



Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2008. 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 podrá ser utilizado 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.

En particular, esta comunicación no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores. Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

Aviso Legal



AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

3

Agenda



Claves del Periodo

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Financiación

Conclusión

4

Claves del Periodo



El EBITDA crece un 36,5% hasta 3.280 MM Eur gracias a las inversiones en Internacional y Renovables

Continúa el proceso de internacionalización
Neg. Energético Tradicional España aporta sólo un 36% del EBITDA total

Evolución positiva de todos los negocios
Fuerte contribución de ScottishPower y Renovables

Mejora de la estructura financiera para seguir invirtiendo
Aumento de la liquidez, reducción del apalancamiento

Mejora de la regulación en España
Eliminación de las tarifas oficiales para el 50% del mercado

El Beneficio Neto se incrementa un 77,9% hasta los 1.959 MM Eur

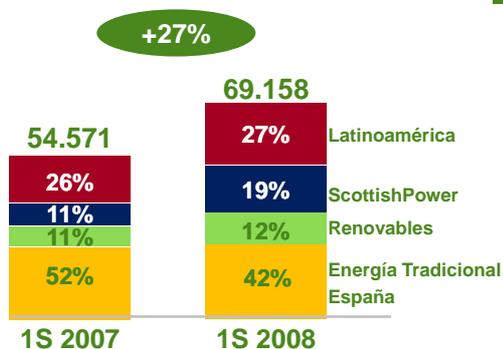
5

Continúa el proceso de internacionalización

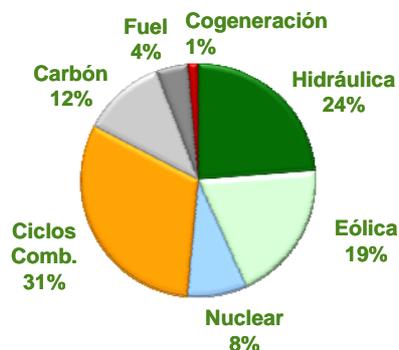


Producción +27%: Crecimiento en Internacional y Renovables

Producción (GWh)



Capacidad instalada (MW)



51% de la capacidad libre de emisiones

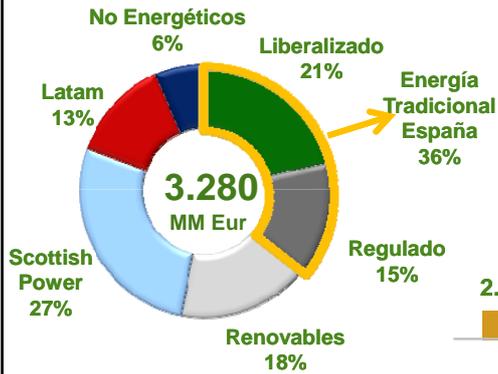
6

Continúa el proceso de internacionalización

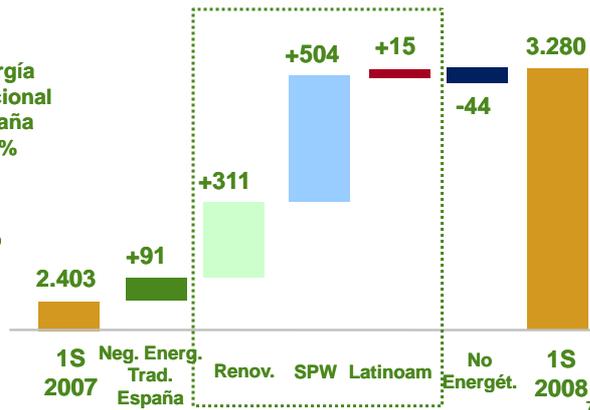


Internacional y Renovables representan un 95% del crecimiento del EBITDA y contribuyen con un 60% al total del Grupo

