

Resultados Nueve Meses 2006

18 de octubre de 2006



Índice



Claves del Período

Plan Estratégico

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Claves del Período



Bº Neto alcanza los 1.236,4 MM Eur en nueve meses

Mayor producción (+8,9%)
Con menores emisiones (-8,2%)

EBITDA crece 22,6% impulsado por los negocios
Energía España, Eólico e Internacional

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

Acuerdo con Gamesa: Asegura el crecimiento de Renovables

Regulación: Nuevo equipo en el Ministerio de Industria

Plan Estratégico 2007-2009: Crecimiento y Rentabilidad

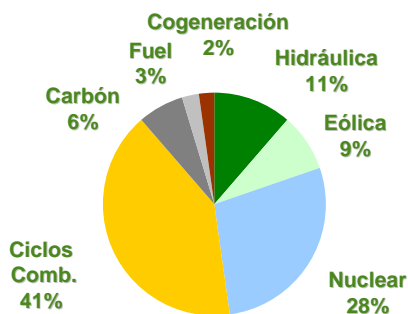
3

Producción - Grupo

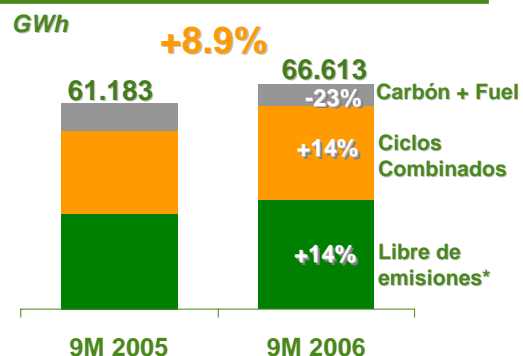


66.613 GWh (+8.9%): Un nuevo récord ...

Mix de Producción 9M 2006



Crecimiento de Producción



... impulsada por las tecnologías bajas en emisiones ...

* Hidráulica + Nuclear + Eólica

4

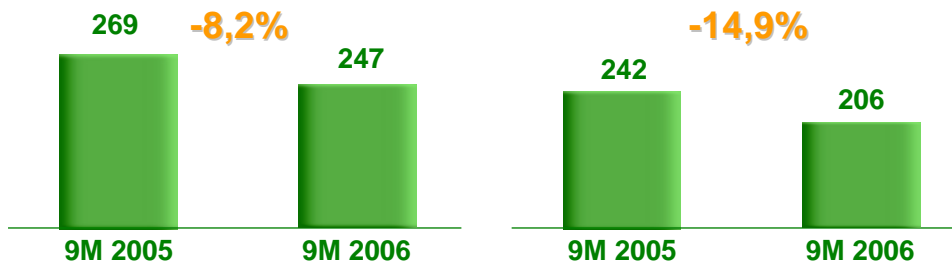
Emisiones



**... para lograr una reducción del 8,2%
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

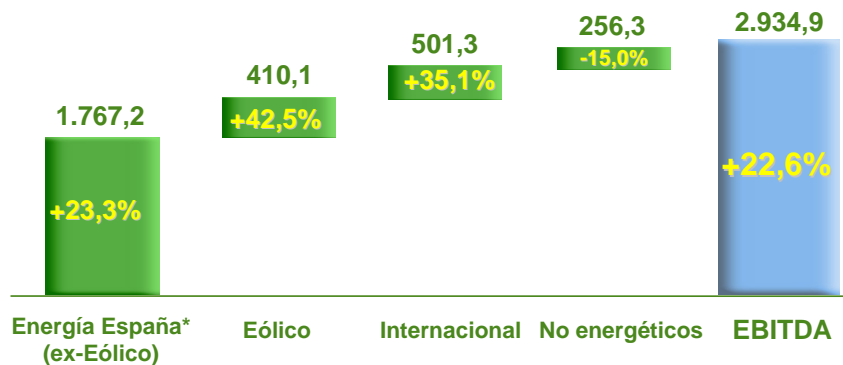
5

EBITDA - Grupo



**EBITDA aumenta 22,6% por Negocio Energético
en España, Eólico e Internacional**

MM Eur



* Generación + Comercial + Gas + Distribución

6

... compensando el impacto del RDL 3/2006 en Distribución

MM Eur



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

Beneficio Neto alcanza 1.236,4 MM Eur...

