBITDA crece 35,4% hasta 399,4 MM Eur  
debido al nuevo marco regulatorio ...**

### Claves operativas

**Mayores ingresos regulados:  
+19,2% vs 1T 2010**

**Menor Gasto Operativo Neto por:  
Control de costes e IFRIC 18**

### Claves financieras (MM Eur)

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Bruto	508,8	+15,8%
Gasto Op. Neto	-89,2	-28,6%
<b>EBITDA</b>	<b>399,4</b>	<b>+35,4%</b>

**... que se homogeneizarán en 4T**

25

## Resultados por Negocios Redes Reino Unido



**EBITDA crece 18,9% hasta 219,4 MM Eur  
debido a mayores inversiones (+16%) y eficiencias**

### Claves del período

Claves Operativas		Mayores ingresos por mayores inversiones
		Menor energía distribuida
Impacto Tc		Libra esterlina: +4.0%

### Claves financieras (MM Eur)

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Bruto	277,3	+22,2%
Gasto Op. Neto	-34,6	+38,9%
<b>EBITDA</b>	<b>219,4</b>	<b>+18,9%</b>

**Gasto Operativo Neto crece 38.9% pues la capitalización de costes se ve afectada por diferencias en el calendario de inversiones, hecho que se revertirá a lo largo de 2011**

26

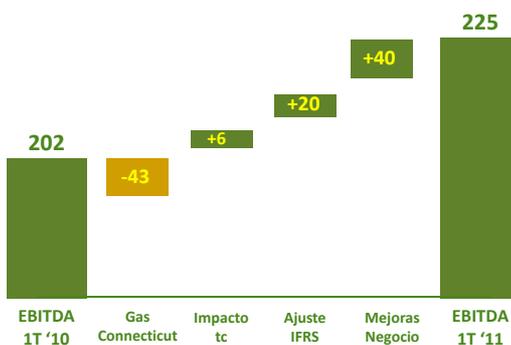
## Resultados por Negocios Redes EE.UU.



**EBITDA en Euros bajo IFRS crece 11,1% hasta 225,0 MM Eur ...**

MM Eur

### Impactos EBITDA



### Claves financieras

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Bruto	375,1	-12,8%
Gasto Op. Neto	-93,7	-41,4%
<b>EBITDA</b>	<b>225,0</b>	<b>+11,1%</b>

**... pues la positiva evolución del negocio, especialmente debido a mejoras de eficiencia, compensan la venta de las distribuidoras de gas de Connecticut**

27

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado



**EBITDA Negocio Liberalizado cae 14,1% hasta 779,1 MM Eur  
pues el buen comportamiento en España ...**

### Desglose EBITDA



### Claves financieras (MM Eur)

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Básico	1.254,4	-6,8%
Gasto Op. Neto	-335,1	-2,3%
Tributos	140,3	+45,8%
<b>EBITDA</b>	<b>779,1</b>	<b>-14,1%</b>

**... no compensa los débiles resultados en Reino Unido**

28

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**EBITDA crece 10,0% hasta 541,0 MM Eur debido a mejores márgenes (+12,4%) y control de costes (+1,6%)**

### Claves operativas

Menor producción (-15%) básicamente por menor generación hidroeléctrica (-25%)  
Reservas hidrológicas cercanas al 80%

82% de la producción de régimen ordinario en 1T'11 es libre de emisiones

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

Forward España 2012\*\*: 53 Eur/MWh  
10% por debajo de la media europea

### Claves financieras (MM Eur)

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Básico	859,7	+12,4%
Gasto Op. Neto	-183,6	+1,6%
EBITDA	541,0	+10,0%

**2011: 64 TWh de producción ya vendidos por encima de 56 Eur/MWh  
2012: 26 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 1T 2011  
\*\* A 31 de Marzo de 2011