EBITDA por negocios



Crecimiento EBITDA

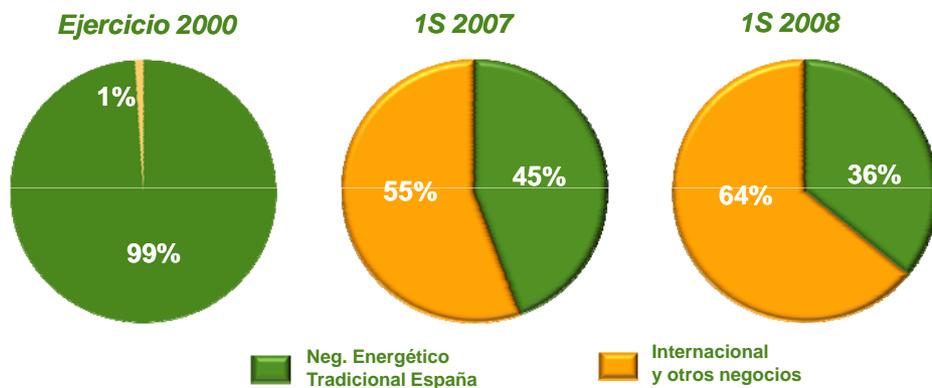


Continúa el proceso de internacionalización



La contribución del Negocio Energético Tradicional España* disminuye al 36% vs 99% en todo el Ejercicio 2000

Desglose EBITDA



*Generación + Comercial + Gas + Distribución

Evolución positiva de todos los negocios ScottishPower



**EBITDA de ScottishPower alcanza los 898 MM Eur,
27% del EBITDA total del Grupo**

**La producción aumenta un 8% y
la energía distribuida crece un 3% respecto al 1S 2007**

**Sinergias y reducciones de costes:
Gasto Operativo Neto cae un 21% en moneda local**

**ScottishPower preseleccionada para el concurso de
Almacenamiento y Captura de Carbono**

Incrementando resultados y planificando el largo plazo

9

Evolución positiva de todos los negocios Renovables



**EBITDA de Renovables crece un 120%
hasta los 571 MM Eur**

**Incremento del 49% en la producción
con precios más altos**

**851 MW instalados en 1S, con 1.686 MW ya en construcción
y 526 MW que comienzan la construcción en el 3T08**

82% de la nueva capacidad fuera de España

- **Aumento de la diversificación geográfica**
- **Cobertura natural del recurso eólico**

10

Aumento de la solidez financiera

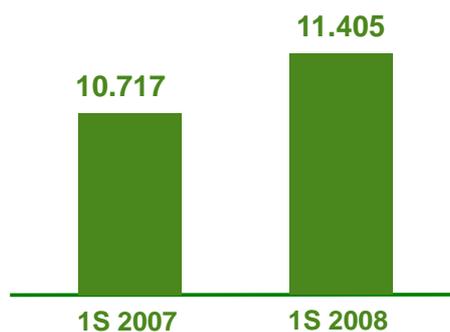


- Apalancamiento cae hasta 41,7%,
- con una liquidez disponible de 11.400 MM Eur

Apalancamiento



Liquidez (MM Eur)



Afianzamiento del rating "A"

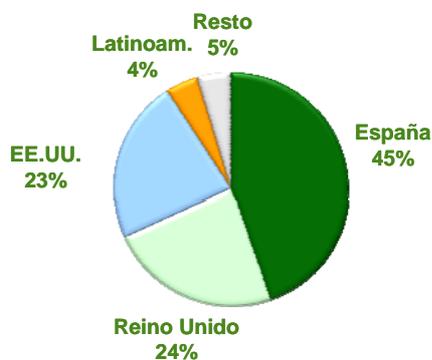
11

Mantenimiento del esfuerzo inversor

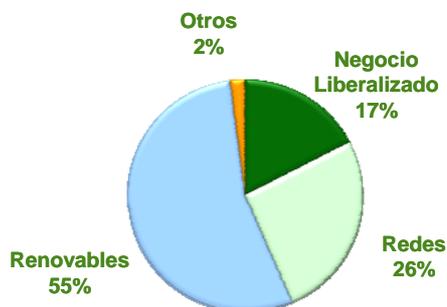


Sólida posición financiera tras inversiones por 5.500 MM Eur en los últimos 12 meses

Inversiones por país



Inversiones por negocio



12

Mantenimiento del esfuerzo inversor



Manteniendo el enfoque en tecnologías bajas en emisiones y en la calidad de suministro

Renovables: 18.000 MW en 2012

Hidráulicas: Inversiones en casi 3.000 MW adicionales en España, Brasil y Portugal

