

Resultados Primer Semestre 2006

X2+



20 Julio 2006

Índice



Claves del Período

Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios

Conclusión

B. Neto alcanza los 817.8 MM Eur en seis meses

Mayor producción (+9,2%) con menores emisiones (-11,1%)

EBITDA crece 20,0% impulsado por los negocios
Eólico, Internacional y No Energético

La mejor evolución de los negocios Comercial y de Gas
compensa el efecto del RD 3/2006 en Distribución

Expansión internacional: Renovables e Ingeniería

Negocio Inmobiliario como fuente recurrente de resultados

3

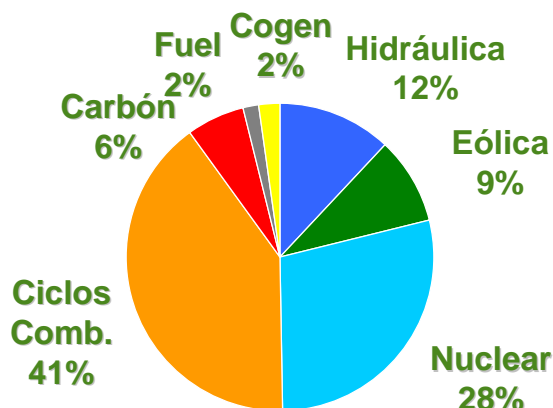
*Evolución positiva en
los recientes cambios
regulatorios*

*PNA 2008-2012:
Valoración positiva de
Iberdrola*

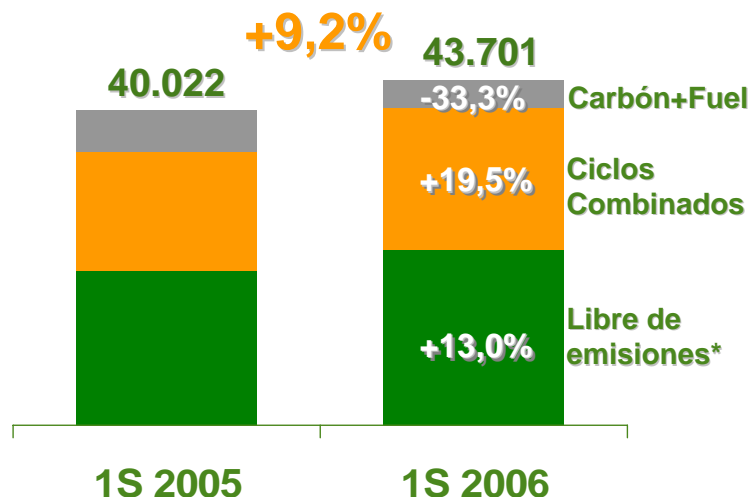
4

43.701 GWh (+9,2%): Un nuevo récord ...

Mix de Producción 1S 2006



Crecimiento de Producción (GWh)



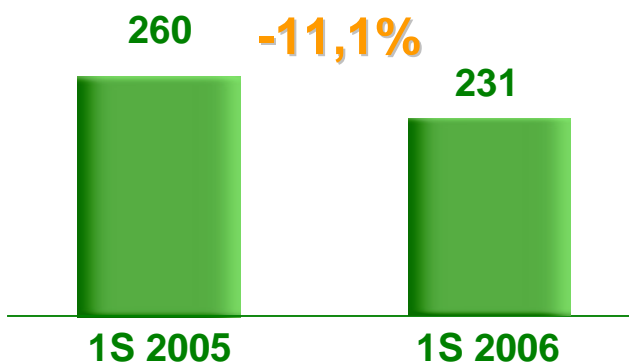
... impulsado por las tecnologías bajas en emisiones ...

* Hidráulica + Nuclear + Eólica

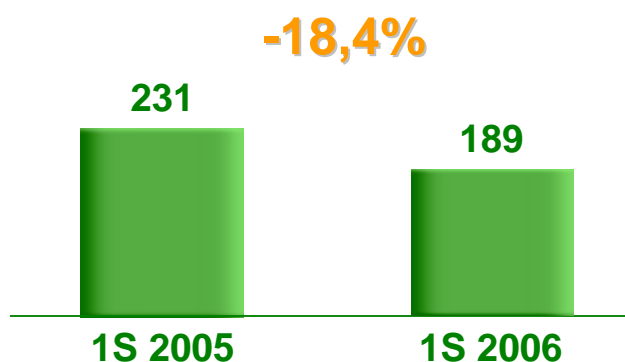
Emisiones

... para lograr una reducción del 11,1% en las emisiones por kWh producido

Emisiones de CO₂ - Grupo (gr./kWh)



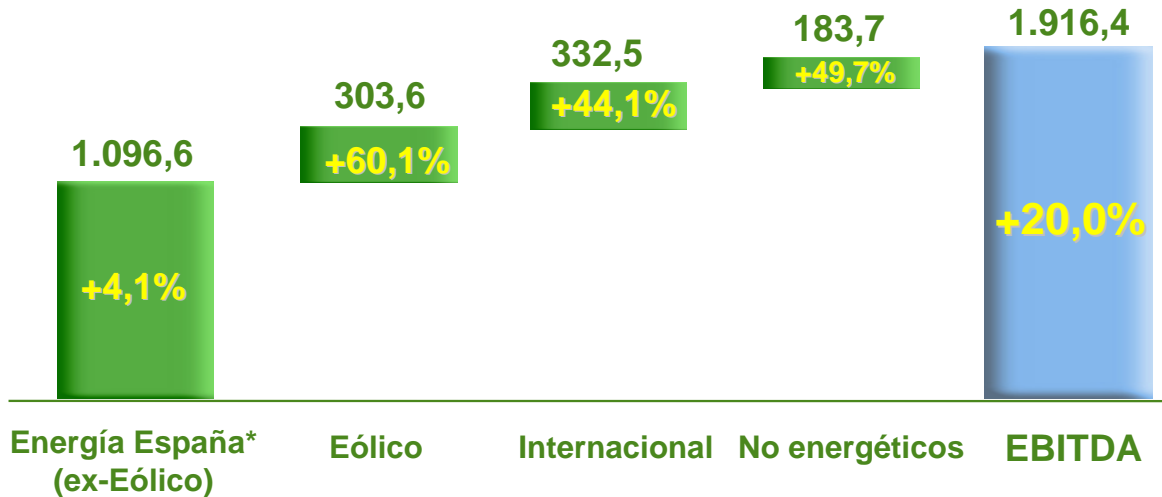
Emisiones de CO₂ - España (gr./kWh)



Resto del sector, por encima de 400 gr/kWh en España

EBITDA aumenta 20,0% por negocios Eólico, Internacional y No Energético

MM Eur



Gas mejora evolución de Energía España del -2,3% al +4,1%

* Generación + Comercial + Gas + Distribución

Mejor evolución de Comercial y Gas compensa el impacto del RDL 3/2006 en Distribución

