



## 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**

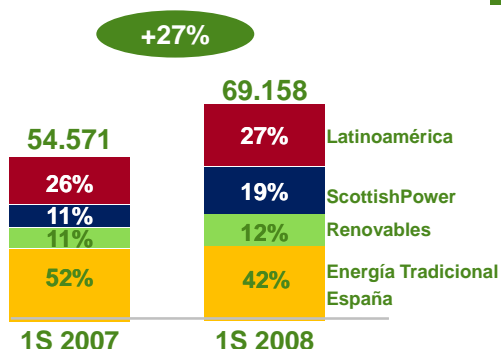
5

## Continúa el proceso de internacionalización

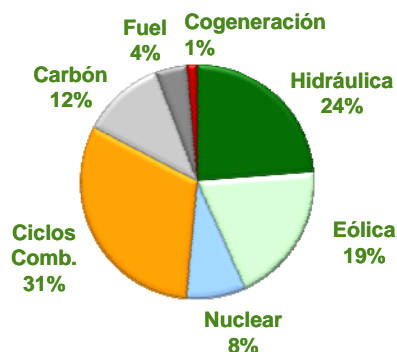


**Producción +27%: Crecimiento en Internacional y Renovables**

### Producción (GWh)



### Capacidad instalada (MW)



**51% de la capacidad libre de emisiones**

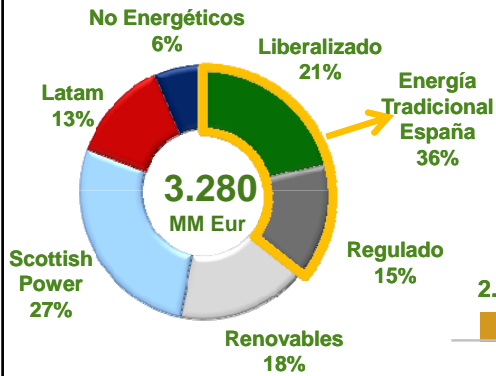
6

Continúa el proceso de internacionalización

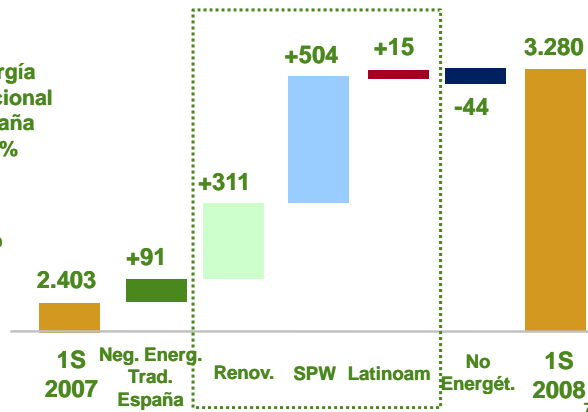


**Internacional y Renovables representan un 95% del crecimiento del EBITDA y contribuyen con un 60% al total del Grupo**

**EBITDA por negocios**



**Crecimiento EBITDA**

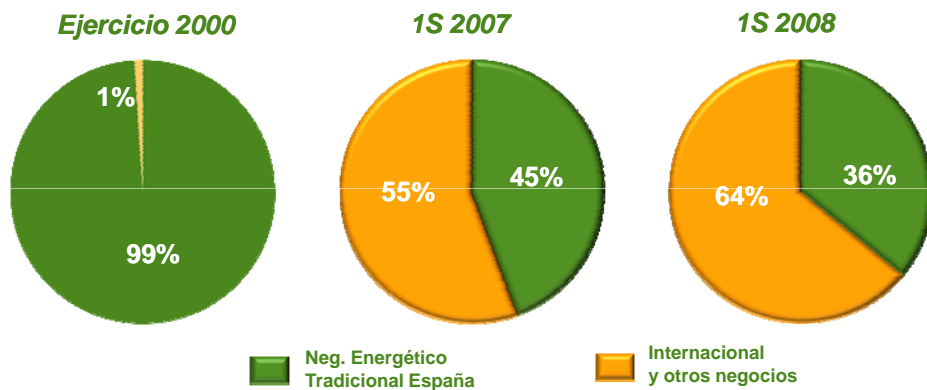


Continúa el proceso de internacionalización



**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

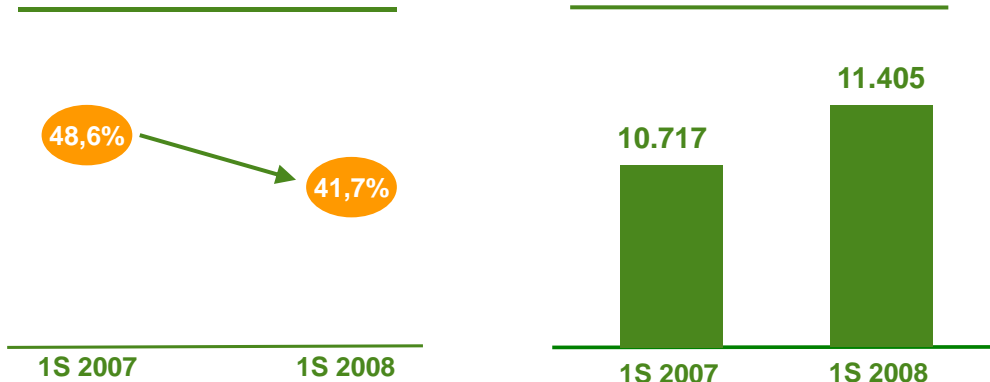
