



IBERDROLA

Presentación de Resultados 2009

Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2009. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, auditadas por Ernst & Young, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales u otras compañías del Grupo Iberdrola o sociedades participadas por Iberdrola, S.A. asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrán ser utilizados para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

La información contenida en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por Iberdrola, S.A., o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por Iberdrola, S.A.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo. Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Iberdrola, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

Claves del Período



**EBITDA aumenta un 6,3%
y Beneficio Neto Recurrente crece un 7,2%**

Aumento del 1,1% en la producción por mayor generación eólica

Crecimiento de Internacional impulsado
por los negocios Regulados y Renovables

Incremento de la fortaleza financiera:
Contención de inversiones y mejora de los ratios financieros

Mantenimiento de la Retribución por Acción

Incremento del 11% en el Cash Flow Operativo

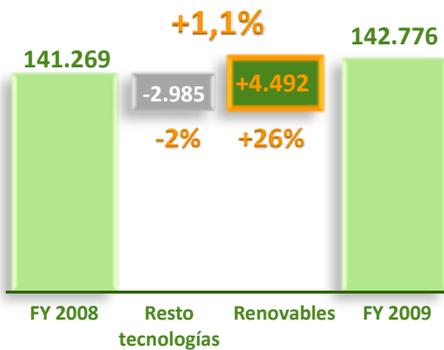
5

Producción - Grupo

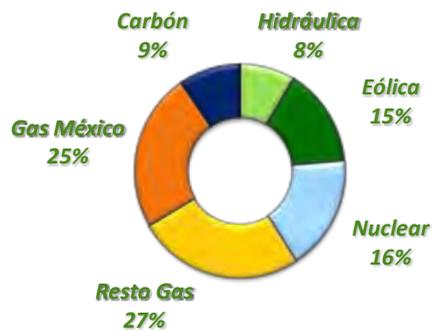


**La producción crece un 1,1% y supera los 140.000 GWh
gracias al aumento de la generación eólica...**

Producción (GWh)



Producción por tecnologías



...que supone un 15% del total del Grupo

6

Eficiencia



Los Gastos Operativos Netos caen un 4,1% ...

Gasto Operativo Neto



... excluyendo Iberdrola USA, que en 2009 aporta durante todo el ejercicio frente a un solo trimestre en 2008

EBITDA

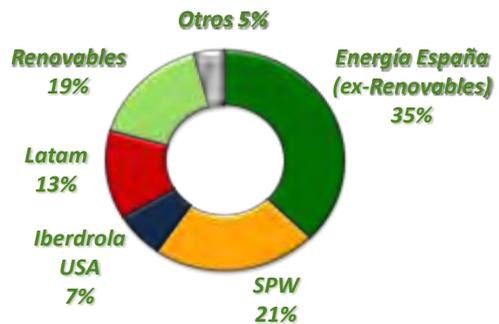


EBITDA crece un 6,3% hasta los 6.815 MM Eur...

EBITDA (MM Eur)



Desglose EBITDA



EBITDA



...gracias a la solidez del modelo de negocio:
Negocios Regulados y Renovables aportan 2/3 del total

Desglose EBITDA



EBITDA (MM Eur)



El EBITDA crece un 1% en euros y un 3% en moneda local
excluyendo Iberdrola USA

9

Gestión del Balance

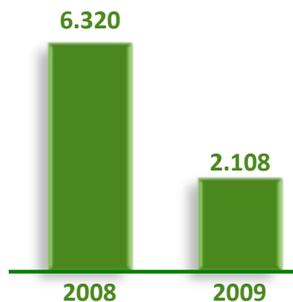


Enfoque en la fortaleza financiera:
Contención de inversiones a corto plazo ...

Inversiones y Desinversiones

MM Eur	2009
Inversiones Brutas	4.221
Grants	-416
Desinversiones	-1.697
Inversiones Netas de Grants y Desinversiones	2.108

Inversiones Netas: 2008 vs 2009



... flexibilidad y agilidad de adecuación al entorno

10

Gestión del Balance



...y optimización de la estructura financiera...