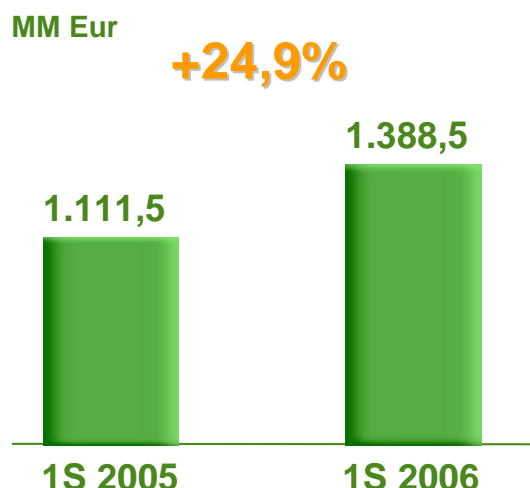
MM Eur



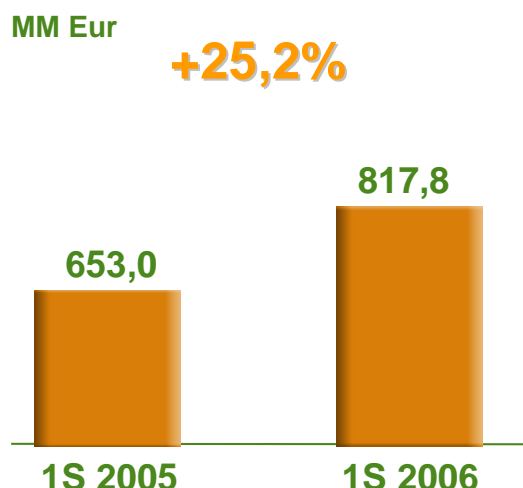
* A nivel de Margen Bruto – Comercial y Gas + CFI

Beneficio Neto de 817,8 MM Eur en seis meses ...

Beneficio Operativo (EBIT)



Beneficio Neto



... impulsado por el Beneficio Operativo (+24,9%)

Crecimiento Internacional Renovables

Nuevos pasos en el crecimiento internacional

EE.UU.



Adquisición de Community Energy
(Cartera total: 2.200 MW)

Francia



Adquisición de of Perfect Wind
(Cartera total: 600 MW)

China



1. Bayannaouer: Desarrollo potencial de 1.000 MW eólicos
2. Guanxi Guidong Electric Power: adquisición* de un 29% (300 MW hidráulicos** y transporte)

Desarrollos adicionales en Reino Unido, Francia, Hungría y Estonia

* Pendiente ciertos requisitos
** 1.500 MW en desarrollo (1.200 MW hidráulicos y 300 MW de carbón)

Cartera de 1.500 MM Eur



Proyectos en más de 20 países

11

Negocio Inmobiliario

Negocio Inmobiliario, fuente recurrente de resultados

Iberdrola matriz e Iberdrola Inmobiliaria controlan más de 3,8 MM m2 edificables

Aprox. **70%** de las Ventas Netas
Resultado recurrente

Aprox. **30%** de las Ventas Netas
Resultado No Recurrente

Valor de los activos*: más de 3.000 MM Eur

Valor neto de impuestos* (NNAV): más de 1.500 MM Eur

* Iberdrola Inmobiliaria: Richard Ellis, junio 06; Iberdrola matriz: estimación interna

12

Cambios regulatorios de las últimas semanas: una evolución positiva hacia la liberalización

RD 7/2006; RD 809/2006 & OM 2129/2006

Eliminación de los CTCs
y final del período transitorio

23-Jun

Eliminación de los caps de tarifas

23-Jun

Incremento de tarifas para financiar la insuficiencia
tarifaria de 2005 (+6% en tarifas industriales)

30-Jun

Titulización de la insuficiencia tarifaria de 2005

30-Jun

Regulación de los mercados a plazo

30-Jun

13

Valoración positiva del PNA 2008-2012 (12 de Julio)

Todo el esfuerzo para el sector eléctrico
vs. resto de sectores industriales

Las compañías eléctricas
deben internalizar el coste del CO₂

Favorece y promueve el cambio tecnológico

14

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

15

Impacto RDL 3/2006:
Enfoque de Iberdrola



Iberdrola ha adoptado el enfoque contable más conservador ...

Asimilación a contratos bilaterales a 42,35 Eur/MWh

• **Registrados en Distribución (Anexo 1-RD 3/2006)**

“... el precio provisional a considerar para los distribuidores por la energía adquirida a través del mecanismo de asimilación ...”

Derechos de emisión de CO₂

• **Valor de mercado de los derechos de emisión recibidos en enero y febrero se deducen de la insuficiencia de tarifas de 2006**

• **Desde marzo, el valor total de los derechos de CO₂ se deduce de la retribución de generadores**

... ya que el RDL 3/2006 ha creado incertidumbre

16

Impacto directo en Iberdrola: 305 MM Eur

Impactos RDL 3/2006	Asimilación a contratos bilaterales	-164 MM Eur registrados en Distribución
	Derechos de emisión de CO ₂	-141 MM Eur registrados en Generación
Otros impactos	Impacto por desvíos	-43 MM Eur registrados en Distribución

17

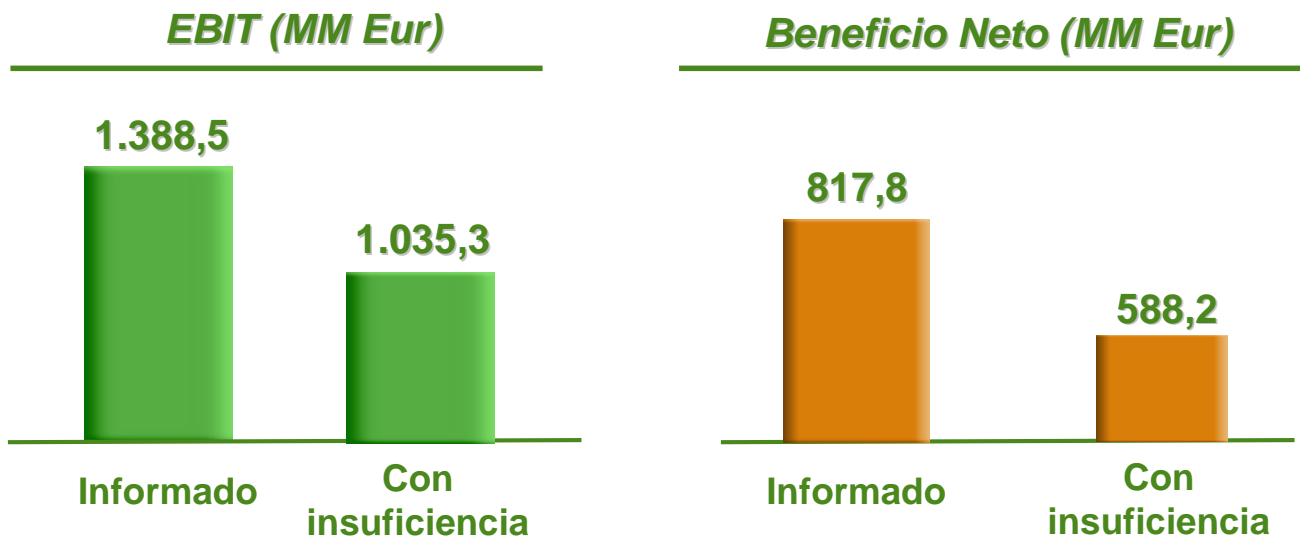
Iberdrola estima en 353,2 MM Eur la insuficiencia tarifaria (35,01% de la desviación total del sector)