Transporte y Distribución en Reino Unido, España y Latinoamérica

13

Mantenimiento del esfuerzo inversor



Inversiones hidráulicas : 16 centrales en España, Brasil, y Portugal por casi 3.000 MW

**España
1.051 MW**

- *La Muela II*
- *San Esteban II*
- *San Pedro II*

**Brasil
630 MW***

- *Baguarí*
- *Goiandira*
- *Nova Aurora*
- *Corumbá III*
- *Pirapetinga*
- *Pedra do Garrafao*
- *Dardanelos*
- *Sítio Grande*
- *Alto Rio Grande*

**Portugal
1.134 MW**

- *Padroselos*
- *Alto Tamega*
- *Daivoes*
- *Gouveas*

*A través de Neoenergía, de la que Iberdrola tiene una participación del 39%

14

Regulación en España



Mejora de la situación

1 Julio 2008: Eliminación de las tarifas oficiales para el 50% del mercado total

Insuficiencia Tarifaria de 2007: Ingresado el importe

15

Beneficio Neto



El Beneficio Neto crece un 77,9% hasta los 1.959 MM Eur

Beneficio Neto (MM Eur)

+77,9%



16

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios
Financiación
Conclusión

17

Cuenta de Resultados - Grupo



**Internacional y Renovables
aportan el 95% del crecimiento del EBITDA Grupo**

	MM Eur	1S 2008	1S 2007	Var. %
Cifra de Ventas		12.201,7	6.718,2	+78,9
Margen Bruto		4.915,7	3.590,7	+36,9
Margen Básico		5.138,8	3.597,5	+42,8
Gasto Op. Neto		-1.489,2	1.066,8	+39,6
EBITDA		3.280,4	2.403,3	+36,5
Beneficio operativo (EBIT)		2.367,0	1.697,6	+39,4
Resultado Financiero		-471,7	-321,8	+46,6
Activos no Corrientes +Puesta en equivalencia		593,7	94,7	+526,9
Beneficio Neto		1.959,3	1.101,3	+77,9

18

Cuenta de Resultados - Grupo



Cuenta de Resultados Proforma recurrente* muestra un crecimiento de doble dígito a niveles operativos



EBITDA crece +15% en moneda local, mostrando un comportamiento operativo por encima de lo esperado

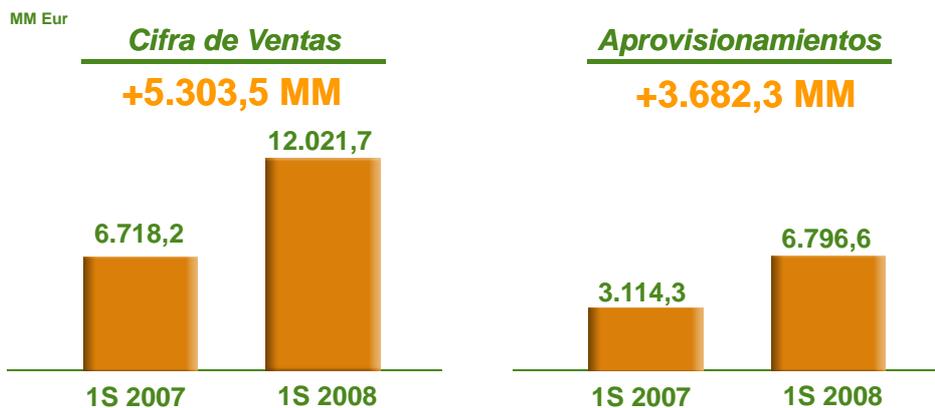
*Excluyendo impacto MTM

19

Cifra de Ventas - Grupo



Ventas Grupo se incrementan un +78,9%, hasta 12.021,7 MM Eur



Aprovisionamientos crecen +118,2%, hasta 6.796,6 MM Eur

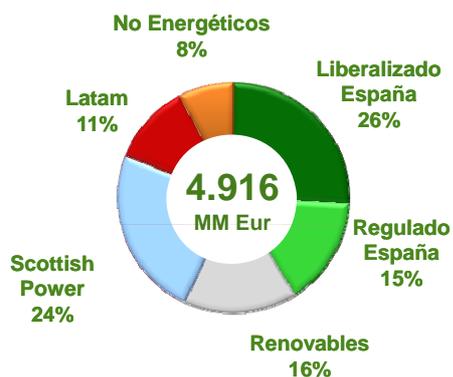
20

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto Grupo +36,9% hasta 4.915,7 MM Eur ...