Beneficio Operativo (EBIT)

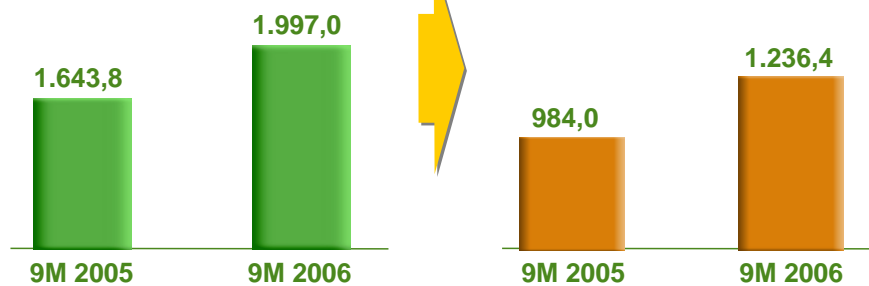
Beneficio Neto

MM Eur

+21,5%

MM Eur

+25,7%



... impulsado por el Beneficio Operativo (+21,5%)

El acuerdo cerrado en turbinas eólicas supone la mayor operación jamás realizada

Turbinas

- 2.700 MW de capacidad en 2007-2009
- Inversión superior a 2,3 Bn Eur

Parques EE.UU.

- 1.000 MW de capacidad en 2007-2009
- 300 MW “llave en mano”, 500 MW de “pipeline” y 200 MW de “derecho preferente”

Aseguramos el crecimiento del Plan Estratégico

9

**Plan Estratégico 2007-2009:
Continuando la senda de crecimiento**

Basado en el negocio energético

Mejorando la solidez

Incrementando la internacionalización

Elevando la eficiencia

Aumentando el tamaño

+ Rentabilidad

10

Claves del Período

Plan Estratégico

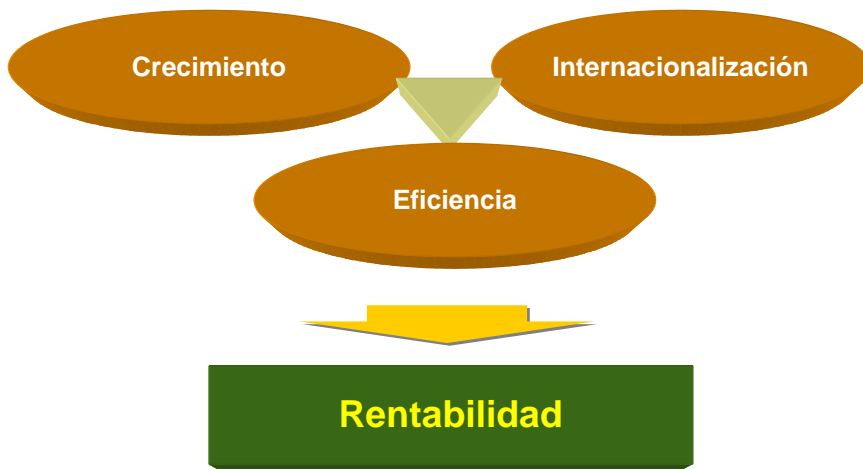
Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Iberdrola se adelanta al nuevo entorno



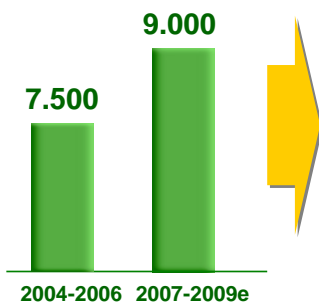
Objetivos ambiciosos

Beneficio Neto	2.350 MM Eur
Dividendo	Crecimiento en línea con B. Neto >3.000 MM Eur 07-09
Apalancamiento	No superior al 55%
Eficiencia Operativa	GON/M. Bruto < 28%

