



## 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 tercer trimestre del ejercicio 2007. La información y cualquiera de las 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 que en él se expresan. Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, sea por negligencia o por cualquier otro concepto, por daños o pérdidas derivadas 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 ni compromiso*

### **INFORMACIÓN IMPORTANTE**

*El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones de Iberdrola, S.A., de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, ni de ninguna otra sociedad filial de Iberdrola, S.A. de acuerdo con lo previsto en la Ley del Mercado de Valores (Ley 24/1988, en su redacción actual), en el Real Decreto Ley 5/2005 y/o en el Real Decreto 1310/2005 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 la actualidad se encuentra pendiente de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el Folleto Informativo correspondiente a la Oferta Pública de Suscripción de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal. Una vez que sea aprobado, dicho Folleto se pondrá a disposición de los inversores en las páginas web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y la CNMV, los domicilios de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las entidades participantes en la colocación y la Entidad Agente.*

*Ni las acciones de Iberdrola, S.A. ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas en los Estados Unidos de América, y 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 e con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos públicos enviados por Iberdrola, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.*

*Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros. 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 personas actuando en su representación quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en 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



**Análisis de Resultados**

**Consolidados**

**Por Negocios**

**Conclusión**

4

## Cuenta de Resultados - Grupo



**La integración de ScottishPower desde el 23 de abril aporta fuerte crecimiento en todas las partidas**

MM Eur	9M 2007	9M 2006	Var. %
Margen Bruto	5.726,7	4.284,6	+33,7
Gasto Operativo Neto	-1.717,5	-1.223,5	+40,4
EBITDA	3.811,6	2.934,9	+29,9
Beneficio Operativo (EBIT)	2.522,4	1.997,0	+26,3
Resultado Financiero	-620,6	-371,6	+67,0
Activos No Corrientes +Puesta en Equivalencia	262,0	224,7	+16,6
Beneficio Neto	1.613,0	1.236,4	+30,5

**Iberdrola estima 242 MM Eur de insuficiencia tarifaria**

5

## Cifra de Ventas

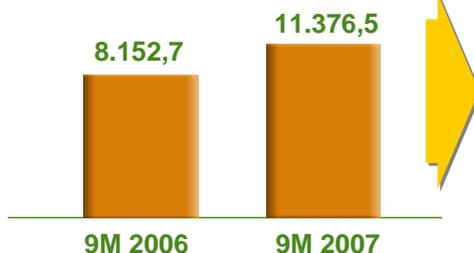


**Ventas Grupo se incrementan un 39,5%, hasta 11.376,5 MM Eur**

MM Eur

### Cifra de Ventas

**+3.223,8 MM**



Energía España	4.643,1	-14,4%
Latam	2.136,8	+28,0%
No Energéticos	1.603,5	+51,2%
Scottish Power UK*	2.678,6	N/A
PPM*	314,5	N/A

**... Ventas de Iberdrola aumentan un 2,8%, hasta los 8.383,4 MM Eur**

\* Consolidación desde el 23 de Abril (161 días)

6

## Costes de aprovisionamiento

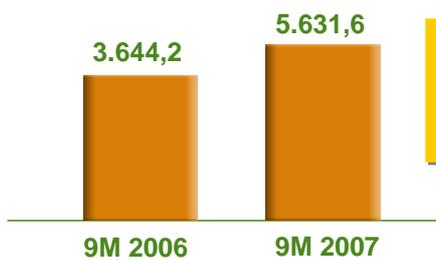


**Aprovisionamientos Grupo crecen 54,5%, hasta 5.631,6 MM Eur**

MM Eur

### Aprovisionamientos

**+1.987,4 MM**



Energía España	1.540,2	-24,4%
Latam	1.317,1	+31,4%
No Energéticos	1.060,1	+75,4%
Scottish Power UK*	1.577,4	N/A
PPM*	136,8	N/A

**Aprovisionamientos de Iberdrola suben un 7,5%, hasta los 3.917,4 MM Eur**

\* Consolidación desde el 23 de Abril (161 días)