## Aumento de la solidez financiera



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

### Apalancamiento

### Liquidez (MM Eur)



Afianzamiento del rating "A"

11

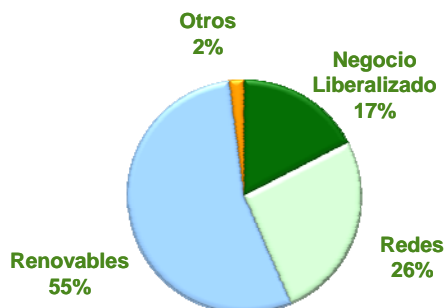
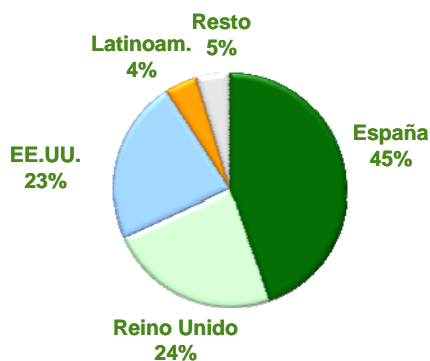
## Mantenimiento del esfuerzo inversor



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

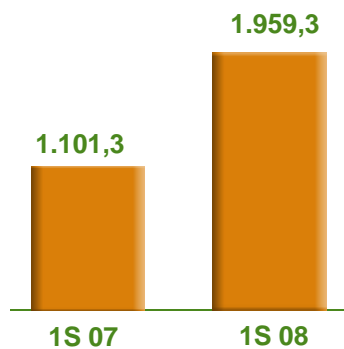
## Beneficio Neto



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**

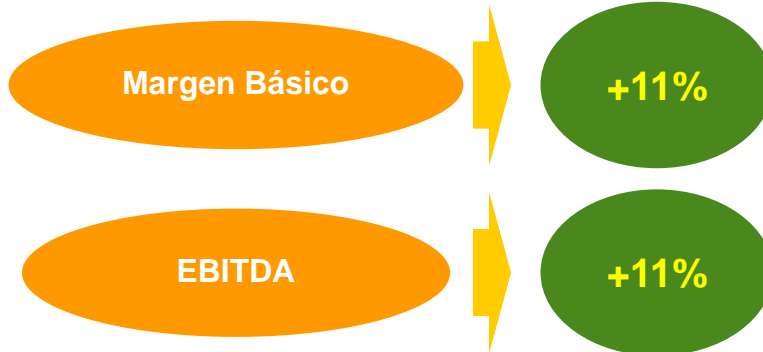
	MM Eur	1S 2008	1S 2007	Var. %
Cifra de Ventas		12.201,7	6.718,2	+78,9
Margen Bruto		4.915,7	3.590,7	+36,9
Margen Básico		5.138,8	3.597,5	+42,8
Gasto Op. Neto		-1.489,2	1.066,8	+39,6
EBITDA		3.280,4	2.403,3	+36,5
Beneficio operativo (EBIT)		2.367,0	1.697,6	+39,4
Resultado Financiero		-471,7	-321,8	+46,6
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**