... lo que permite el mantenimiento del Rating A

*Ratios excluyen TEI y déficit de tarifa. Excluyen el pago del "interim dividend" en Diciembre de 2009

11

Flujo de Caja y Beneficio Neto



El Beneficio Neto alcanza los 2.824 MM Eur,
en línea con 2008, y crece un 7,2% en términos recurrentes

Flujo de Caja Operativo* (MM Eur)



Beneficio Neto (MM Eur)



Flujo de Caja Operativo crece un 11,2%

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

12

Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

13

Resultados del Grupo

Beneficio Neto Recurrente crece 7,2% hasta los 2.602,0 MM Eur

MM Eur

	FY 2009	FY 2008	Var. %
Margen Bruto	10.788,0	10.000,6	+7,9
Gasto Operativo Neto*	-3.590,1	-3.269,2	+9,8
EBITDA	6.815,3	6.412,5	+6,3
Beneficio Operativo (EBIT)	4.509,2	4.261,5	+5,8
Resultado Financiero	-1.109,4	-1.026,1	+8,1
No Recurrentes (Bruto)	225,3	555,2	-59,4
Beneficio Neto Informado	2.824,3	2.860,6	-1,3
Beneficio Neto Recurrente	2.602,0	2.427,1	+7,2

... creciendo en todas las líneas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias salvo en No Recurrentes y en Beneficio Neto Informado

*Excluye tributos

14

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto crece un 7,9% hasta 10.788,0 MM Eur
y Margen Básico un 6,3% hasta 11.088,2 MM Eur

Margen Bruto (MM Eur)

Margen Básico (MM Eur)



Cifra de Ventas cae 2,5% hasta 24.558,9 MM Eur,
y Aprovisionamientos disminuyen 8,5% hasta 13.350,2 MM Eur

15

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto crece un 9,8% hasta 3.590,1 MM Eur,
excluyendo IBE USA, el Gasto Operativo Neto cae un 4,1% ...

Gasto Operativo Neto

Claves Operativas

MM Eur	FY 2009	% v FY 2008
Gasto de Personal Neto ex IBE USA	1.334,8	-4,1%
Serv.Exteriores Netos ex IBE USA	1.573,5	-4,2%
Total ex IBE USA	2.908,3	-4,1%
Gasto Op. Neto IBE USA	681,7	N/A
Total	3.590,1	+9,8%

Mejoras de eficiencia
en Gasto de Personal Neto

Servicios Exteriores
Netos Recurrentes caen 2%

... por las mejoras de eficiencia y el impacto de tipo de cambio

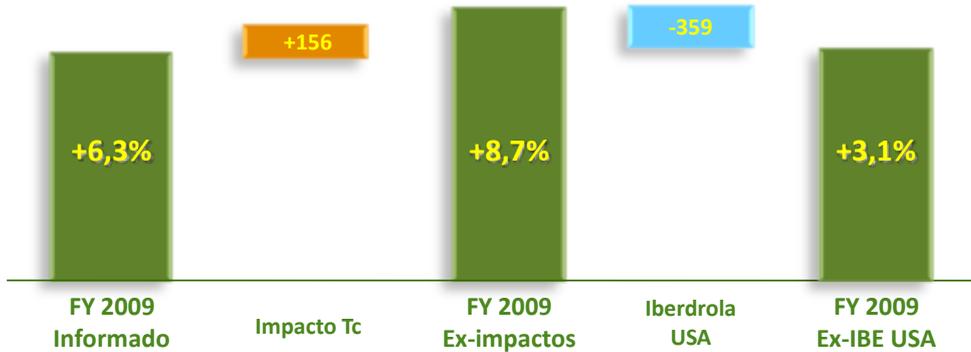
16

EBITDA - Grupo



**EBITDA del Grupo crece 8,7%
excluyendo el efecto tipo de cambio ...**

MM Eur



... y un +3,1% en términos homogéneos

17

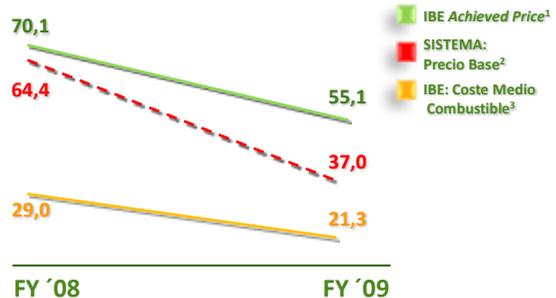
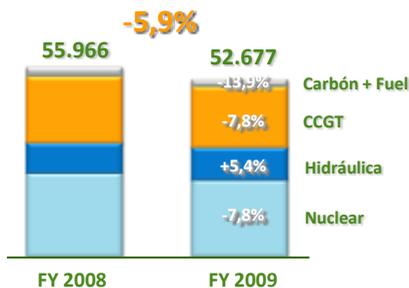
Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



A pesar de una caída de Producción Régimen Ordinario en el Sistema español del 13,4%, Iberdrola disminuye su producción sólo un 5,9%

Producción Régimen Ordinario (GWh)

Evolución Precios (Eur/MWh)