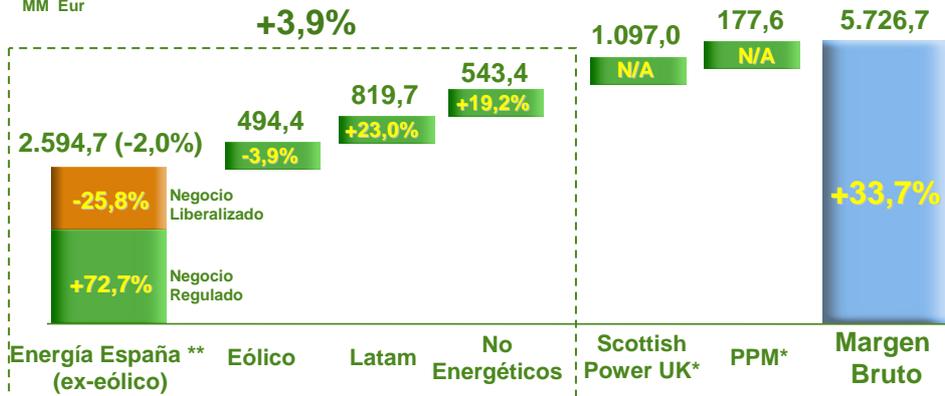
7

## Margen Bruto - Grupo



**Margen Bruto del Grupo +33,7% hasta 5.726,7 MM Eur**

MM Eur



**Iberdrola crece un 3,9% hasta alcanzar los 4.452,1 MM Eur**

\* Consolidación desde el 23 de Abril (161 días)  
\*\* Generación + Comercial + Gas + Distribución

8

## Gasto Operativo Neto - Grupo



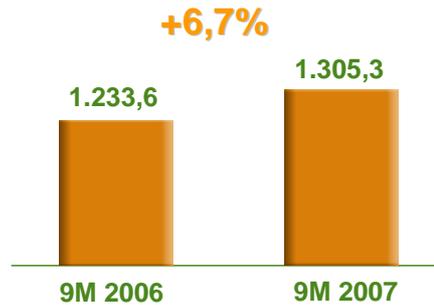
**Gasto Op. Neto Grupo crece un 40,4%, hasta los 1.717,5 MM Eur**

MM Eur

### G. Op. Neto por concepto

	9M '07	% vs. 9M 2006
Personal Neto	617,7	-2,2%
Serv. Ext. Netos	687,6	+16,2%
Gto. Op. Neto SPW*	412,2	N/A
Personal Neto SPW	201,6	N/A
Serv. Ext. Netos SPW	210,6	N/A
<b>Total</b>	<b>1.717,5</b>	<b>+40,4%</b>

### Gasto Operativo Neto Iberdrola



**Gasto Operativo Neto de Iberdrola crece +6,7%, hasta los 1.305,3 MM Eur**

\* Consolidación desde el 23 de Abril (161 días)