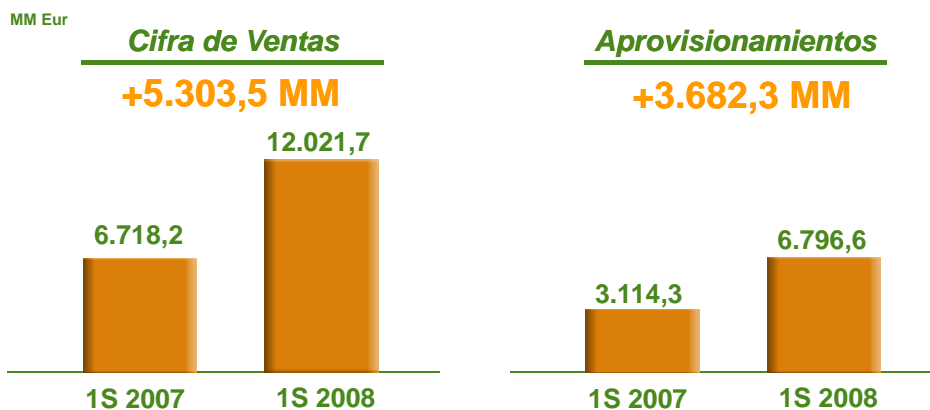
\*Excluyendo impacto MTM

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**

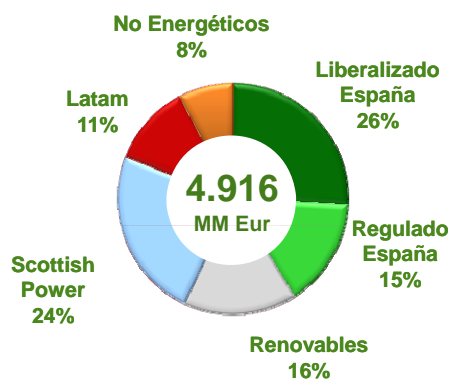
20

## Margen Bruto - Grupo

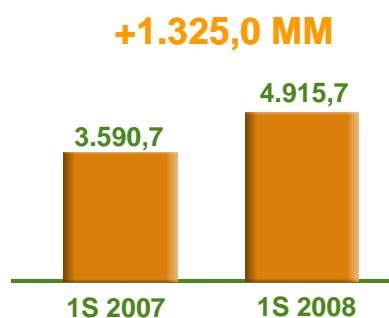


**Margen Bruto Grupo +36,9% hasta 4.915,7 MM Eur ...**

### Margen Bruto por negocios



### Margen Bruto (MM Eur)



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

21

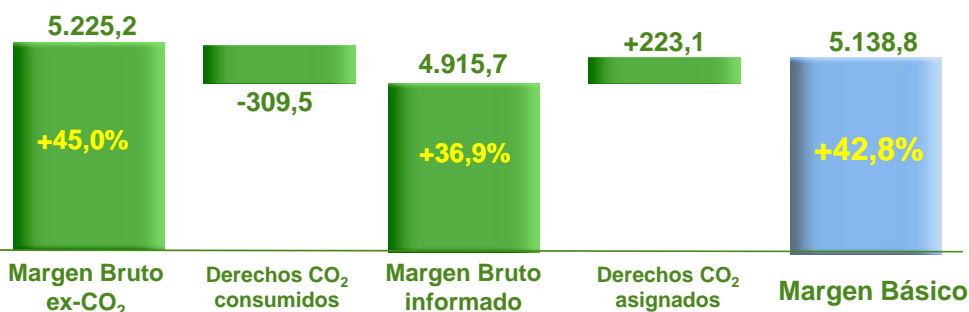
## Del Margen Bruto al Margen Básico



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

MM Eur

### Margen Básico: Efecto neto de los derechos de CO<sub>2</sub>



**CO<sub>2</sub>: Efecto Neto -86,4 MM Eur**

22

## Gasto Operativo Neto - Grupo



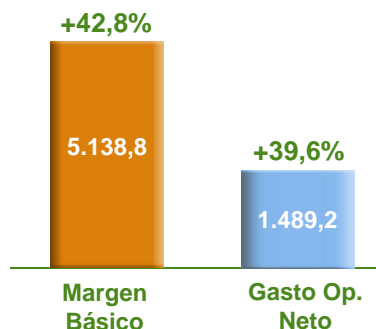
**Gasto Operativo Neto crece +39,6%,  
por debajo del Margen Básico (+42,8%)...**