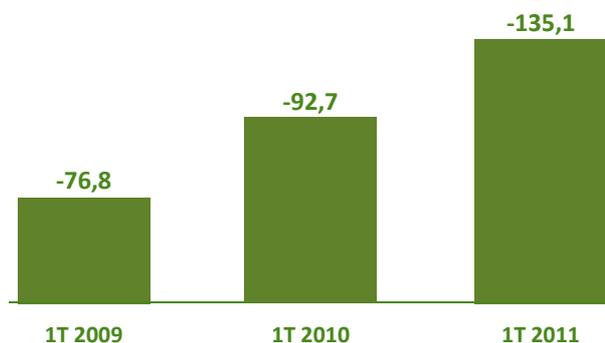
29

## Negocio Liberalizado España - Tributos



**Tributos crecen 45,7% vs 1T'10 hasta 135,1 MM Eur (25% del EBITDA), debido al Bono Social, tasas nucleares y plan de ahorro y eficiencia energética**

MM Eur



**En 2 años los Tributos en Negocio Liberalizado España prácticamente se han duplicado**

30

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado Reino Unido



EBITDA cae 54,2% hasta 148,4 MM Eur  
debido a menor producción y márgenes ...

### Claves operativas

↓	Menores ventas vs 1T 2010 (-11%): Electricidad -4% Gas -12%
↓	Menores márgenes en electricidad y gas Pues los mayores costes de <i>commodities</i> no se compensan con los precios Situación debe mejorar a lo largo de 2011
↑	Gastos Operativos Netos mejoran 6.8% Debido a Servicios Externos y reducción de costes de mantenimiento

### Claves financieras (MM Eur)

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Básico	281,8	-39,4%
Gasto Op. Neto	-128,8	-6,8%
EBITDA	148,4	-54,2%

... pues 1T'10 mostró fuertes resultados especialmente en gas minorista debido al frío invierno

Las curvas *forward* apuntan a posibles incrementos de tarifas en 2011

31

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado México



EBITDA México cae 1,4% hasta 89,7 MM Eur ...

### Claves del período

Claves operativas	↑	Mayor disponibilidad
	↓	Venta de activos
Impacto tc	↑	USD: +2,8%

### Claves financieras (MM Eur)

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Bruto	112,9	-2,2%
Gasto Op. Neto	-22,7	-5,7%
EBITDA	89,7	-1,4%

... pues la mejora de los resultados operativos (+9,0%)  
no compensa la venta de Guatemala en 2010

32

## Resultados por Negocios Renovables



EBITDA de renovables crece 9,3% hasta 428,3 MM Eur,  
debido a una mayor producción del 12,1% (7.636 GWh) ...

### Claves operativas

Capacidad Operativa +16,6% hasta 12.584 MW  
Capacidad Instalada +13,6% hasta 12.834 MW

Precio medio\*  
71,6 Eur/MWh vs 73,5 Eur/MWh en 1T '10

OPEX por MW operativo medio  
mejora un 1,5%

### Claves financieras (MM Eur)

	Renovables	Gas	TOTAL
Margen Bruto	569 +11%	35 -42%	604 +5%
Gasto Op. Neto**	-140 +14%	-11 0%	-151 +13%
EBITDA	428 +9%	24 -50%	453 +3%

... parcialmente compensada por una débil contribución del negocio de Gas (-50,4%), llevando al EBITDA de Iberdrola Renovables a crecer 2,6% hasta 452,7 MM Eur

\*Homogéneo, neto de PTCs \*\* Incluye Tributos

33

## Resultados por Negocios Brasil



EBITDA de Brasil crece 4,0% hasta 140,3 MM Eur ...