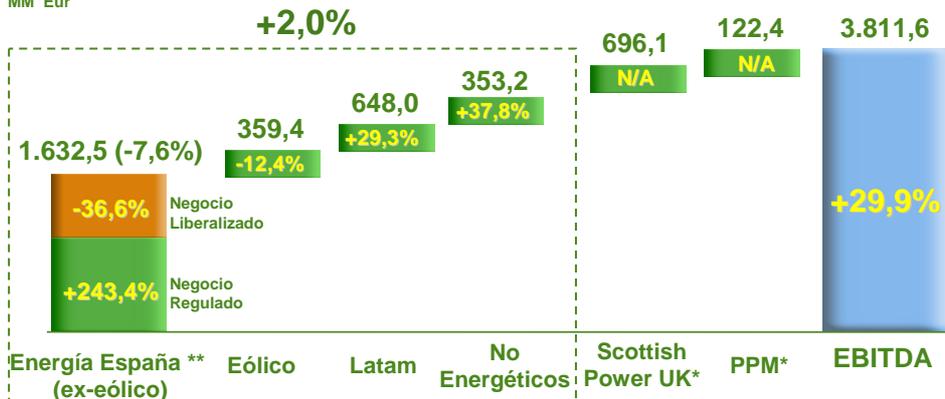
9

## EBITDA - Grupo



**EBITDA Grupo +29,9% hasta 3.811,6 MM Eur ...**

MM Eur



**... EBITDA Iberdrola +2,0% hasta los 2.993,1 MM Eur impulsado por Latinoamérica y No Energéticos**

\* Consolidación desde el 23 de Abril (161 días)  
\*\* Generación + Comercial + Gas + Distribución

10

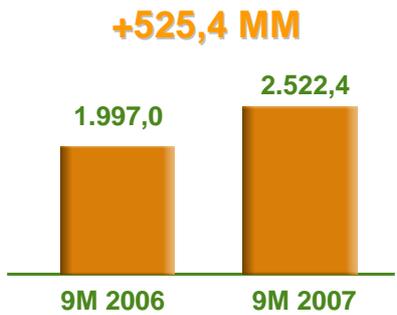
## EBIT - Grupo



**EBIT crece 26,3% hasta 2.522,4 MM Eur**

MM Eur

### EBIT



	9M 2007	% vs. 9M 2006
--	---------	---------------

Amortizaciones	-1.164	+53,0%
----------------	--------	--------

- Price Purchase Allocation\* -162

Provisiones	-125	-60,7%
-------------	------	--------

<b>Total</b>	<b>-1.289</b>	<b>+37,5%</b>
--------------	---------------	---------------

**Amortizaciones suben +53,0%, por la aportación de 324 MM Eur de ScottishPower**

\* Asignación de precio de compra a activos

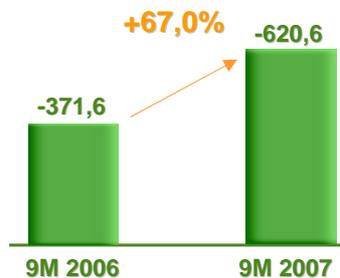
11

## Resultado Financiero

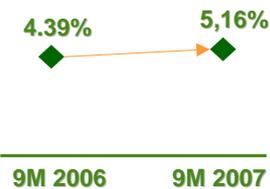


**El Resultado Financiero alcanza los -620,6 MM Eur, un 67,0% más que en 9M 2006 ...**

### Resultado Financiero (MM Eur)



### Coste Medio Deuda



**... debido al incremento del saldo y del coste medio, derivado de la deuda en libras**

12

## Apalancamiento



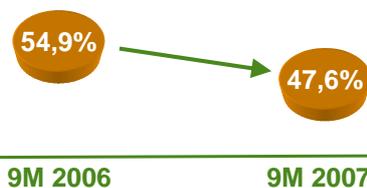
**Apalancamiento cae hasta 47,6% vs. 54,9% en 9M 2006**

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

	9M 2006	9M 2007
Deuda Neta Ajustada	14.325	23.482*
Insuficiencia tarifa	1.768	795
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	12.557	22.687
Fondos Propios	10.304	24.958