13

9.000 MM Eur de inversión en 3 años

Inversión (MM Eur)



Plan de Inversión 2007-2009	MM Eur	%
Negocio Liberalizado España	1.750	19%
Negocio Regulado España	1.800	20%
Renovables	3.250	37%
<i>España</i>	<i>2.000</i>	
<i>Internacional</i>	<i>1.250</i>	
Latinoamérica	1.550	17%
Otras	650	7%
Total	9.000	100%

Inversiones internacionales representan un 40% del total y por encima del 50% en 2010-2011

14

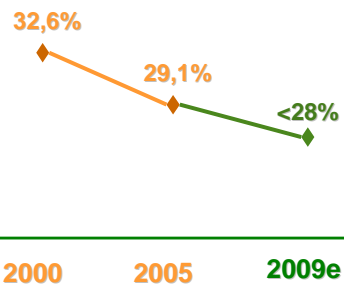
Eficiencia



Continúan las mejoras de eficiencia

Gop. Neto / M. Bruto

Incremento eficiencia '05-'09e



Generación
(MW/empleador*)

+20%

Distribución
(GWh/empleador*)

+20%

* Negocio Energético España

15

Crecimiento rentable

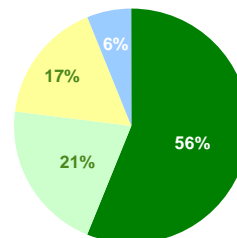
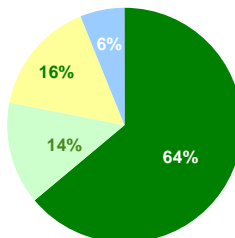
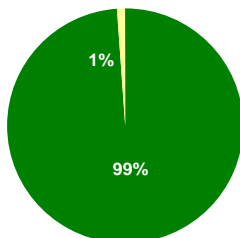


Crecimiento del EBITDA superior al 10% con una cartera de negocios más equilibrada

2000

2005

2009



■ Energía España Trad.

■ Renovables España + Intl.

■ Latinoamérica

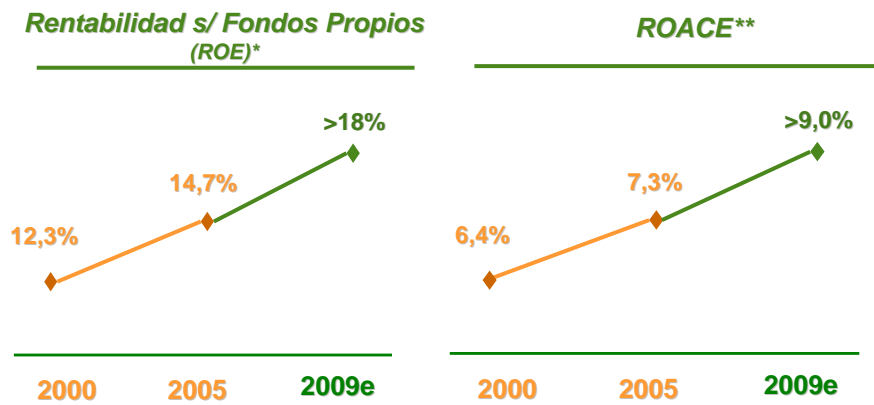
■ Negocios no Energéticos y otros

16

Crecimiento rentable



Mejorando la rentabilidad



* ROE: Beneficio Neto / FF.PP.