Margen Bruto por negocios



Margen Bruto (MM Eur)



... Internacional y Renovables aportan un 51% del Margen Bruto Grupo

21

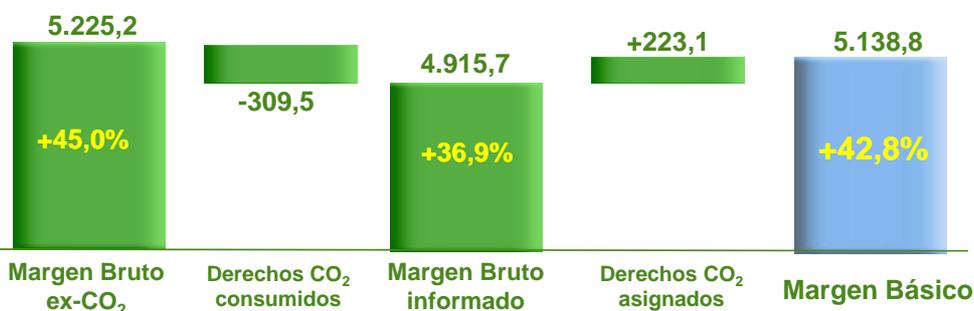
Del Margen Bruto al Margen Básico



Margen Básico crece +42,8% incluyendo el efecto neto de los derechos de emisión

MM Eur

Margen Básico: Efecto neto de los derechos de CO₂



CO₂: Efecto Neto -86,4 MM Eur

22

Gasto Operativo Neto - Grupo



**Gasto Operativo Neto crece +39,6%,
por debajo del Margen Básico (+42,8%)...**

MM Eur

G. Op. Neto por origen

	1S 2008	% vs. 1S 2007
Iberdrola	926,5	+16,6%
Iberdrola Renovables	193,9	+128,4%
Scottish Power	368,8	N/A
Total	1.489,2	+39,6%

Margen Básico vs G. Op. Neto



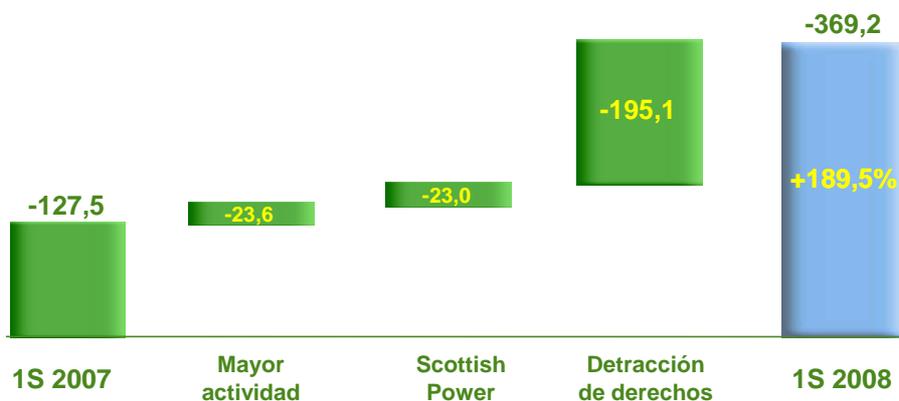
**... incluyendo efectos no recurrentes
en Gasto Operativo Neto del Primer Semestre**

23

Tributos - Grupo



Tributos crecen 241,7 MM Eur (+189,5%) ...



**... debido a la inclusión de la detracción de derechos
como un tributo adicional**

24

EBITDA - Grupo



EBITDA Grupo +36,5% hasta 3.280,4 MM Eur...