Insuficiencia tarifaria inicial del sector (e)	1.993,9
Deducción derechos CO ₂ enero+febrero	- 331,8
Deducción derechos CO ₂ de marzo en adelante	- 653,2
Insuficiencia tarifaria final del sector (e)	1.008,9
Porcentaje de Iberdrola en la insuficiencia tarifaria – 35,01% (e)	353,2

Como cuenta a cobrar en el Balance

18

Efecto teórico de sustraer la insuficiencia tarifaria (353,2 MM Eur) de la Cifra de Ventas



EBIT -6,9% y Beneficio Neto -9,9% vs. 1S 2005

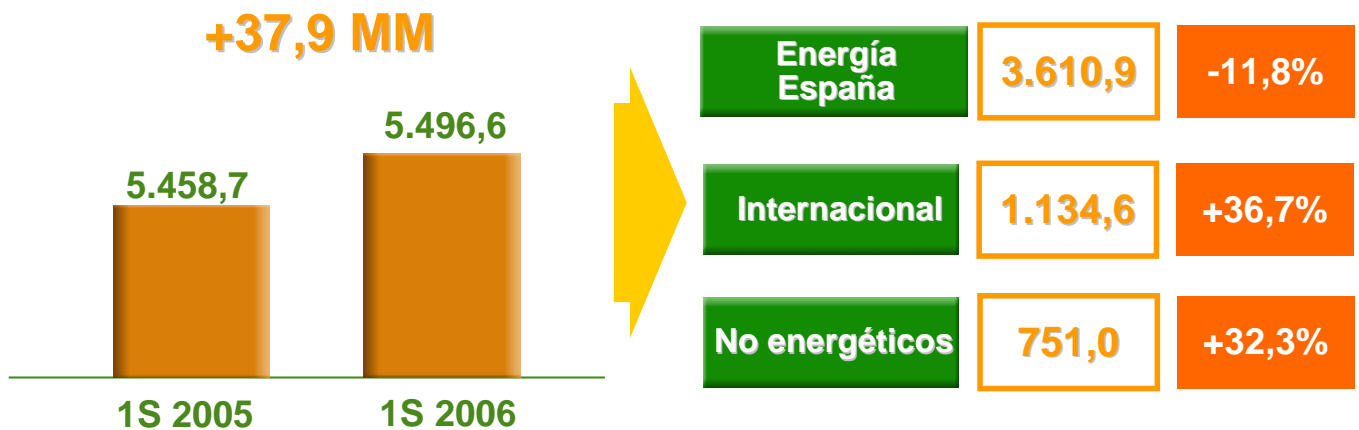
Cuenta de Resultados - Grupo

MM Eur	1S 2006	1S 2005	Var. %
Cifra de Ventas	5.496,6	5.458,7	+0,7
Margen Bruto	2.845,8	2.334,7	+21,9
Gasto Operativo Neto	-837,2	-707,5	+18,3
EBITDA	1.916,4	1.596,5	+20,0
Beneficio Operativo (EBIT)	1.388,5	1.111,5	+24,9
Resultado Financiero	-273,6	-196,1	+39,5
Activos No Corrientes +Puesta en Equivalencia	165,1	50,6	+226,3
Resultado antes de Impuestos	1.280,0	966,0	+32,5
Beneficio Neto	817,8	653,0	+25,2

Ventas crecen 0,7% hasta 5.496,6 MM Eur por la caída de Energía España ...

MM Eur

Cifra de Ventas

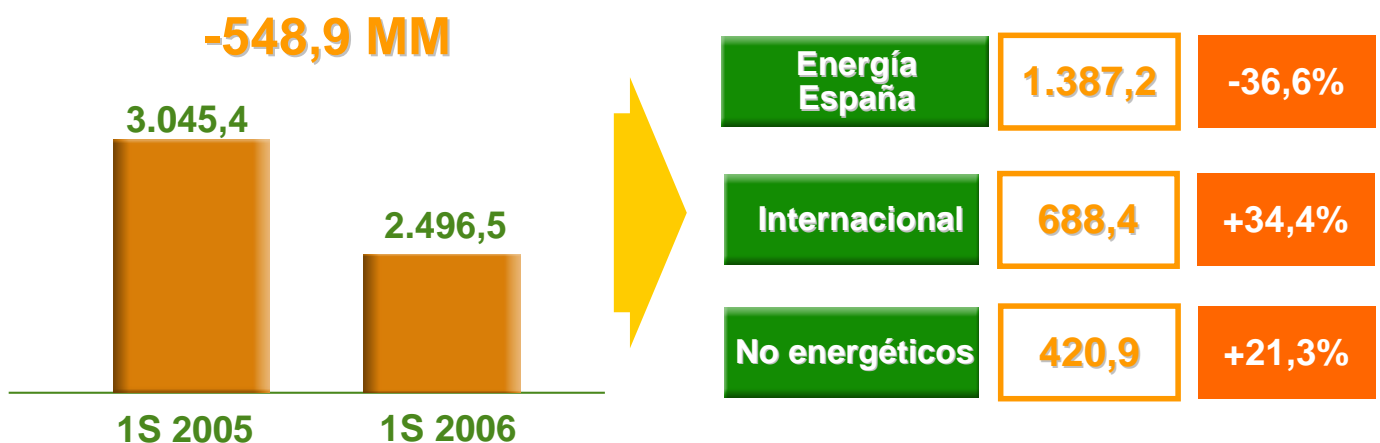


... debido a menores ventas en Comercial y al neteo de bilaterales

Aprovisionamientos caen 18,0% a 2.496,5 MM Eur ...