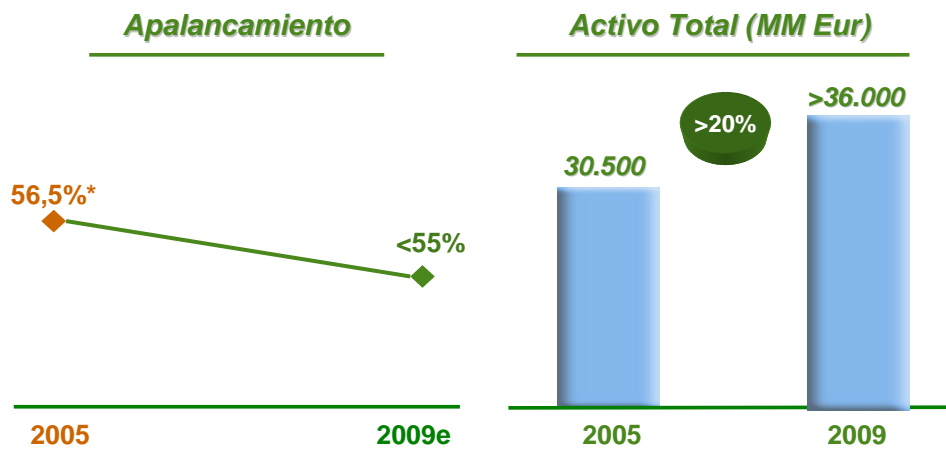
** ROACE: NOPAT + Resultados Puesta en Equivalencia / Capitales empleados medios - Obra en curso

17

Balance



Incrementando el tamaño y reduciendo el apalancamiento



* Incluyendo insuficiencia tarifaria

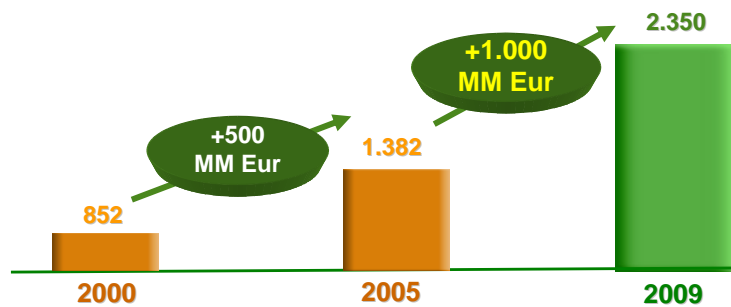
18

Beneficio Neto



Duplicando el crecimiento del período 2000-2005

Beneficio Neto (MM Eur)



El Beneficio Neto se incrementa en 1.000 MM Eur

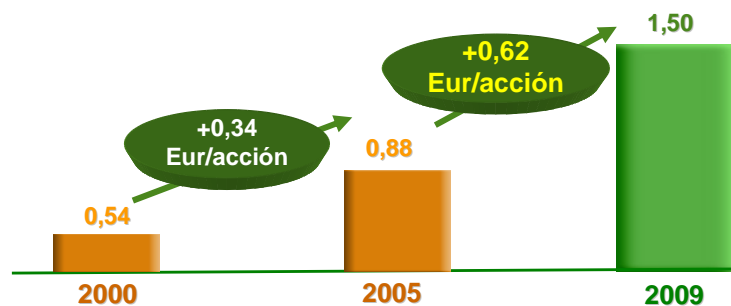
19

Dividendos



Duplicando el crecimiento del período 2000-2005

Dividendo (Eur/acción)



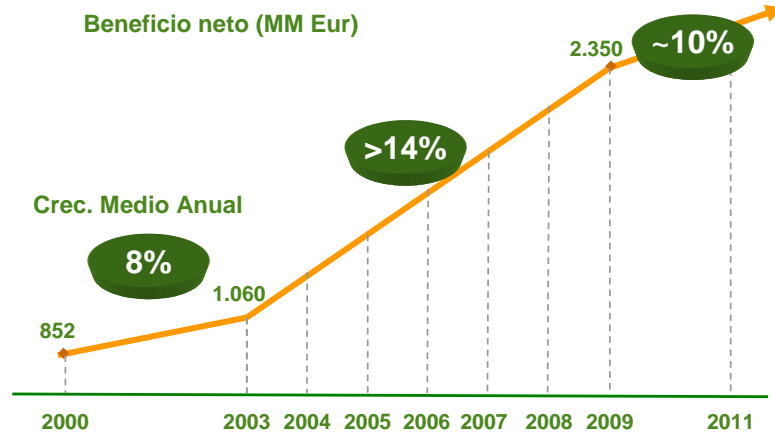
3.000 MM Eur en dividendos 2007-2009e

20

Proyección a 2011



Fuerte crecimiento en 2007-2009 ...