**75% de la producción de 2010 (50 TWh) ya vendida
por encima de 50 Eur/MWh**

⁽¹⁾ Precio medio de electricidad para Iberdrola en el Sistema español incluye ventas spot y a plazo ⁽²⁾ Precio base de la energía para el Sistema español ⁽³⁾ Coste medio de combustible para Iberdrola incluye: térmica incluyendo CO₂, nuclear, hidráulica incluyendo consumo para bombeo y renovables ex acuerdo IBE-IBR

18

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



EBITDA cae un 12,4% hasta 1.330,6 MM Eur
por disminución de precios de la energía del 24% y caída de la demanda del 4,5%,
parcialmente compensados por menores tributos por CO2 y el Negocio Comercial

MM Eur

EBITDA



Claves Financieras

	FY 2009	% vs. FY 2008
Margen Básico	2.321,9	-13,5%
Gasto Op. Neto	-775,2	+10,4%
EBITDA	1.330,6	-12,4%

Gastos Operativos crecen 10,4%
por mayor actividad en el Negocio Comercial

19

Resultados por Negocios Negocio Regulado España



EBITDA crece 12,9% hasta 1.118,9 MM Eur

Claves Operativas

Mayores ingresos regulados: +4%

Mejora de la eficiencia:
Menores Gastos de Personal y
Servicios Exteriores

Claves Financieras

MM Eur

	FY 2009	% vs. FY 2008
Margen Bruto	1.685,4	+4,9%
Gasto Op. Neto	-477,7	-5,9%
EBITDA	1.118,9	+12,9%

20

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA crece 11,8% hasta 1.325,3 MM Eur, ya que la mayor producción (+26,4%) más que compensa el menor precio medio (-9,3%)

Claves Operativas

Capacidad Operativa aumenta en 2.184 MW, hasta 10.284 MW

Opex/MW operativo medio mejora un 16,4%

Adjudicación en "Round 3" consolida liderazgo eólico en Reino Unido

Precios 2S'09 crecen 8% vs. 1S'09 por "Acuerdo de Cobertura" en España y mayores precios internacionales

90% de los MWs en construcción en EE.UU. durante 2010 ya cubiertos con PPAs

Claves Financieras

MM Eur

	FY 2009	% v FY 2008
Margen Bruto	1.815,5	+12,0%
Gasto Op. Neto	-448,2	+8,2%
EBITDA	1.325,3	+11,8%

Tras invertir 1.600 MM USD, 577 MM USD de grants recibidos en EE.UU.

21

Resultados por Negocios ScottishPower



EBITDA en Libras crece un 7,7% hasta 1.293,5 MM GBP, ya que la mejora en Gasto Operativo Neto invierte la caída en Margen Básico del 2,6%

Claves Financieras (MM GBP)

	FY 2009	% vs. FY 2008
Margen Básico	1.916,6	-2,6%
Gasto Op. Neto	-549,9	-7,7%
EBITDA	1.293,5	7,9%

Resultados por Negocios (MM Eur)

Wholesale & Retail	Margen Básico	1.288,3
	EBITDA	730,9
Redes	Margen Bruto	837,4
	EBITDA	663,4

En Euros, el EBITDA cae un 3,5% hasta 1.451,2 MM Eur debido a un impacto de tipo de cambio de 165 MM Eur

22

Resultados por Negocios Iberdrola USA



EBITDA Iberdrola USA alcanza 451 MM Eur afectado por impactos no recurrentes...

EBITDA 2009 (MM Eur)



Claves Financieras

MM Eur

	FY 2009
Margen Bruto	1.367,1
Gasto Op. Neto	-681,7
EBITDA	451,3

... y ajustes contables de US GAAP a IFRS

23

Resultados por Negocios Latinoamérica



EBITDA Latinoamérica cae 3,7% hasta 859,7 MM Eur...

Claves del Período

Claves Operativas	↓ Venta de Activos
	↓ Revisión Tarifas en Distribuidoras
	↑ Demanda Brasil: +4,1%
Impacto Tipo de Cambio	↓ Real Brasileño: -3,1%
	↑ USD: +5,2%

Claves Financieras

MM Eur

	FY 2009	% vs. FY 2008
Margen Bruto	1.062,1	-5,5%
Gasto Op. Neto	-200,2	-12,5%
EBITDA	859,7	-3,7%
Brasil	502,2	
México	357,5	

... ya que los menores gastos en Brasil por No Recurrentes compensan la caída en Margen Bruto