MM Eur

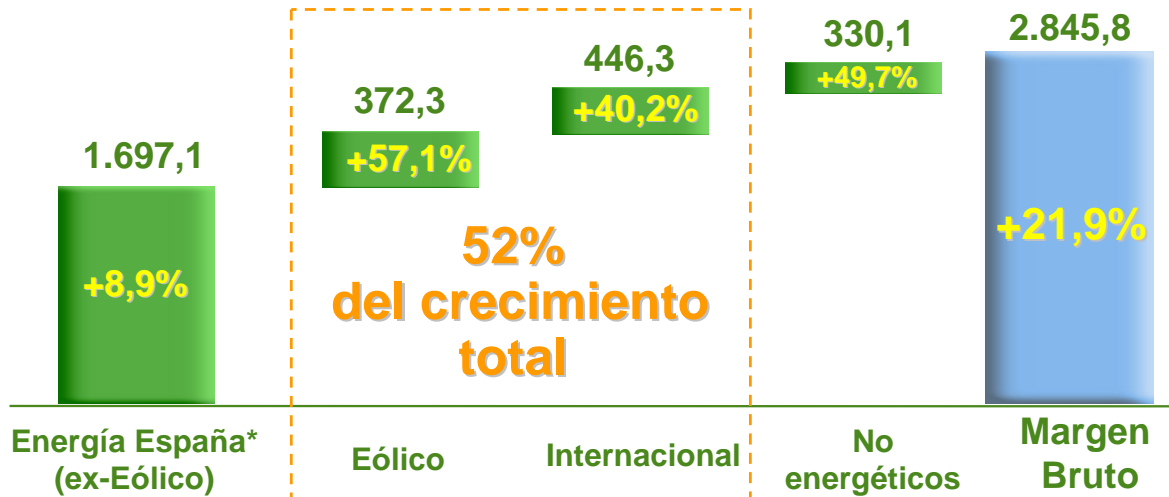
Aprovisionamientos



... afectados por Energía España

Margen Bruto +21,9% hasta 2.845,8 MM Eur por Eólico e Internacional

MM Eur



Margen Bruto en moneda local crece un 19,1%

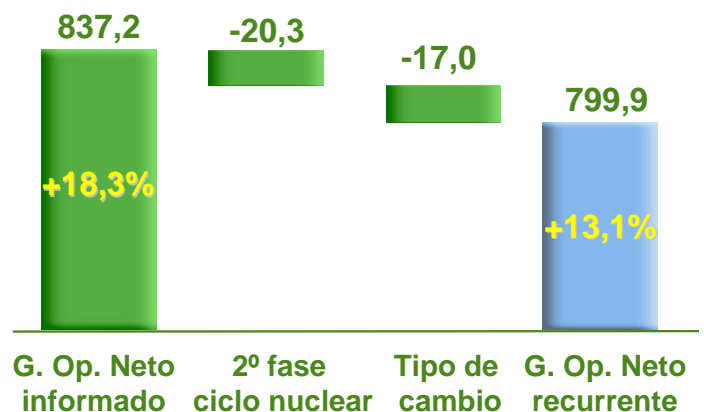
* Generación + Comercial + Gas + Distribución

Gasto Op. Neto sube 18,3% hasta 837,2 MM Eur, 3,6 pp menos que el Margen Bruto

G. Op. Neto por concepto

MM Eur	1S '06	% vs. 1S 2005
Personal Neto	431,1	+9,8%
Serv. Ext. Netos	406,1	+28,9%
Total	837,2	+18,3%

G. Op. Neto – Evoluc. recurrente



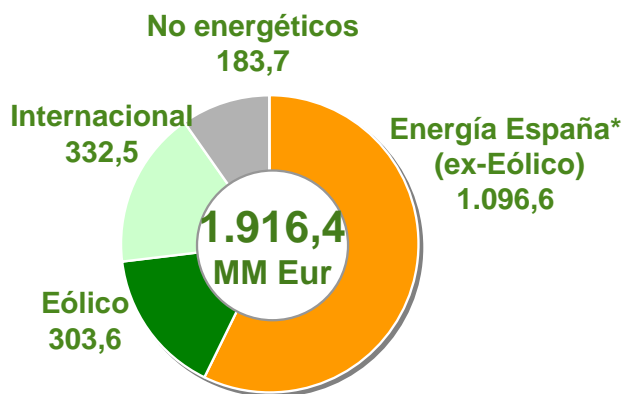
En moneda local, los Gastos Recurrentes crecen 13,1% frente al 19,1% en Margen Bruto

EBITDA aumenta +20,0% hasta 1.916,4 MM Eur ...

MM Eur

EBITDA 1S 2006

Energía España (ex-Eólico)



Energía España (ex-Gas&Eólico)	1.045,8	-2,3%
Negocio Gas	50,8	N/A
Total Energía España (ex-Eólico)	1.096,6	+4,1%

... Eólico e Internacional compensan el EBITDA de Energía España afectado por una caída del 69,4% en Distribución

* Generación + Comercial + Gas + Distribución

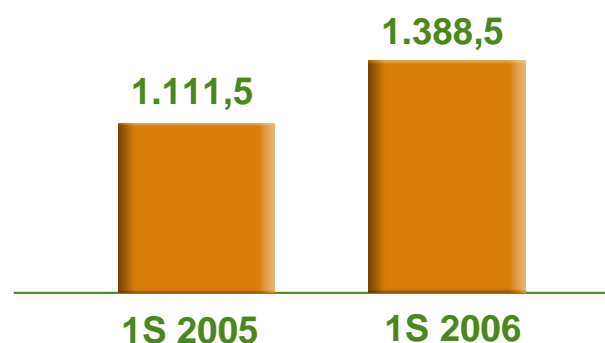
25

**EBIT crece 24,9% hasta 1.388,5 MM Eur
Alza del 8,8% en Amortizaciones y Provisiones**

MM Eur

EBIT

+277,0 MM



	1S 2006	% vs. 1S 2005
Amortizaciones	503,7	+7,2%
Provisiones	24,2	+57,7%
Total	527,9	+8,8%

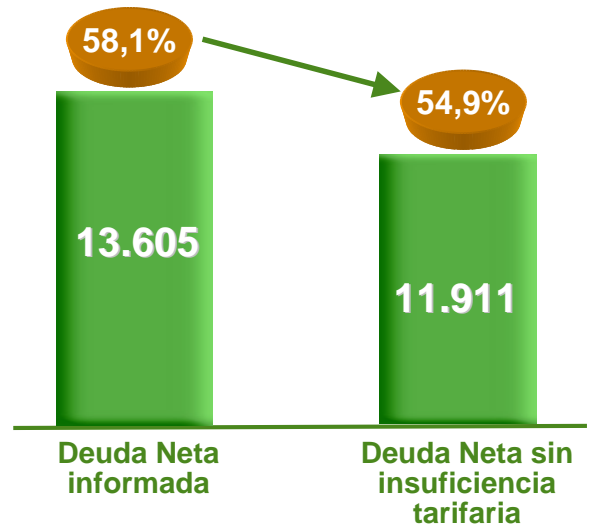
26

Apalancamiento del 54,9% excluyendo 1.694 MM Eur de insuficiencia tarifaria (2005 y 1S 2006)

Insuficiencia tarifaria (MM Eur)