### Apalancamiento

Excluyendo impacto insuficiencia tarifaria



\* Excluye 641 millones de euros correspondientes a Tax Equity Investors

13

## Liquidez Grupo



**Amplia liquidez**

**Oferta Pública de Suscripción Iberdrola Renovables**

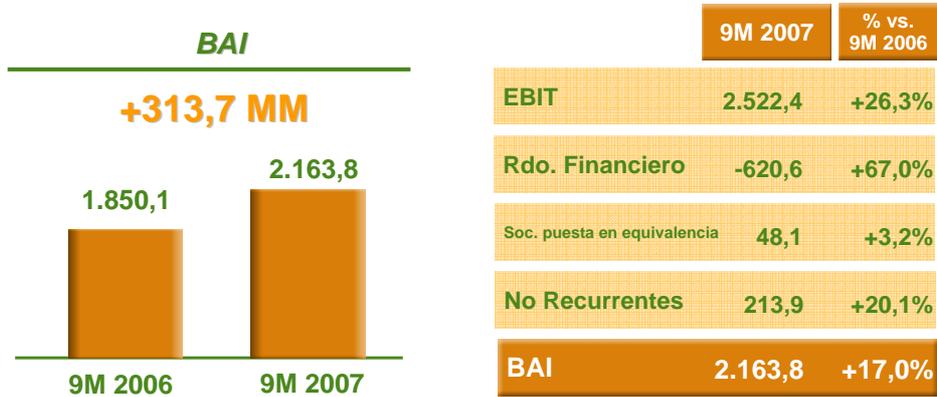
**Nueva línea de crédito a 3 años: 3.000 MM Eur**

**Extensión hasta Noviembre 2009  
préstamo puente ScottishPower: 7.000 MM Eur**

**> 4.000 MM Eur de liquidez esperada a Diciembre de 2008**

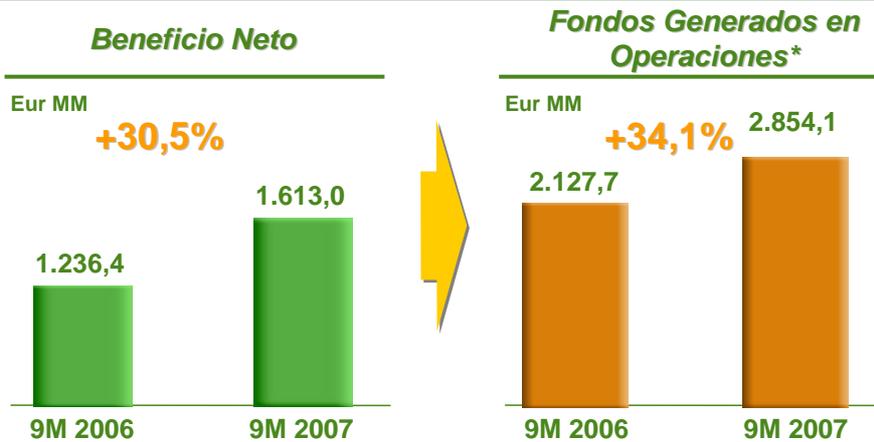
14

**BAI crece 17,0% hasta 2.163,8 MM Eur ...**



**... No Recurrentes incluye la venta de participación en REE**

**Beneficio Neto alcanza 1.613,0 MM Eur ...**



**... y el FFO 2.854,1 MM Eur**

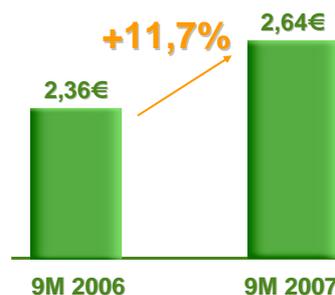
\* 9 meses Beneficio Neto + Amortizaciones - Puesta en Equivalencia

**Mejora tanto en BPA (+8,6%), como en CPA (+11,7%)**

Beneficio por Acción



Fondos Generados en Operaciones por Acción\*



\* 9 meses Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en Equivalencia

NOTA: Considerado saldo medio de acciones del periodo (1.082,6 millones de acciones), de acuerdo con normativa contable vigente