MM Eur



... impulsado por ScottishPower (898,2 MM Eur) y Renovables (571,2 MM Eur)

*Generación + Comercial + Gas + Distribución

25

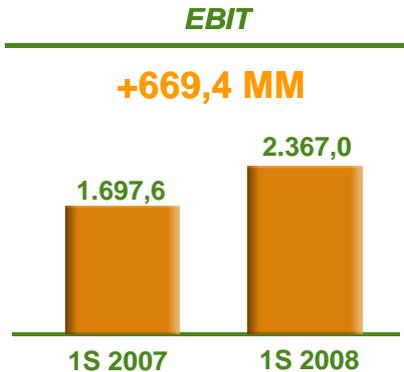
EBIT - Grupo



EBIT Grupo crece 39,4%, hasta 2.367,0 MM Eur

MM Eur

EBIT



	1S 2008	% vs. 1S 2007
Amortizaciones	-885	+28,5%
- Purchase Price Allocation*	-113	
Renovables	-30	
Provisiones	-28	+70,3%
Total	-913	+29,4%

Amortizaciones y Provisiones crecen +29,4%

* Asignación sobrepeso activos

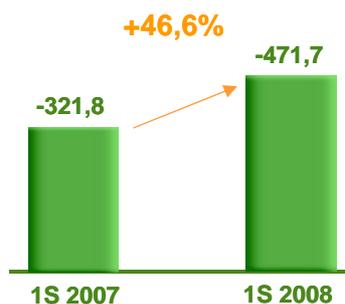
26

Resultado Financiero - Grupo

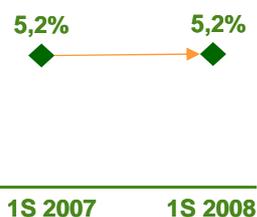


Resultado Financiero: -471,7 MM Eur (+46,6%), ...

Resultado Financiero (MM Eur)



Coste Medio Deuda



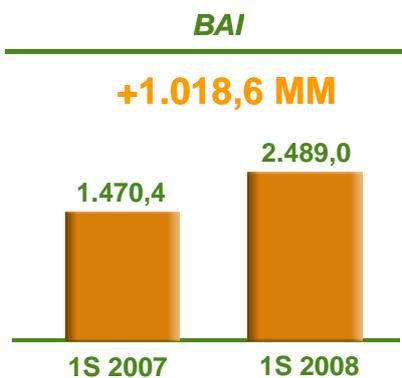
27

BAI - Grupo



El BAI crece +69,3% hasta 2.489,0 MM Eur ...

BAI



	1S 2008	% vs. 1S 2007
EBIT	2.367,0	+39,4%
Resultado Financiero	-471,7	+46,6%
Método de participación	58,6	+88,1%
No Recurrentes	535,1	+741,4%
BAI	2.489,0	+69,3%

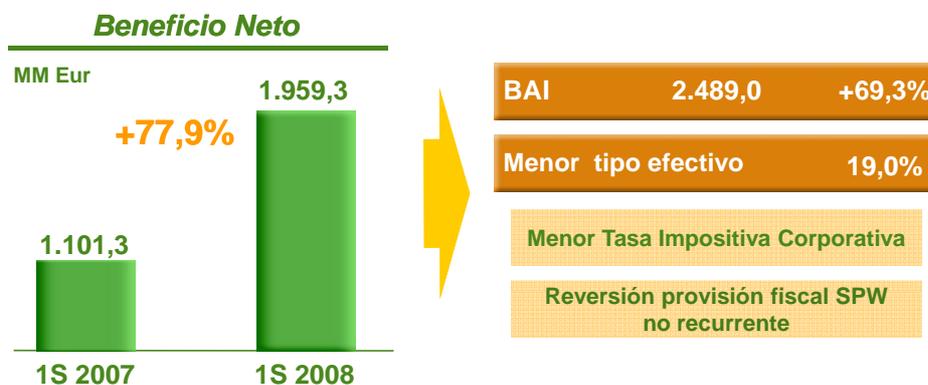
... No Recurrentes incluye la venta de participación en Galp (+386 MM Eur)

28

Beneficio Neto - Grupo



Beneficio Neto alcanza 1.959,3 MM Eur (+77,9%), ...