### Claves del período

Claves Operativas	↑ Demanda Brasil: +7,5%
	↑ Nueva capacidad hidroeléctrica
	↓ Menores reliquidaciones en 1T'11
Impacto tc	↑ Real Brz: +10,2%

### Claves financieras (MM Eur)

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Bruto	192,4	+8,7%
Gasto Op. Neto	-51,4	+24,8%
EBITDA	140,3	+4,0%

... debido al buen comportamiento operativo, pues la revaluación del Real (+14 MM Eur) es más que compensada por menores reliquidaciones en 1T'11 (-21 MM Eur)

34

## Resultados por Negocios Otros Negocios



**EBITDA crece 38,6% hasta 55,6 MM Eur, impulsado por una fuerte mejora del margen de Ingeniería y Construcción en 1T ...**

### Desglose Margen Bruto



### Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2011	% vs 1T 2010
Margen Bruto	124,1	+12,0%
Gasto Op. Neto	-65,4	-5,3%
<b>EBITDA</b>	<b>55,6</b>	<b>+38,6%</b>

**... que compensa la debilidad en otros negocios**

35

## EBIT - Grupo



**EBIT Grupo crece un 4,4% hasta 1.602,9 MM Eur**

MM Eur

### EBIT



	1T 2011	% vs 1T 2010
Amortizaciones	-635,7	+5,2%
Provisiones	-34,7	-7,7%
<b>Total</b>	<b>-670,4</b>	<b>+4,4%</b>

**Amortizaciones y Provisiones crecen 4,4% hasta 670,4 MM Eur por renovables e IFRIC 18**

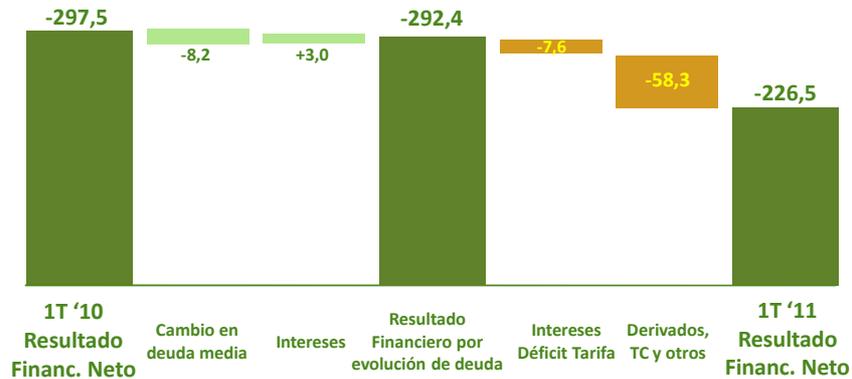
36

## Resultado Financiero - Grupo



Los derivados de Tc por la política de cobertura de PyG están detrás de la mejora del resultado financiero (23,9%) ...

MM Eur



... ya que el coste asociado a la deuda mejora ligeramente por mantenimiento de coste de intereses (4,28%) y deuda media

37

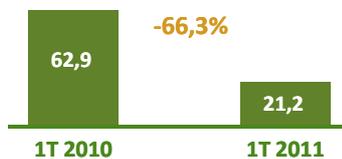
## Beneficio Neto Informado - Grupo



Beneficio Neto Recurrente crece 10,0% hasta 932,5 MM Eur ...

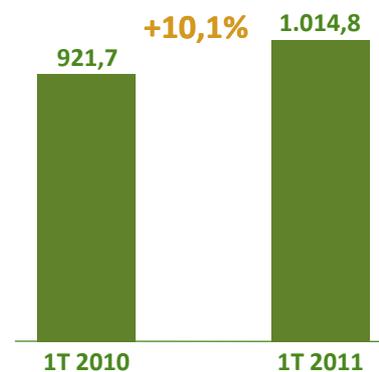
MM Eur

### Resultado No Recurrente Bruto



Los impuestos caen 6,4% básicamente por la menor tasa impositiva en Reino Unido

### Beneficio Neto



... ya que menores impuestos compensan menores Resultados No Recurrentes Beneficio Neto Informado crece 10,1% hasta 1.014,8 MM Eur