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
<b>Total</b>	<b>1.489,2</b>	<b>+39,6%</b>

### Margen Básico vs G. Op. Neto



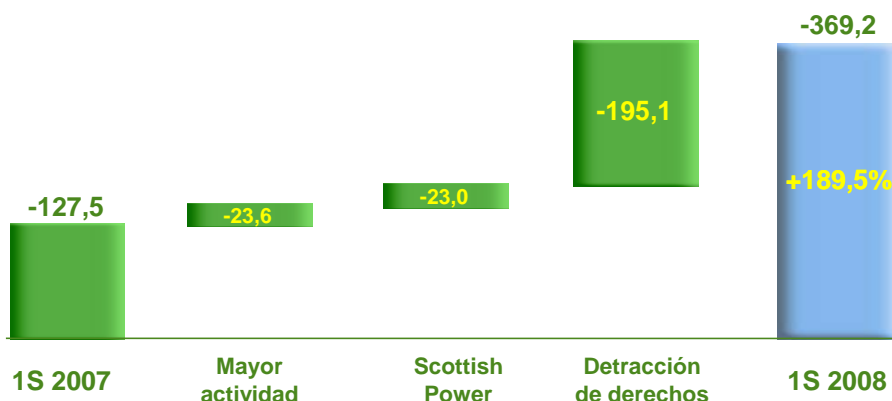
**... incluyendo efectos no recurrentes  
en Gasto Operativo Neto del Primer Semestre**