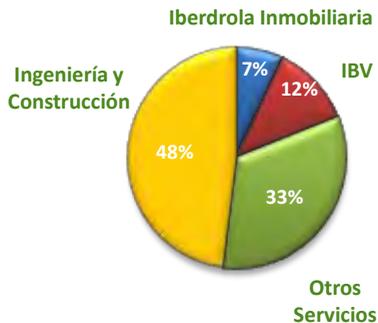
24

Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



**EBITDA cae un 7,7% hasta 335,8 MM Eur
debido a la menor contribución de Inmobiliaria**

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras

MM Eur

	FY 2009	% vs. FY 2008
Margen Bruto	707,9	+0,9%
Gasto Op. Neto	-359,8	+8,9%
EBITDA	335,8	-7,7%

25

EBIT - Grupo



EBIT Grupo crece un 5,8% hasta 4.509,2 MM Eur

MM Eur



	FY 2009	% vs. FY 2008
Amortizaciones	-2.194,9	+15,4%
PPA*	-221	
Provisiones	-111,1	-55,4%
Total	-2.306,0	+7,2%

**Amortizaciones y Provisiones crecen un 7,2% hasta 2.306,0 MM Eur,
con unas provisiones inferiores gracias a las mejoras en la gestión de cobro**

*Price Purchase Allocation

26

Resultado Financiero - Grupo



**Resultado Financiero: -1.109,4 MM Eur (+8,1%)
por el mayor Saldo Medio de Deuda (+22,5%)**

Resultado Financiero (MM Eur)



Coste Medio Neto de Deuda



Coste Medio Neto de Deuda mejora del 5,0% al 4,5%

27

BAI - Grupo



BAI Recurrente crece 3,7% hasta 3.432,2 MM Eur

BAI Recurrente

MM Eur



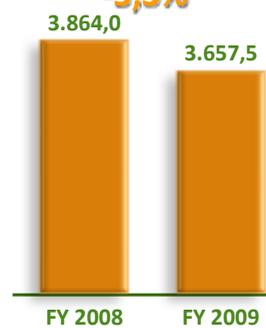
No Recurrentes

MM Eur



BAI

MM Eur



**330 MM Eur menos de No Recurrentes,
llevan a una caída del BAI del 5,3% hasta 3.657,5 MM Eur**

28

Beneficio Neto Informado - Grupo

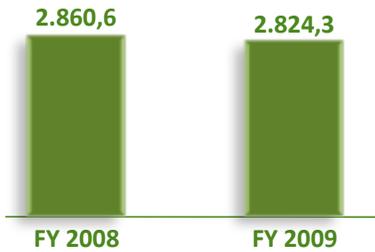


Beneficio Neto Informado cae un 1,3% hasta 2.824,3 MM

MM Eur

Beneficio Neto Informado

-1,3%



Flujo de Caja Operativo

+11,2%



Flujo de Caja Operativo crece un 11,2% hasta 4.872,7 MM Eur

29

Agenda



Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

30

Financiación – Déficit de Tarifa



Déficit de Tarifa alcanza los 3.618 MM Eur a finales de 2009

MM Eur



*Incluye 122 MM Eur de intereses relativos a los déficits de tarifa de 2006 y 2008

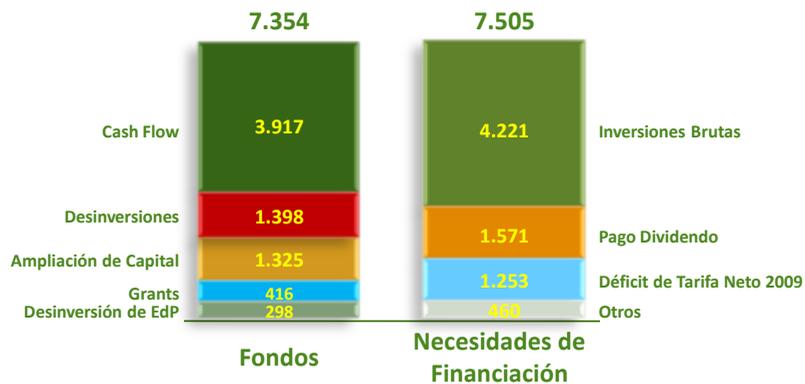
31

Necesidades de Financiación y Fondos



Una activa gestión financiera ha permitido reducir la Deuda, absorbiendo el impacto del Déficit de Tarifa...