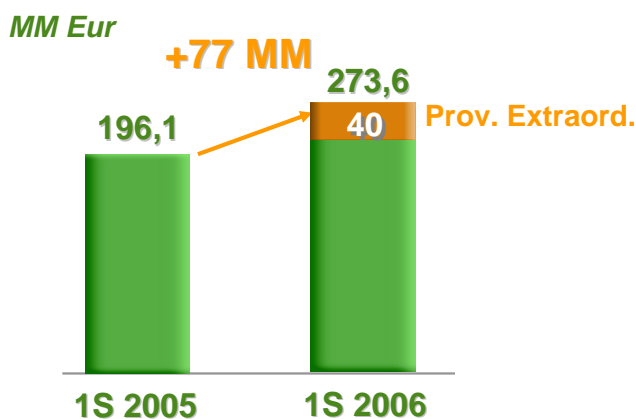
2005	1.341
1S 2006	353
TOTAL	1.694

Apalancamiento y Deuda Neta (MM Eur)

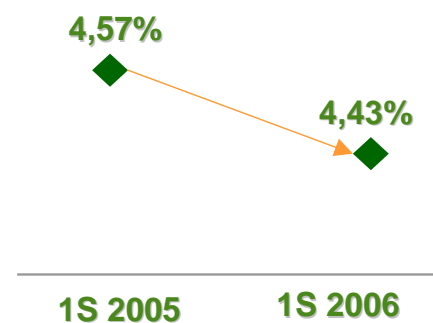


Gastos Financieros crecen 77 MM Eur por mayor deuda y provisiones extraordinarias (titulización insuf. tarifa) ...

Gasto Financiero Neto



Coste Medio



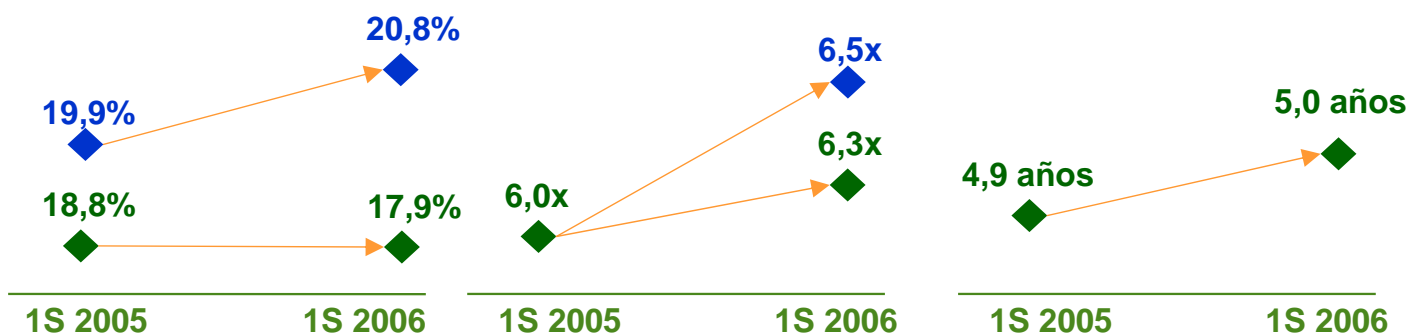
... pese a que el coste de la deuda mejora 14 pb hasta 4,43% en un escenario de tipos de interés crecientes

Mejora de ratios de cobertura ...

Cash Flow (*) / Deuda

EBITDA/G. Interés Neto

Vida Media



Exc. Impacto insufic. tarifa ■

... e incremento de vencimiento medio de la deuda

* Bº Neto + Amortización y Prov. - Ingresos Equity - Rdos activos no corrientes

29

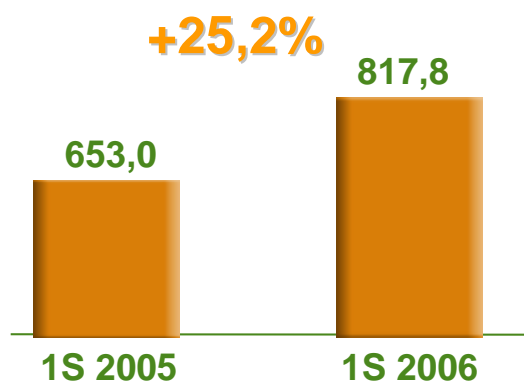
Del EBIT al Beneficio Neto

“Resultado Activos no Corrientes” impulsado por el negocio inmobiliario recurrente ...

MM Eur

	1S 2006	Var.	% vs. 1S '05
EBIT	+1.388,5	+138,1	+24,9%
Res. Act. no Cor.	+152,6	+127,2	N/A
Res. Finan. Neto	-273,6	-77,4	+39,5%
Puesta en equiv.	+12,5	-12,8	-50,6%
Impuestos	-448,3	-42,5*	+46,6%

Beneficio Neto



... que compensan una mayor tasa fiscal (35% vs. 31,7%) y mayores Gastos Financieros

* Resultado de aplicar una tasa fiscal del 31,7% en vez de 35% a 1.280,0 MM Eur de Beneficio antes de Impuestos

30

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Resultados por Negocios
Generación España

Mayor producción en Régimen Ordinario (+5,1%)

Producción rég. ordinario (GWh)

	1S 2006	Var.
Hidráulica	4.756	+6,4%
Nuclear	12.427	+15,2%
Ciclos C.	7.379	+18,1%
Carbón	2.629	-19,0%
Fuel	787	-58,0%
TOTAL	27.978	+5,1%

Coste combustible y CO₂*

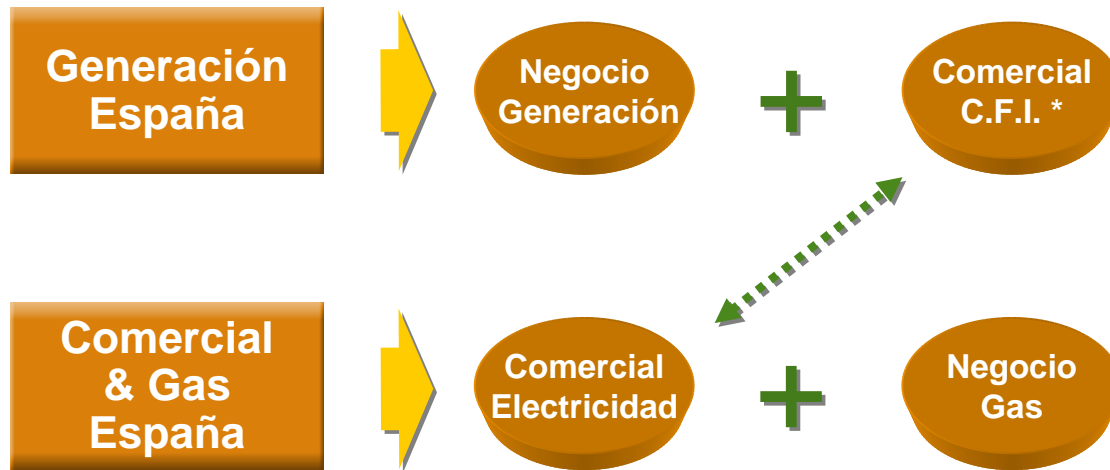
Eur/MWh

	2006	2005	%
Coste medio combustible*	40,7	32,3	+26,2%
Coste CO₂ (Eur/ton)	23,3	10,4	+124,0%