23

## Tributos - Grupo



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



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

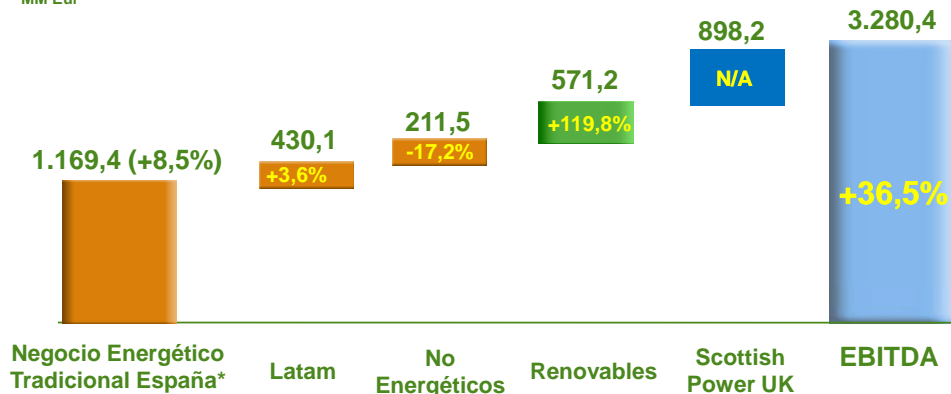
24

## 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

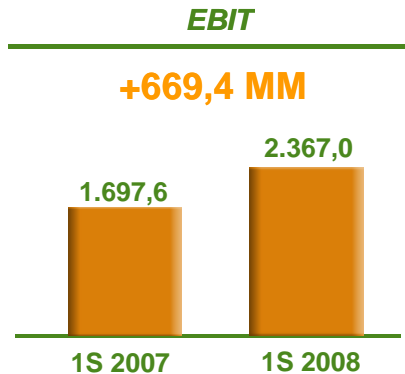
## EBIT - Grupo



**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%
<b>Total</b>	<b>-913</b>	<b>+29,4%</b>

**Amortizaciones y Provisiones crecen +29,4%**

\* Asignación sobrepeso activos

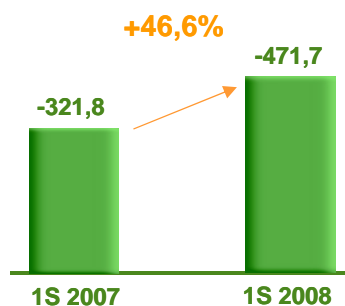
26

## Resultado Financiero - Grupo

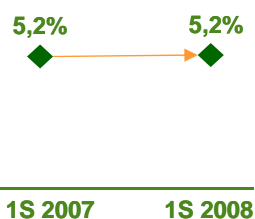


**Resultado Financiero: -471,7 MM Eur (+46,6%), ...**

### Resultado Financiero (MM Eur)



### Coste Medio Deuda



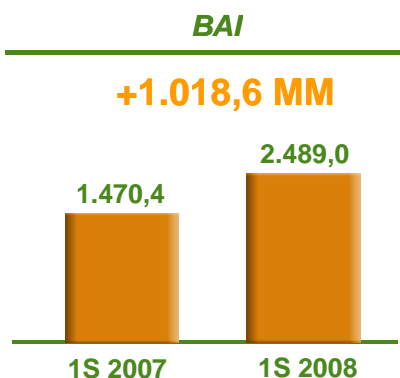
27

## BAI - Grupo



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

### BAI



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

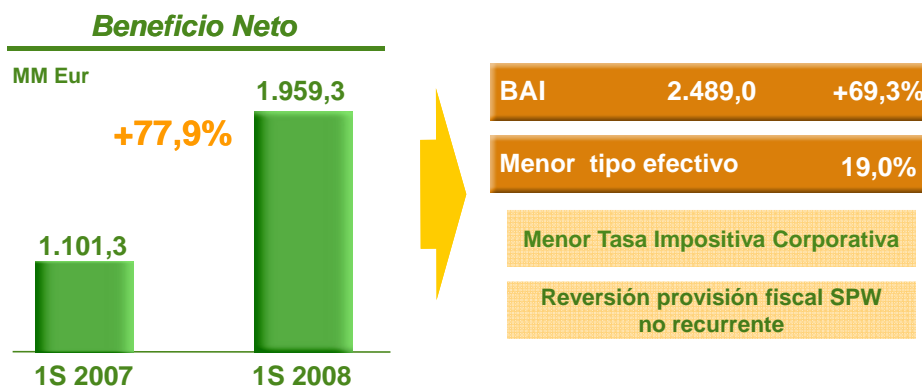
**... No Recurrentes incluye la venta de participación en Galp (+386 MM Eur)**

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

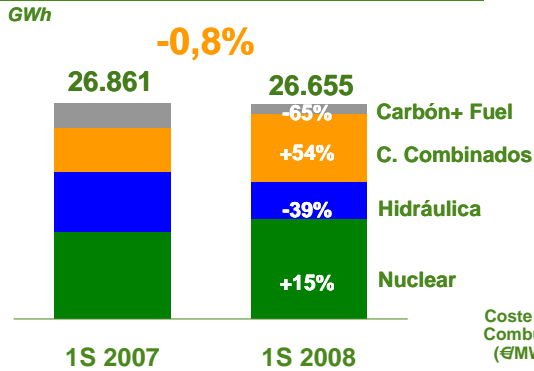
30

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España

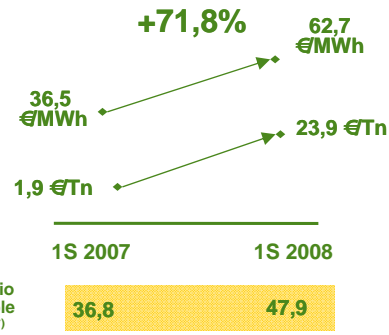


**Crecimiento moderado de la demanda (+2,4%) y mayores precios del pool ...**

### Producción Régimen Ordinario (GWh)



### Precio Pool (\*) y CO<sub>2</sub> (\*\*)



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 CO<sub>2</sub> y combustibles térmicos para Iberdrola