... que continuará a doble dígito más allá de 2009

21

Índice



Claves del Período

Plan Estratégico

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

22

9M '06: Impactos RDL 3/2006



Impacto en Iberdrola: 522 MM Eur

Impactos RDL 3/2006	Asimilación a contratos bilaterales	-153 MM Eur registrados en Distribución
	Derechos de emisión de CO ₂	-202 MM Eur registrados en Generación
Otros impactos	Impacto por desvíos	-167 MM Eur registrados en Distribución

23

9M '06: Insuficiencia tarifaria



Iberdrola estima en 426,7 MM Eur la insuficiencia tarifaria (35,01% de la desviación total del sector)

Insuficiencia tarifaria inicial del sector (e)	3.201,8
Efecto del cap a 42,35 Eur/MWh	- 612,1
Insuficiencia tarifaria inicial del sector ex-cap 42,35 Eur/MWh (e)	2.589,7
Deducción derechos CO ₂ enero+febrero	- 331,8
Deducción derechos CO ₂ de marzo en adelante	- 1.039,1
Insuficiencia tarifaria final del sector (e)	1.218,8
Porcentaje de Iberdrola en la insuficiencia tarifaria – 35,01% (e)	426,7

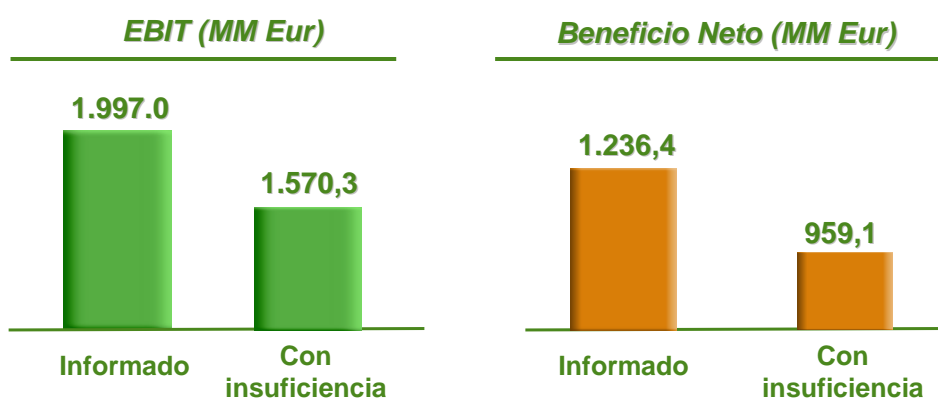
Como cuenta a cobrar en el Balance

24

Insuficiencia tarifaria



Efecto teórico de sustraer la insuficiencia tarifaria (426,7 MM Eur) de la Cifra de Ventas



EBIT -4,5% y Beneficio Neto -2,5% vs. 9M 2005

25

Cuenta de Resultados - Grupo



MM Eur	9M 2006	9M 2005	Var. %
Cifra de Ventas	8.152,7	8.441,0	-3,4
Margen Bruto	4.284,6	3.497,7	+22,5
Gasto Operativo Neto	-1.223,5	-1.065,3	+14,9
EBITDA	2.934,9	2.393,3	+22,6
Beneficio Operativo (EBIT)	1.997,0	1.643,8	+21,5
Resultado Financiero	-371,6	-298,6	+24,4
Activos No Corrientes +Puesta en Equivalencia	224,7	65,7	+242,3
Resultado antes de Impuestos	1.850,1	1.410,9	+31,1
Beneficio Neto	1.236,4	984,0	+25,7