17

## Agenda

### Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

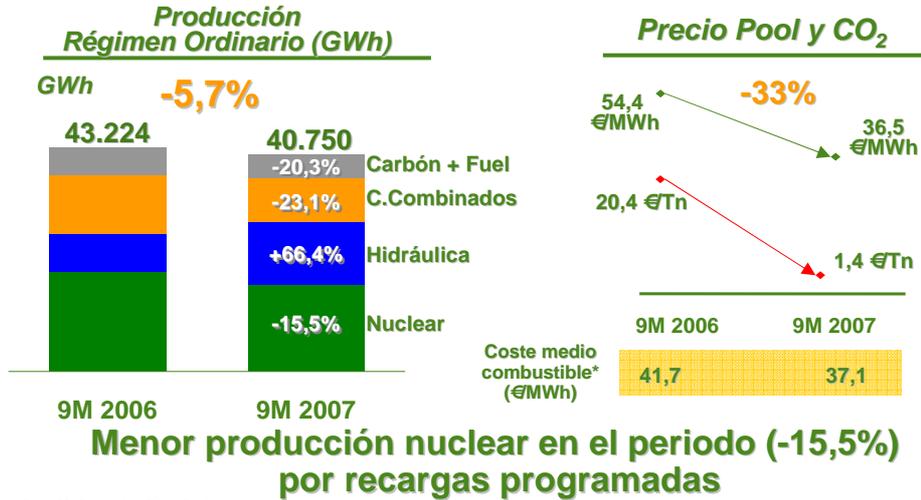
Conclusión

18

Resultados por Negocios  
Negocio Liberalizado España



**Precios del pool (-33%) por mix de generación, coste combustible (-27%) y demanda moderada (+1,7%)**

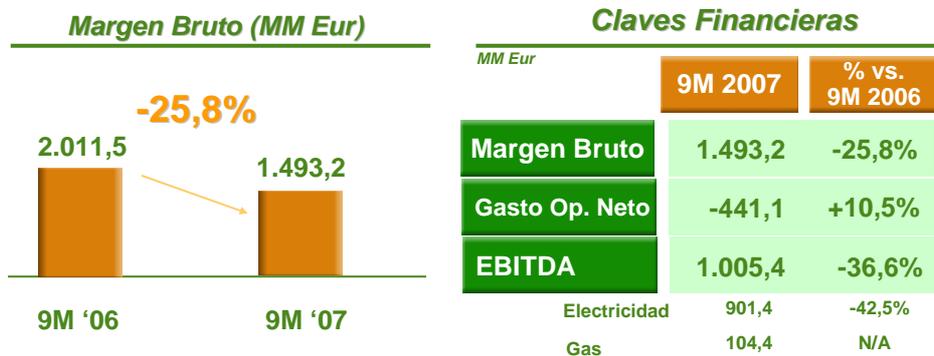


19

Resultados por Negocios  
Negocio Liberalizado España



**Margen bruto cae -25,8%, hasta 1.493,2 MM Eur, por menores precios y producción, ...**



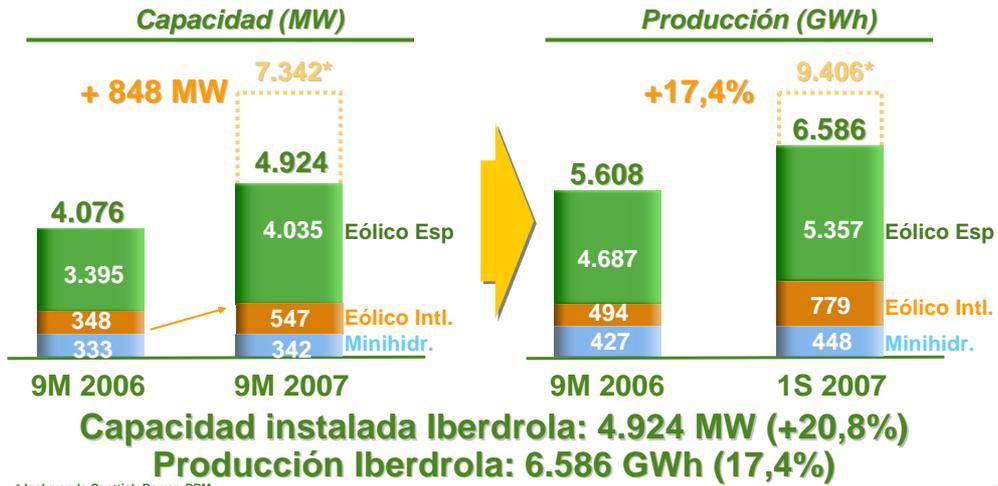
**... a pesar de mayores márgenes en Comercial y Gas. Menor cobro de Garantía de Potencia (-69 MM€)**