... BPA diluido crece +77,9%, hasta 0,39 Eur/acción

29

Agenda



- Claves del Periodo
- Análisis de Resultados**
 - Consolidados
 - Por Negocios**
- Financiación
- Conclusión

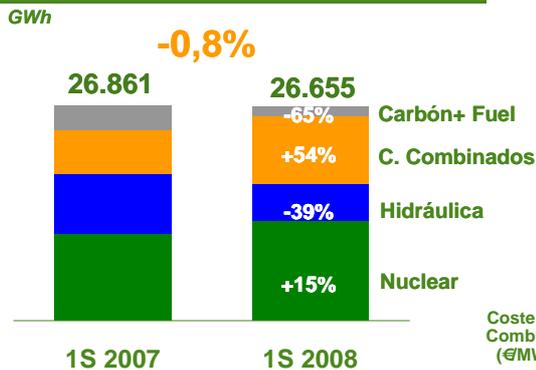
30

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España

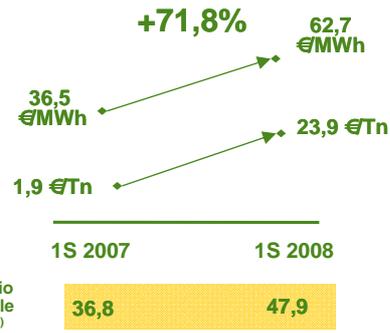


Crecimiento moderado de la demanda (+2,4%) y mayores precios del pool ...

Producción Régimen Ordinario (GWh)



Precio Pool (*) y CO₂ (**)



Coste Medio Combustible (€/MWh)(**)

1S 2007	1S 2008
36,8	47,9

... más que compensan la menor producción y peor mix

(*) Precio medio del Pool en el sistema español. No incluye garantía de potencia, ni SSSC
(**) Coste Medio CO₂ y combustibles térmicos para Iberdrola

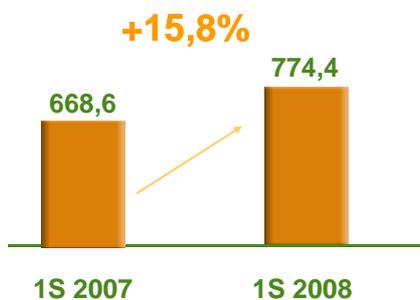
31

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



EBITDA aumenta +15,8%, hasta 774,4 MM Eur...

EBITDA (MM Eur)



Claves Financieras

MM Eur

	1S 2008	% vs. 1S 2007
Margen Bruto	1.267,2	+27,8%
Gasto Op. Neto	-332,5	+12,6%
EBITDA	774,4	+15,8%

32

Resultados por Negocios Negocio Regulado España



EBITDA crece +3,6%, hasta 464,9 MM Eur

Claves Operativas

Mayores ingresos regulados

Reversión Provisión
ERE 2007

Aplicación Convenio
Colectivo 2008

Claves Financieras

MM Eur

	1S 2008	% vs. 1S 2007
Margen Bruto	774,8	+4,5%
Gasto Op. Neto	-252,5	+7,8%
EBITDA	464,9	+3,6%

Mejorando respecto al descenso de EBITDA del -1,0% en 1T '08

33

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA sin MTM crece +126,0%, hasta 587,2 MM Eur

EBITDA: Efecto MTM (MM Eur)



Claves Financieras

MM Eur

	1S 2008	% vs. 1S 2007
Margen Bruto	778,9	+123,2%
Gasto Op. Neto	-193,9	+128,4%
EBITDA	571,2	+119,8%

EBITDA de 571,2 MM Eur (+119,8%)

* No incluye MTM (16 MM Eur)

34

Resultados por Negocios ScottishPower



**ScottishPower aporta 898,2 MM Eur,
o un 27,4%, del EBITDA Grupo...**

MM Eur

	SPW			TOTAL	MtM	TOTAL
	Wholesale & Retail	Redes	Gas (Canadá)			
Margen Bruto	574,4	468,7	13,3	1.056,4	116,7	1.173,1
Margen Básico	713,2	468,7	13,3	1.195,2	116,7	1.311,9
Gasto Op. Neto	-317,2	-45,6	-6,0	-368,8	-	-368,8
EBITDA	388,6	386,0	6,9	781,5	116,7	898,2