38

## Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

**Financiación**

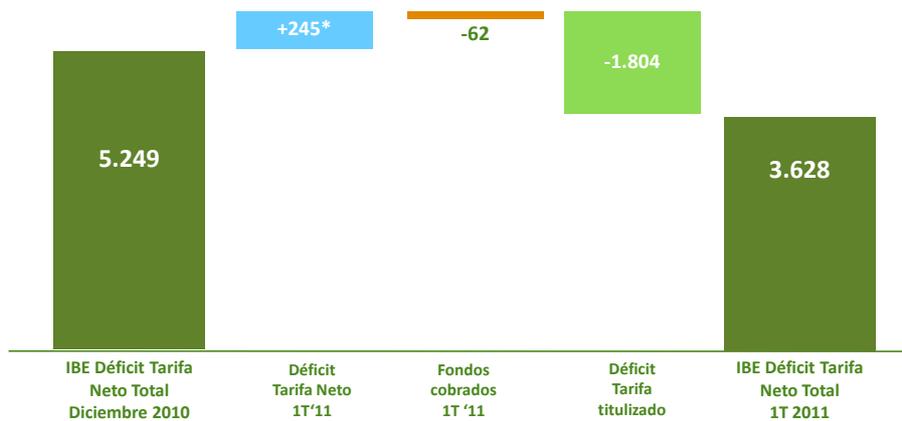
Conclusión

39

## Déficit de Tarifa



Déficit de Tarifa cae hasta 3.628 MM Eur a finales del 1T 2011



Esperamos que el proceso se reinicie en mayo, con emisiones cada 5/6 semanas

\* Incluye Intereses por 14 MM Eur relativos a los déficits de tarifa de 2006, 2008, 2009 y 2010

40

## Financiación – Apalancamiento Ajustado



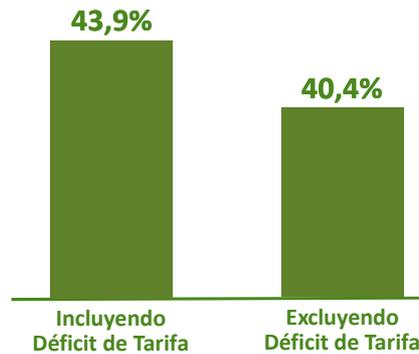
Apalancamiento mejora hasta 40,4% en Marzo '11 vs 46,2% en Marzo '10 excluyendo déficit, y hasta 43,9% en 1T '11 vs 49,6% en 1T '10 incluyendo déficit ...

### Deuda Neta y FF.PP. 1T 2011

MM Eur

	1T '11	1T '10
Deuda Neta Ajustada	26.906	29.666
Déficit de Tarifa	3.628	3.784
Deuda Neta Ajustada Ex deficit	23.278	25.882
Fondos Propios	34.389	30.184

### Apalancamiento 1T 2011



... Fondos Propios crecen 14,1% hasta 34.400 MM Eur

Nota: todas las cifras de deuda incluyen TEI

41

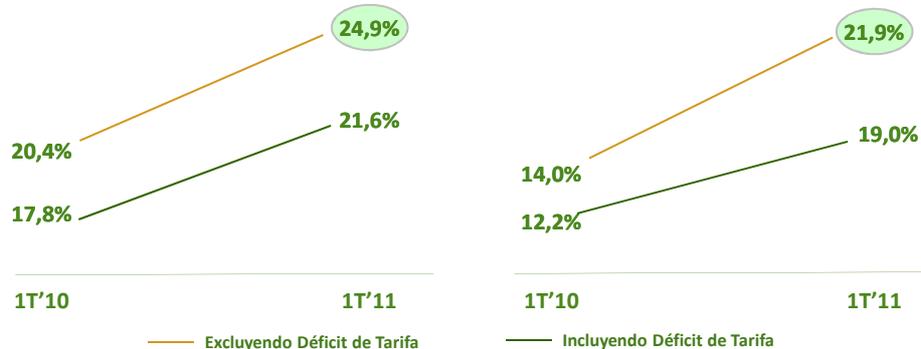
## Financiación – Ratios Financieros



Los ratios crediticios mejoran sustancialmente, aun incluyendo el déficit de tarifa, ...