20

Resultados por Negocios  
Eólico + Minihidráulica (ex-SPW&PPM)



**Capacidad instalada Grupo: 7.342 MW (+80,1%)**  
**Producción Grupo: 9.406 GWh (67,7%)**

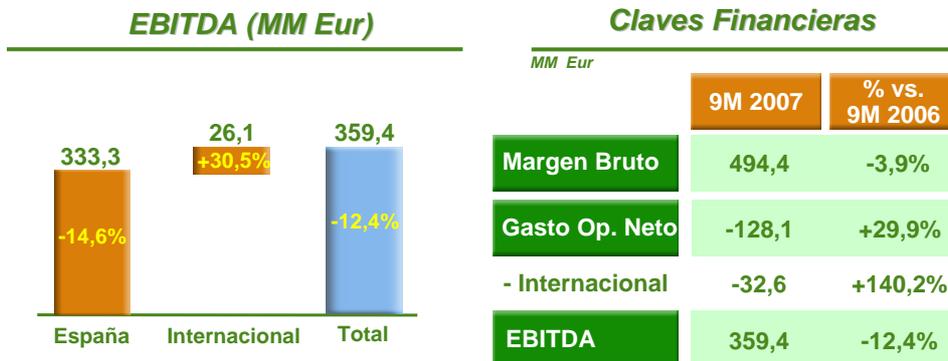


21

Resultados por Negocios  
Eólico + Minihidráulica (ex-SPW&PPM)



**Margen Bruto cae 3,9% hasta los 494,4 MM Eur**  
**debido menores precios (-18,1%)**



**Gasto Operativo Neto crece 29,9%**  
**por expansión internacional**

22

Resultados por Negocios  
Negocio Regulado España



**Margen Bruto crece 73,0% hasta 1.111,4 MM Eur**

**Claves Operativas**

Mayores ingresos regulados  
en la tarifa 2007

Sin impactos por RDL 3/2006

**Claves Financieras**

MM Eur

	1S 2007	% vs. 1S 2006
Margen bruto	1.111,4	+73,0%
Gasto Op. neto	-357,8	-3,3%
EBITDA	667,3	+245,0%

**Mayores ingresos regulados, sin impacto RDL  
y menor Gasto Operativo Neto**

23

Resultados por Negocios  
ScottishPower (desde 23/04/07; 161 días)



**Aportación de ScottishPower al Grupo Iberdrola**

MM Eur

	Margen Bruto	Gto. Op. Neto	EBITDA
<b>SPW UK</b>	<b>1.050,6</b>	<b>-359,0</b>	<b>649,8</b>
Wholesale&Retail	622,4	314,0	307,3
Redes	428,2	45,0	342,5
<b>PPM</b>	<b>139,0</b>	<b>-53,2</b>	<b>83,7</b>
<b>MTM**</b>	<b>85,0</b>	<b>-</b>	<b>85,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.274,6</b>	<b>-412,2</b>	<b>818,5</b>

\*Incluye ajustes desde el 23 Abril y PPA  
\*\* MTM desde 23 Abril (46,3 MM Eur de SPW UK y 38,7 MM Eur de PPM)

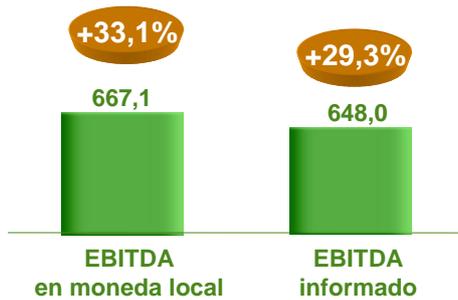
24

## Resultados por Negocios Latinoamérica



**EBITDA Latinoamérica +29,3% hasta 648,0 MM Eur ...**

### Efecto por evolución monedas



### Claves Financieras

MM Eur	9M 2007	% vs. 9M 2006
Margen Bruto	819,7	+23,0%
Gto. Op. Neto	-166,1	+4,3%
EBITDA	648,0	+29,3%