MM Eur



... a través de US grants, una ampliación de capital limitada y desinversiones, en las que se incluye autocartera y 2,7% de EdP

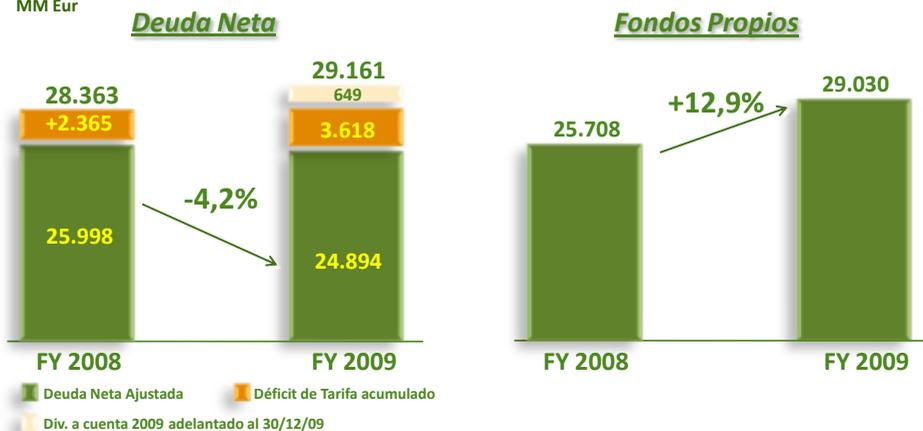
32

Financiación – Deuda Neta*



Apalancamiento mejora desde 50,3% hasta 46,2% ...

MM Eur



■ Deuda Neta Ajustada ■ Déficit de Tarifa acumulado
 ■ Div. a cuenta 2009 adelantado al 30/12/09

... ya que la Deuda Neta Ajustada se reduce más de 1.100 MM Eur, y los Fondos Propios crecen más de 3.300 MM Eur

* Excluye TEI

33

Financiación – Ratios Financieros



Control de Deuda Neta* y mejora del Cash Flow, llevan a superar todos los objetivos de ratios de solvencia de 2009

	Ratios Financieros: Objetivos '09	Excluyendo Déficit de Tarifa	Incluyendo Déficit de Tarifa
FFO/Deuda Neta	> 19%	20,0%	17,4%
FFO/Intereses	> 4,5x	4,7x	4,6x
RCF/Deuda Neta	> 12,5%	13,5%	11,8%
Apalancamiento	< 48%	46,2%	49,6%

Deuda Neta/EBITDA 2009: 3,7x excluyendo Déficit de Tarifa

* Excluye TEI y pago del dividendo a cuenta '09

34

Claves del Período

Análisis de Resultados

Financiación

Conclusión

35

2009: En un entorno complejo, Iberdrola cumple de nuevo con sus objetivos...

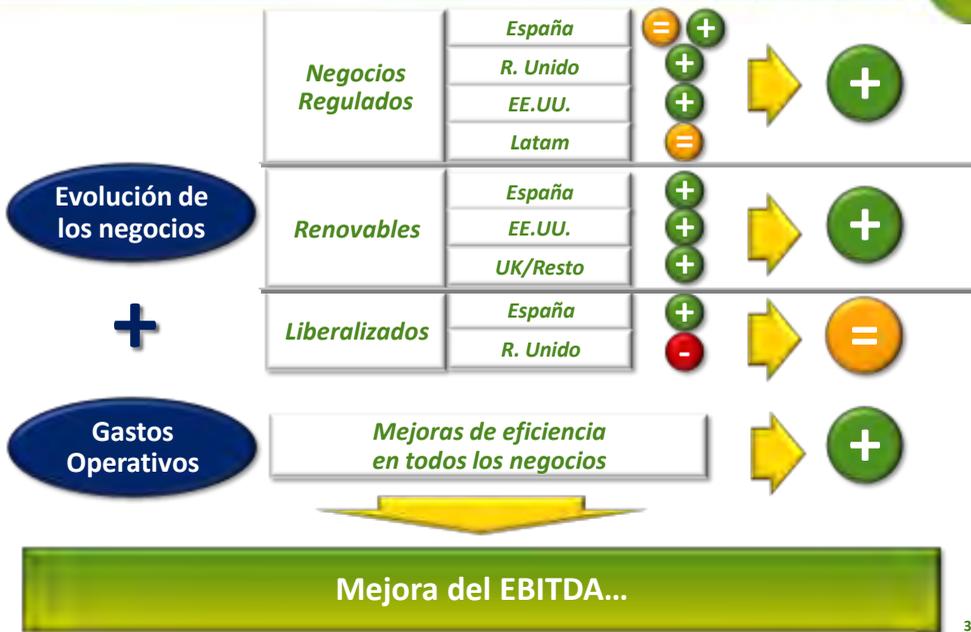


Crecimiento del 6,3% en EBITDA y del 7,2% en B. Neto Recurrente

B. Neto en línea y mantenimiento de la retribución al accionista

36

Perspectivas 2010



37

Perspectivas 2010



38