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

RCF<sup>(3)</sup>/Deuda Neta<sup>(1)</sup> (%)



... y están bien posicionados dentro de las bandas de rating A-/A3

(1) Incluye TEI pero excluye ajustes de las Agencias de Rating / (2) FFO = Beneficio Neto + Amortiz. Y Prov. - Puesta en Equivalencia - Resultados No Recurrentes Netos - Actualización Fin. Prov. / (3) RCF = FFO - Dividendos

42

## Financiación – Liquidez



**10.737 MM Eur de liquidez tras el pago de Elektro ...**

MM Eur

Vencimiento	Límite	Dispuesto	Disponible
2011	1.101	60	1.041
2012	2.279	145	2.134
2013	2.950	-	2.950
2014+	2.150	-	2.150
<b>Total Líneas Crédito</b>	<b>8.480</b>	<b>205</b>	<b>8.275</b>
Efectivo + IFT			3.378
EMTN Marzo (cobro en abril)			750
Pago de Elektro (27 abril)			-1.666
<b>Total Liquidez Ajustada</b>			<b>10.737</b>

**... que cubre 18 meses de las necesidades de financiación incluyendo la recompra de acciones para los accionistas de IBR\***

\* Sujeto a la aprobación de la fusión por parte de las Juntas Generales de Accionistas de Iberdrola e Iberdrola Renovables

43

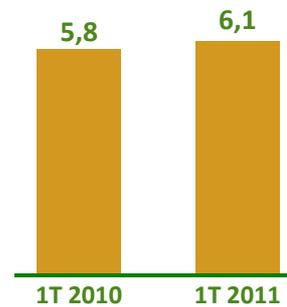
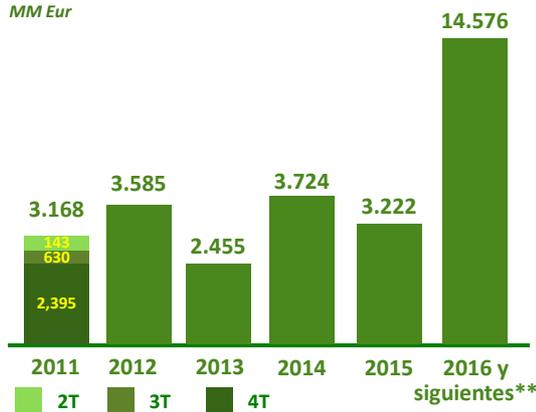
## Perfil Financiero



**Perfil de vencimiento deuda de Iberdrola\***

**Vencimiento medio de la deuda**

MM Eur



**En 1T Iberdrola ha obtenido 1.500 MM Eur mediante dos exitosas emisiones de bonos, más 1.800 MM Eur de la titulización del déficit**

\*Excluye líneas de crédito dispuestas

\*\*Incluye saldo pendiente de pagarés y emisión de bonos a 6 años en el euromercado de marzo 2011 (cobrado en abril)

44

## Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

**Conclusión**

45

## Conclusión: Resultados 1T 2011



46

## Conclusión



Un modelo de negocio en el que todos ganan

### Accionistas

Retorno Total 2000-2010: 158%  
10.000 MM Eur en dividendos\*

### Empleados

Formación: 1 M de horas en 2010



IBERDROLA

### Clientes

Mejora del 45% en la calidad  
de servicio 2000-2010

### Proveedores

Compras por  
más de 14.000 MM Eur en 2010

### Sociedad

2010: 3.500 MM Eur en  
Contribución Fiscal  
y 130 MM Eur en I+D+i

\* Asumiendo que todas las titulares de derechos de asignación gratuita optaron por recibir su retribución en efectivo en las dos ejecuciones del sistema "Iberdrola Dividendo Flexible" llevadas a cabo por Iberdrola

47