* Incluye Ciclos C., Carbón y Fuel-Oil

**Coste medio combustible
similar al cap del RDL 3/2006**

Descripción de la contabilización



* Contrato Financiero Interno

33

**EBITDA: 972,9 MM Eur (+284,2 MM Eur), +41,7%
Impulsado por menores pérdidas en Comercial**



* Contrato Financiero interno

34

EBITDA +12,0% hasta 1.091,9 MM Eur: mayores precios y mejor mix compensan mayor coste aprovisionamientos

Claves Operativas



* Incluye combustible y coste de CO2
** Contrato Financiero Interno

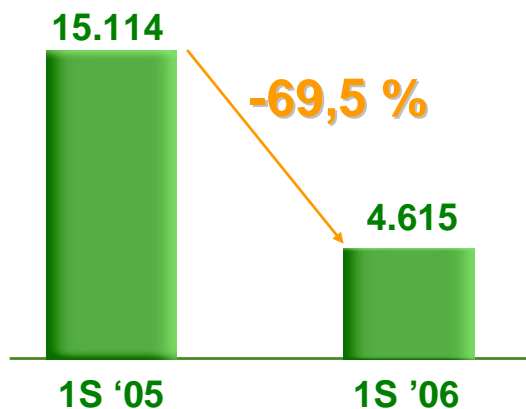
Claves Financieras

MM Eur	1S 2006	% vs. 1S 2005
Margen Bruto	1.353,5	+18,7%
G. Op. Neto	-238,8	+20,5%
EBITDA	1.091,9	+12,0%
<hr/>		
C.F.I.**	-119,0	-58,4%
EBITDA Generación Esp.	972,9	+41,7%

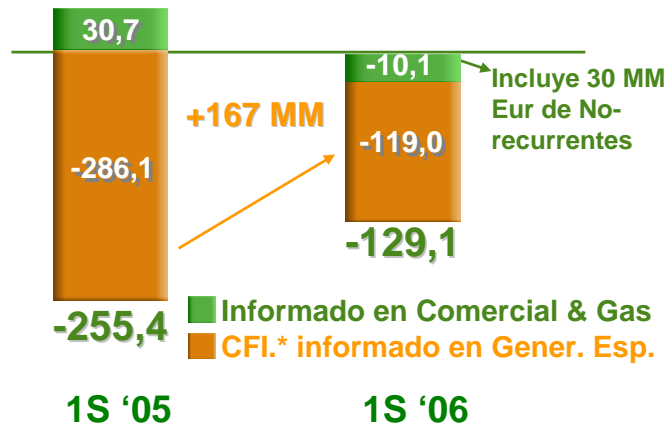
35

Caída del 69,5% en ventas reduce pérdidas

Ventas Electricidad en mercado liberalizado (GWh)



Comercial Electricidad Margen Bruto (MM Eur)



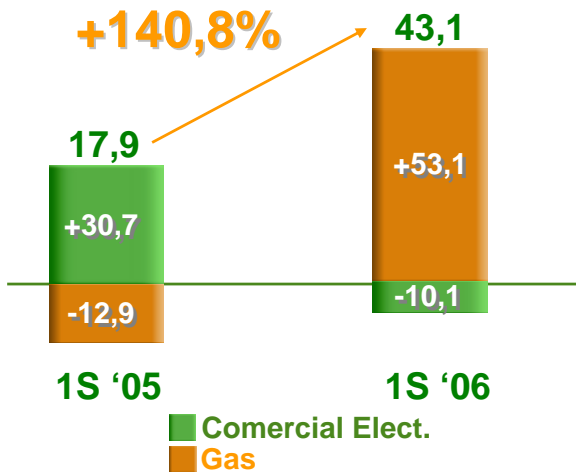
Ventas en 2T caen 57,9% vs. 1T hasta 1.367 GWh

* Contrato Financiero Interno

36

M. Bruto Comercial + Gas crece 140,8% hasta 43,1 MM Eur por optimización estrategia de gas

**Comercial + Gas
Margen Bruto (MM Eur)**



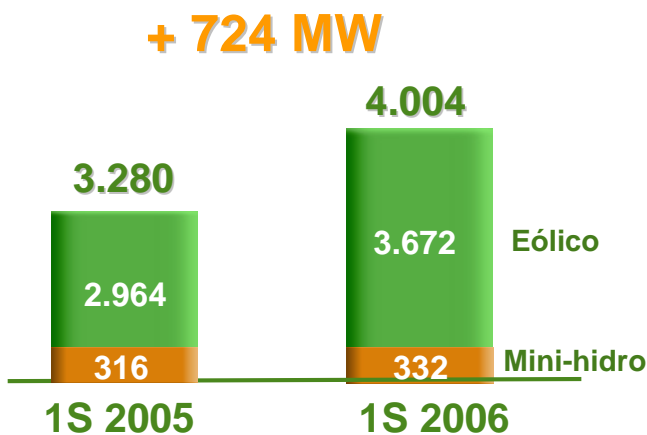
Margen Bruto Gas (MM Eur)



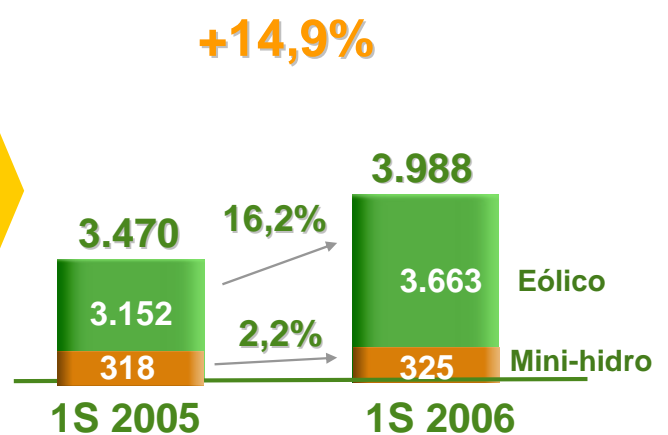
Negocio Gas crece 66,0 MM Eur vs. 1S '05

Cifra de Ventas crece 57,1% hasta 372,3 MM Eur por mayor producción y precios más altos

Capacidad (MW)



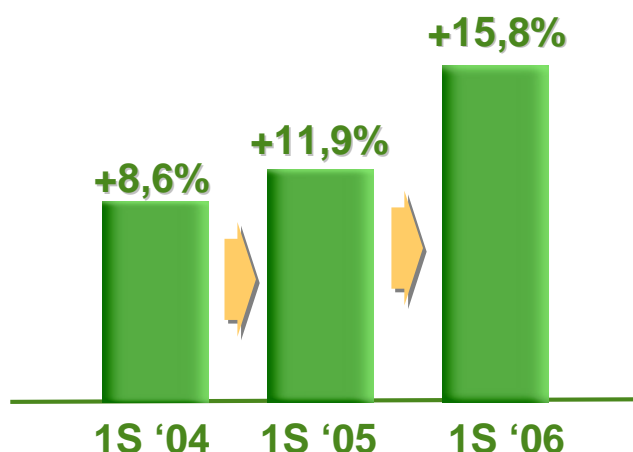
Producción (GWh)



Eólico Internacional supone ya un 7,7% de la potencia instalada (308 MW)

EBITDA crece 60,0% hasta 303,5 MM Eur ...