**... con un impacto del tipo de cambio
a nivel EBITDA de +130,4 MM Eur**

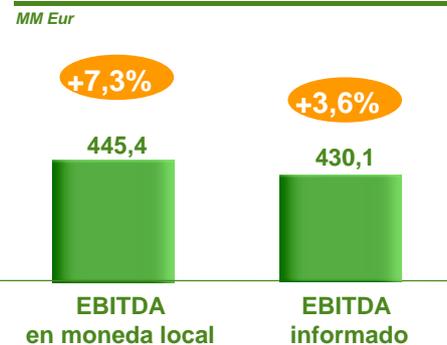
35

Resultados por Negocios Latinoamérica



EBITDA Latinoamérica +3,6%, hasta 430,1 MM Eur

Efecto por evolución de monedas



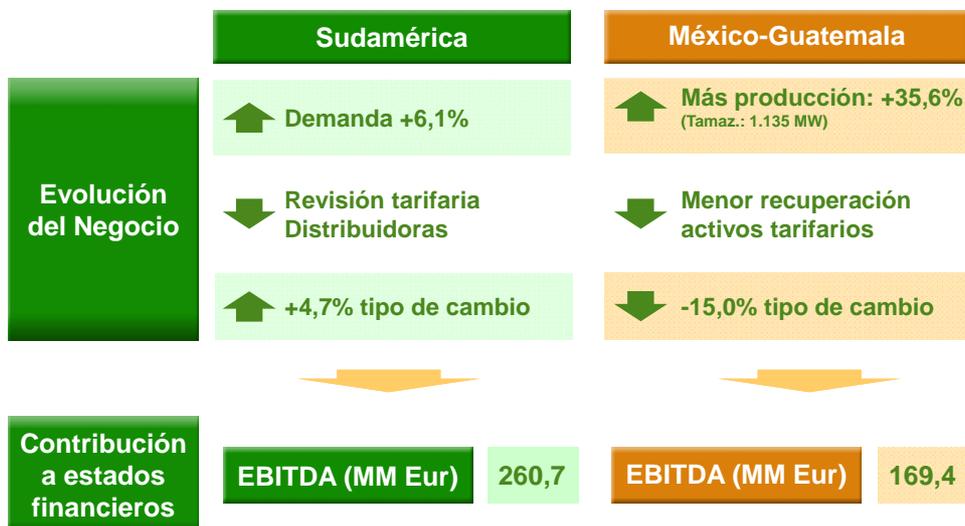
Claves Financieras

MM Eur

	1S 2008	% vs. 1S 2007
Margen Bruto	552,1	+4,0%
Gto. Op. Neto	-120,7	+7,6%
EBITDA	430,1	+3,6%

36

Resultados por Negocios Latinoamérica



37

Resultados por Negocios No energéticos + Ingeniería



Resultados afectados por una menor contribución de Iberdrola Inmobiliaria

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2008	% vs. 1S 2007
Margen Bruto	378,2	-1,0%
Gto. Op. Neto	-163,1	+33,3%
EBITDA	211,5	-17,2%

38

Resultados por Negocios Iberdrola Inmobiliaria



**EBITDA de 73,4 MM Eur
y Beneficio Neto de 44 MM Eur en 1S 2008 ...**

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras

	1S 2008	% vs. 1S 2007
Margen Bruto	82,8	-36,2%
Gto. Op. Neto	-8,9	-12,7%
EBITDA	73,4	-37,6%

**... a pesar de unas condiciones de mercado
peores de lo esperado**

39

Resultados por Negocios Ingeniería y Construcción



**EBITDA cae -1,3% hasta 46,9 MM Eur,
debido a menores márgenes en el negocio español, ...**

Claves Financieras*

	1S 2008	% vs. 1S 2007
Margen Bruto	144,1	+32,2%
Gasto Op. Neto	-95,5	+57,8%
EBITDA	46,9	-1,3%