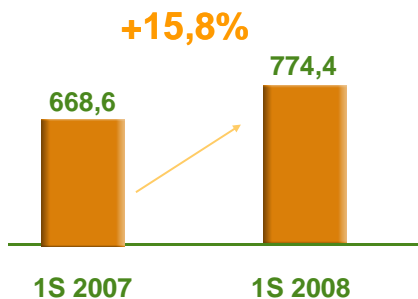
31

## 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**

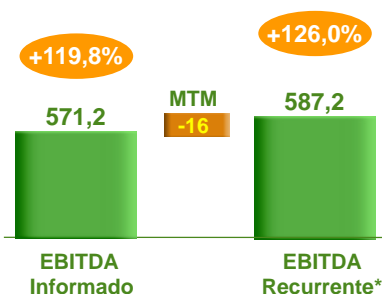
33

## 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				MtM	TOTAL
	Wholesale & Retail	Redes	Gas (Canadá)	TOTAL		
<b>Margen Bruto</b>	574,4	468,7	13,3	1.056,4	116,7	1.173,1
<b>Margen Básico</b>	713,2	468,7	13,3	1.195,2	116,7	1.311,9
<b>Gasto Op. Neto</b>	-317,2	-45,6	-6,0	-368,8	-	-368,8
<b>EBITDA</b>	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**

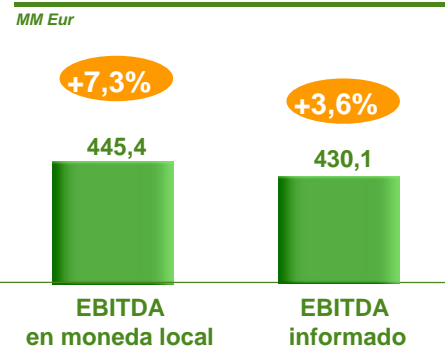
35

## Resultados por Negocios Latinoamérica



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

### Efecto por evolución de monedas



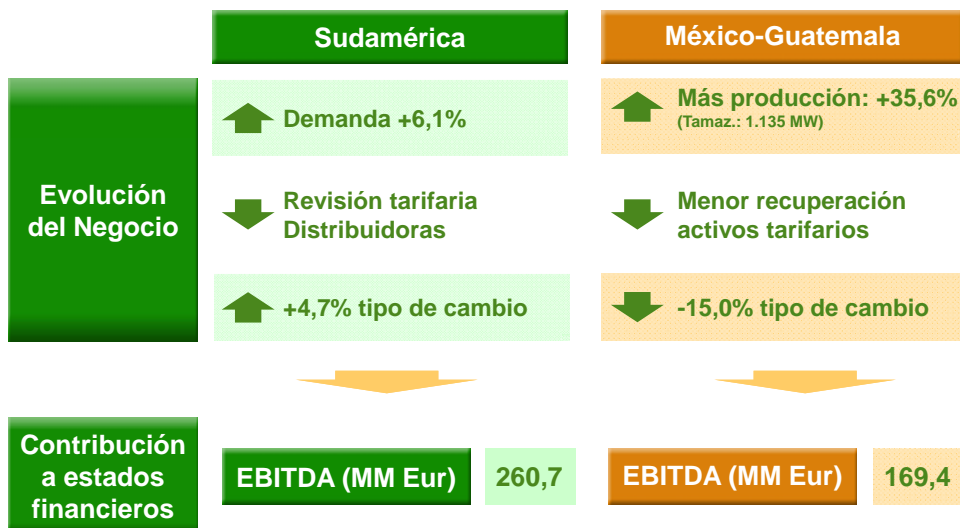
### Claves Financieras

MM Eur

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

36

## Resultados por Negocios Latinoamérica



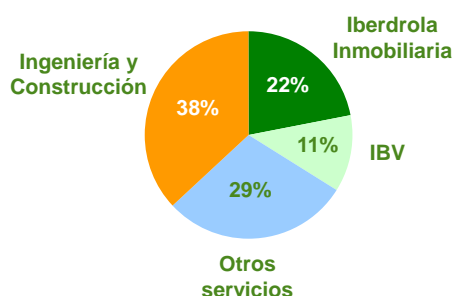
37

## 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
<b>Margen Bruto</b>	378,2	-1,0%
<b>Gto. Op. Neto</b>	-163,1	+33,3%
<b>EBITDA</b>	211,5	-17,2%