Contribución al EBITDA



Claves Financieras

MM Eur	1S 2006	% vs. 1S 2005
Margen Bruto	372,3	+57,1%
G. Op. Neto	-65,4	+46,6%
EBITDA	303,5	+60,0%

... y representa 16% del EBITDA total del Grupo

**Consecuencia RDL 3/2006: EBIT 2T, -39,9 MM Eur
Desde 9 junio, nueva política IBE Distribución**

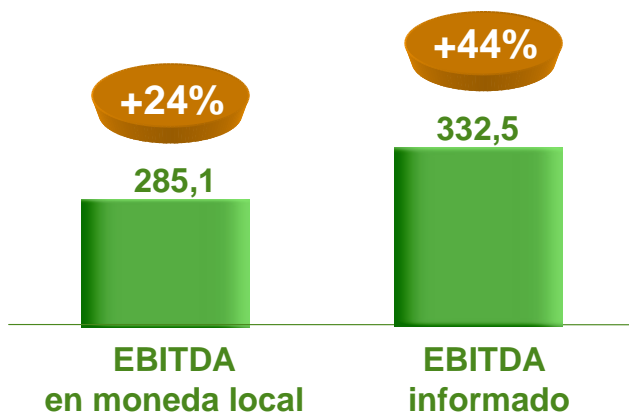
MM Eur

	1T 2006	2T 2006	1S 2006	% vs. 1S 2005
Margen Bruto	262,1	159,0	421,1	-39,3%
Impacto RDL 3/2006	-47,6	-116,2	-163,8	
Impacto por desvíos	N/A	-43,0	-43,0	
Gasto Op. Neto	-124,4	-123,7	-248,1	-1,3%
Tributos	-24,2	-26,2	-50,4	+18,2%
EBITDA	113,4	9,2	122,6	-69,4%
EBIT	50,0	-39,9	10,1	-96,4%

**Margen Bruto recurrente 1S'06:
+3,1% hasta 627,9 MM Eur**

EBITDA Internacional crece un 44,1% hasta 332,5 MM Eur ...

Efecto por evolución monedas

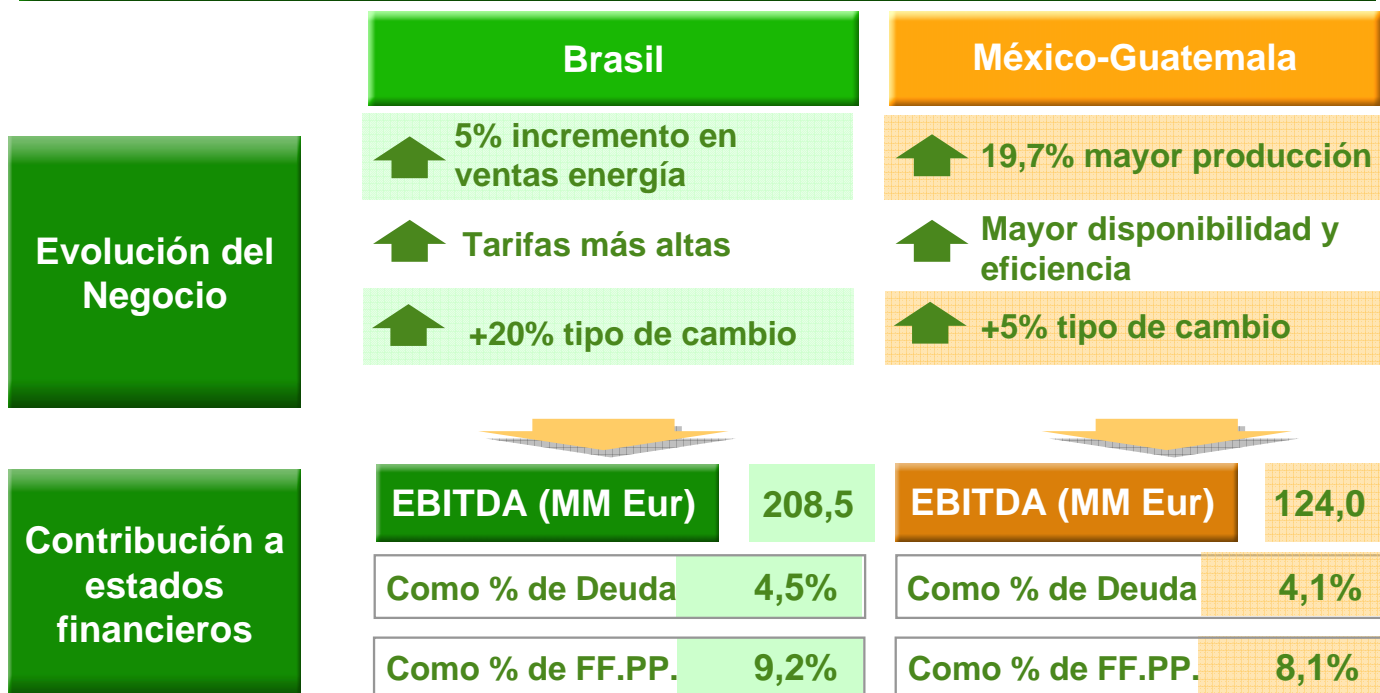


Claves Financieras

MM Eur	1S 2006	% vs. 1S 2005
Margen Bruto	446,3	+40,2%
Gasto Op. Neto	-109,9	+29,6%
EBITDA	332,5	+44,1%