Desglose Cartera de Proyectos



**... recuperándose en 2S '08:
mayor actividad y crecimiento de la contribución internacional**

* Incluye trabajos REE

40

Agenda



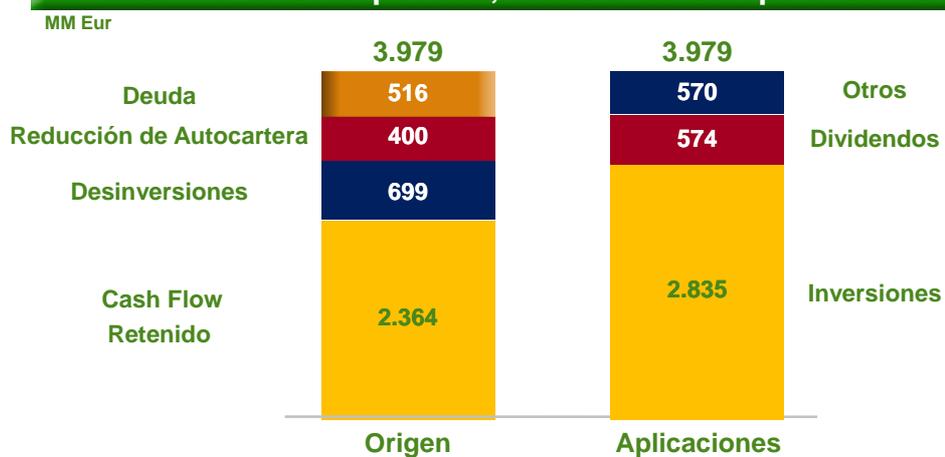
Claves del Periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios
Financiación
Conclusión

41

Origen y Aplicación de Fondos (Enero-Junio 08)



El Grupo ha logrado obtener fondos por ~ 4.000 MM Eur en el periodo, reduciendo su Apalancamiento



Las inversiones representan más del 70% del total de las Aplicaciones

42

Deuda Financiera- Apalancamiento Ajustado



**Apalancamiento cae hasta 39,5%
excluyendo impacto insuficiencia tarifa**

Deuda Neta y FF.PP.* (MM Eur)

	1S 2007	1S 2008
Deuda Neta Ajustada	23.148	20.925
Insuficiencia tarifa	688	1.893
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	22.460	19.032
Fondos Propios	24.504	29.196

Apalancamiento



*Excluye Tax equity Investors (Eur 658 MM)

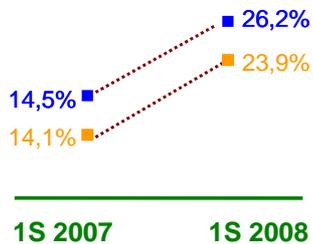
43

Ratios Financieros

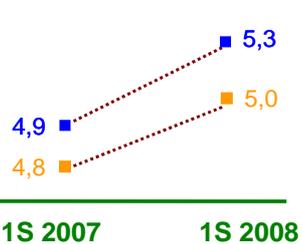


Mejora en los ratios financieros

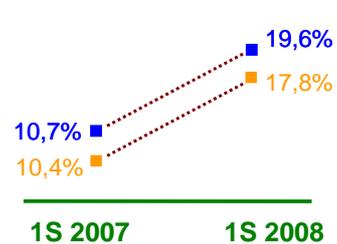
FFO* / Deuda Neta



FFO* / Intereses



RCF**/ Deuda Neta



—■— Incluye Insuficiencia Tarifa —◆— Excluye Insuficiencia Tarifa

Vida media de la Deuda > 5 años

NOTA: No incluye TEI
* FFO = Bº Neto + Amortizaciones – Puesta en equivalencia
** RCF = FFO – Dividendos

44

Déficit de Tarifa



El 1 de Julio se ingresaron los fondos procedentes de la subasta del Déficit de Tarifa celebrada el 12 de Junio, ...

MM Eur



... reduciendo el Déficit de Tarifa pendiente de cobro en 386 MM Eur. En Septiembre 2008 tendrá lugar la próxima subasta

45

Liquidez



Las operaciones realizadas en el último año y medio confirman la excelente posición de liquidez de Iberdrola



Cómoda posición de liquidez esperada a finales de 2008: > 4.000 MM Eur

* No se incluye liquidez que no tenga disponibilidad inmediata
 ** No se incluyen líneas con vencimiento inferior al año

46

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios
Financieros
Conclusión

47

Conclusión



Sólido comportamiento en el Primer Semestre 2008

Aumento de la presencia internacional

Evolución positiva de todos los negocios

Mejora de la situación financiera

48

Conclusión



**Manteniendo los objetivos
de fin de año a nivel operativo**

**Evolución operativa
por encima de lo
esperado**



**Tipo de cambio
(dólar y libra)**

**Retraso en la
consolidación de
Energy East**

**Beneficio Neto afectado positivamente por
cobertura de tipo de cambio y menor tipo impositivo**

49