**... y +33,1% en moneda local**

25

## Resultados por Negocios Latinoamérica



**Latinoamérica representa un 17,0% del EBITDA total**

	Brasil	México-Guatemala
Evolución del Negocio	↑ Demanda +6,1%	↑ Más producción: +46,8% (Alt. V: 1.121 MW; Tamaz.: 1.135 MW)
	↑ Mayores tarifas	↑ Mayor disponibilidad y eficiencia
	↑ +0,7% tipo de cambio	↓ -7,8% tipo de cambio
Contribución a estados financieros	EBITDA (MM Eur) 378,6	EBITDA (MM Eur) 269,4
	Como % de Deuda 2,6%	Como % de Deuda 4,2%
	Como % de FF.PP. 5,0%	Como % de FF.PP. 3,7%

26

## Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



**EBITDA crece 37,8% hasta 353,2 MM Eur,  
impulsado por el negocio inmobiliario e ingeniería**

### Desglose Margen Bruto



### Claves Financieras

MM Eur

	9M 2007	% vs. 9M 2006
Margen Bruto	543,4	+19,2%
Gto. Op. Neto	-184,0	-5,0%
EBITDA	353,2	+37,8%

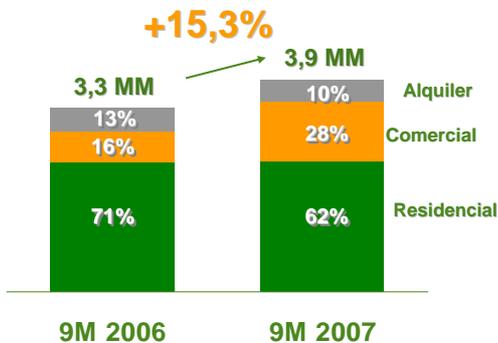
27

## Iberdrola Inmobiliaria



**El Margen Bruto crece hasta 150,9 MM Eur**

### Cartera Propiedades (m<sup>2</sup> edificables)



### Claves Financieras

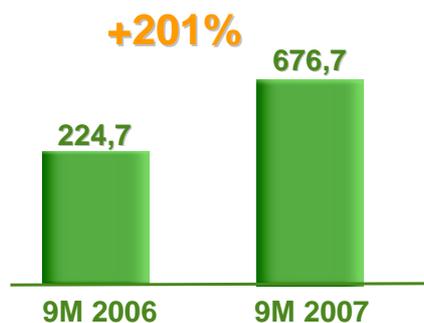
MM Eur

	9M 2007	% vs. 9M '06
Margen Bruto	150,9	+93,6%
EBITDA	131,2	+128,9%
Bº Neto	75,6	+27,9%

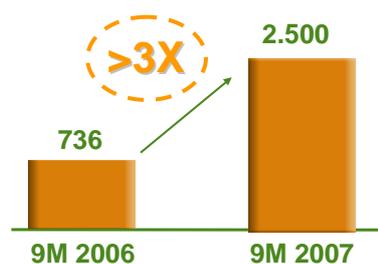
28

**Ventas a terceros crecen 201% hasta 676,7 MM Eur**

*Ventas a terceros (MM Eur)*



*Cartera Proyectos (MM Eur)*



**La cartera de proyectos se eleva a 2.500 MM Eur**

- Análisis de Resultados Consolidados Por Negocios
- Conclusión

## Conclusión



**En 2007, un año de ...**

- Bajo crecimiento de la demanda
- Bajos precios de la energía

**... Iberdrola continúa incrementando sus resultados y su solidez financiera**

**BPA\* +8,6%**  
**CPA\* +11,7%**

**Apalancamiento**  
**48%**

\* NOTA: Considerado saldo medio de acciones del periodo (1.082,6 millones de acciones), de acuerdo con normativa contable vigente

31