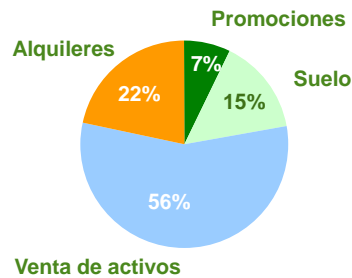
38

## 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%
<b>EBITDA</b>	<b>73,4</b>	<b>-37,6%</b>

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

39

## Resultados por Negocios Ingeniería y Construcción

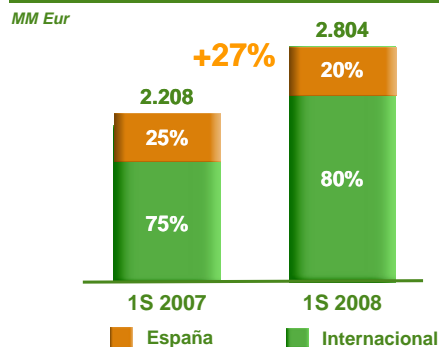


**EBITDA cae -1,3% hasta 46,9 MM Eur,  
debido a menores márgenes en el negocio español, ...**

### Claves Financieras\*

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

### Desglose Cartera de Proyectos



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

\* Incluye trabajos REE

40

## Agenda



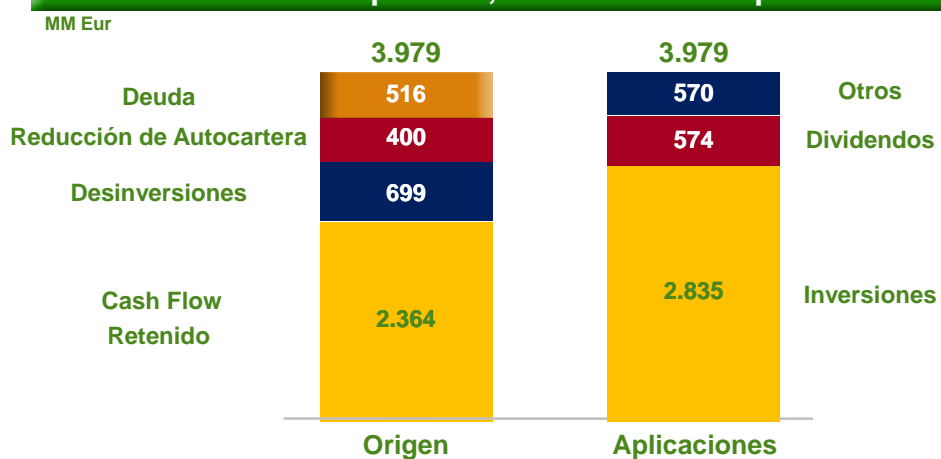
Claves del Periodo  
Análisis de Resultados  
Consolidados  
Por Negocios  
**Financiación**  
Conclusión

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

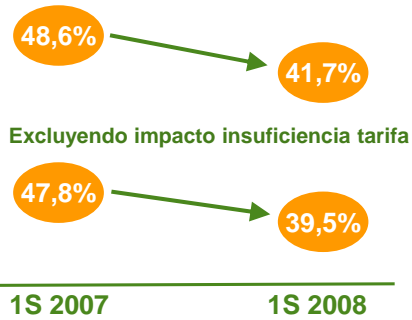


**Apalancamiento cae hasta 39,5%  
excluyendo impacto insuficiencia tarifa**

### 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)

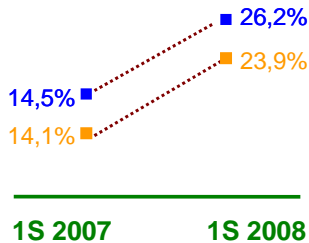
43

## Ratios Financieros

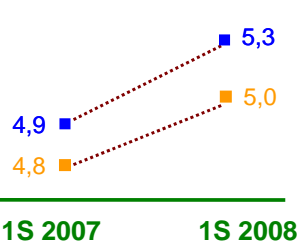


**Mejora en los ratios financieros**

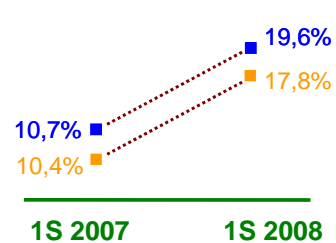
### FFO\* / Deuda Neta



### 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

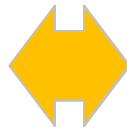


## Conclusión



**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