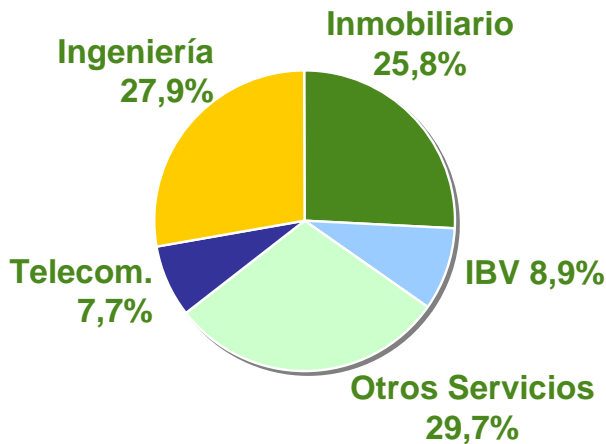
... y un 24% en moneda local

Internacional representa un 17,4% del EBITDA total



**EBITDA +49,7% hasta 183,7 MM Eur
Ingeniería representa un 28% del total**

Desglose del EBITDA %



Claves Financieras

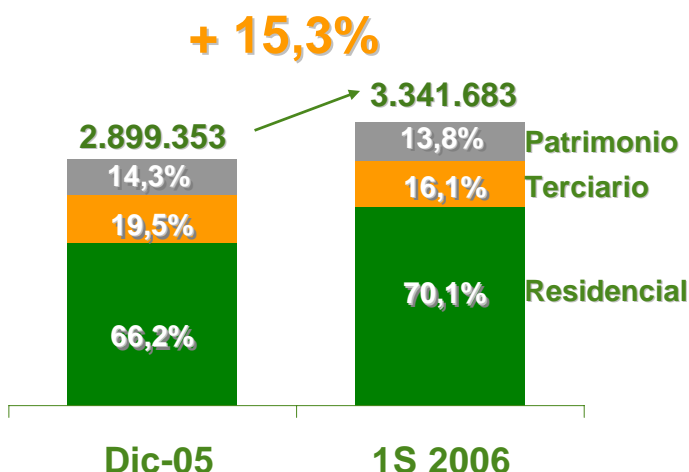
MM Eur	1S 2006	% vs. 1S 2005
Margen Bruto	330,1	+49,6%
Gasto Op. Neto	-142,4	+49,0%
EBITDA	183,7	+49,7%

Otros Servicios aporta 54,6 MM Eur al EBITDA

Iberdrola Inmobiliaria

**Beneficio Neto +36,6% por 42,7 MM Eur
registrados como "Resultado Activos no Corrientes"**

Cartera Propiedades (m² edificables)



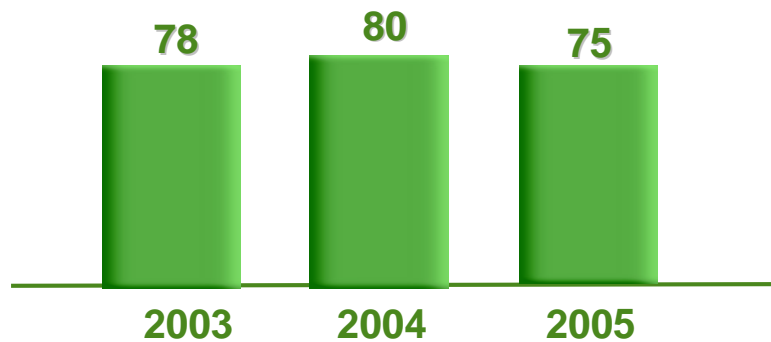
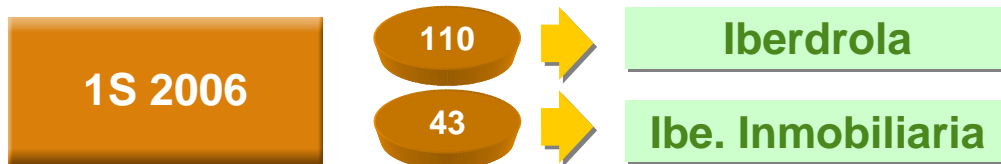
Claves Financieras

MM Eur	1S 2006	% vs. 1S 2005
Margen Bruto	60,8	-31,2%
EBITDA	47,3	-38,7%
Res. Act. no C.	42,7	N/A
Bº Neto	58,6	+36,6%

**GAV* 1S'06: 2.555 MM Eur
NNAV* 1S'06: 1.265 MM Eur**

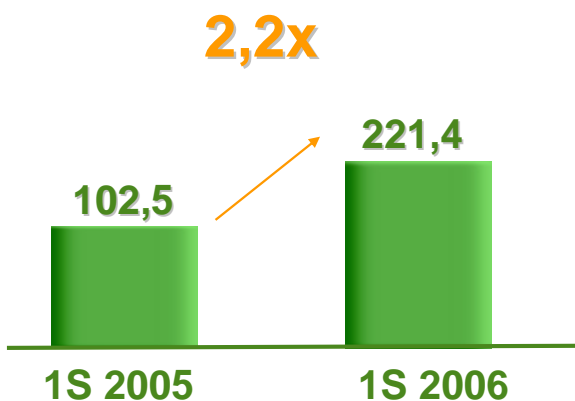
“Resultados no Recurrentes” del Negocio Inmobiliario en Iberdrola e Iberdrola Inmobiliaria son un negocio recurrente

Resultados no Recurrentes del Negocio Inmobiliario (MM Eur)

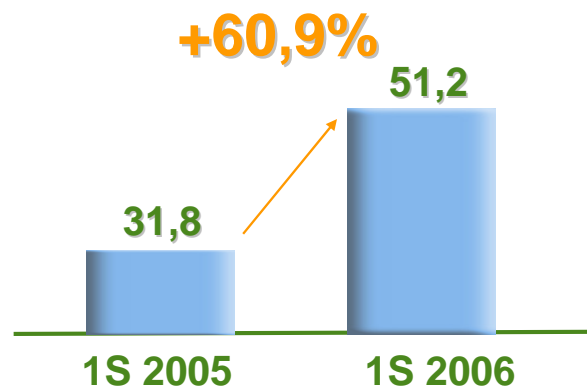


Compañía de ingeniería líder en España

Cifra de Ventas (MM Eur)



EBITDA (MM Eur)



Presencia en más de 20 países y Oficinas en 15

Claves del Período

Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios

Conclusión

Claves del Período

Más Producción

Mayores Precios

Más Coste
de Combustible

+ Margen
Comercial y Gas

+ Margen
Generación

- Margen
Distribución

+ Margen
Renovables

+ Margen
Latam

+ Margen
No Energéticos

+ 25,1% en Beneficio Neto ...

Alcanzando los objetivos del Plan Estratégico

Resultados 1S: Hacia los objetivos de Beneficio Neto 2006

Recientes medidas regulatorias: Pasos en la dirección correcta

Incrementando nuestra presencia internacional

Aviso legal

ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑÍA, ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACIÓN DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2006 (NO AUDITADOS).

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO Y CUALQUIERA DE LAS AFIRMACIONES QUE EN EL MISMO SE REALIZAN, 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 QUE EN EL SE EXPRESAN.

NI LA COMPAÑÍA NI NINGUNO DE SUS ASESORES O REPRESENTANTES ASUMEN RESPONSABILIDAD DE NINGÚN TIPO, SEA POR NEGLIGENCIA NI EN NINGÚN OTRO CONCEPTO, POR DAÑOS O PERDIDAS DERIVADAS DE CUALQUIER USO DE ESTE DOCUMENTO O DE SUS CONTENIDOS.

EL PRESENTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA O INVITACIÓN PARA COMPRAR O SUSCRIBIR ACCIONES, DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN EL REAL DECRETO LEY 5/2005 O EL DECRETO 291/1992. NI ESTE DOCUMENTO NI NINGUNA PARTE DEL MISMO CONSTITUYEN UN DOCUMENTO DE NATURALEZA CONTRACTUAL, NI PODRÁ SER UTILIZADO PARA INTEGRAR O INTERPRETAR NINGÚN CONTRATO NI COMPROMISO.