26

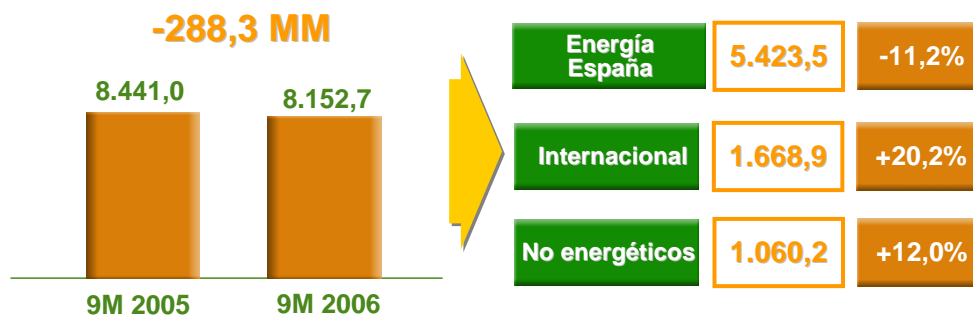
Cifra de Ventas



Ventas caen 3,4% hasta 8.152,7 MM Eur por la caída de Energía España ...

MM Eur

Cifra de Ventas



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

27

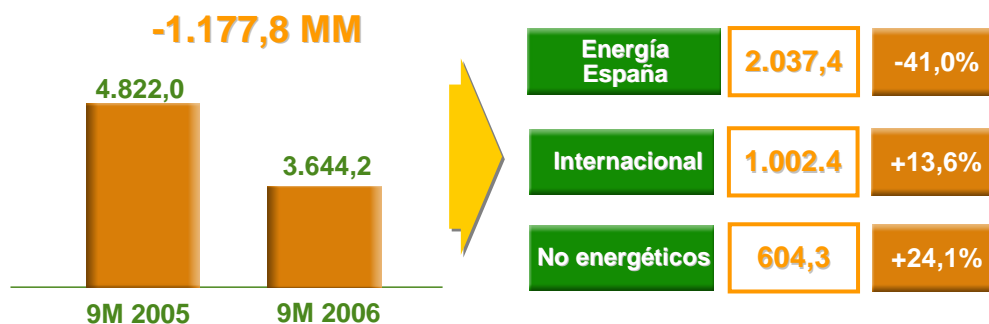
Costes de aprovisionamiento



Aprovisionamientos caen 24,4% a 3.644,2 MM Eur...

MM Eur

Aprovisionamientos



... afectados por Energía España

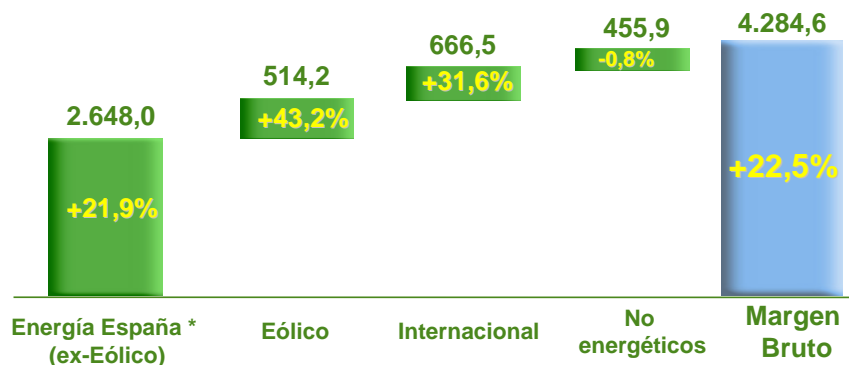
28

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto +22,5% hasta 4.284,6 MM Eur por Energía España, Eólico e Internacional

MM Eur



Margen Bruto en moneda local crece un 20,6%

* Generación + Comercial + Gas + Distribución

29

Gasto Operativo Neto - Grupo

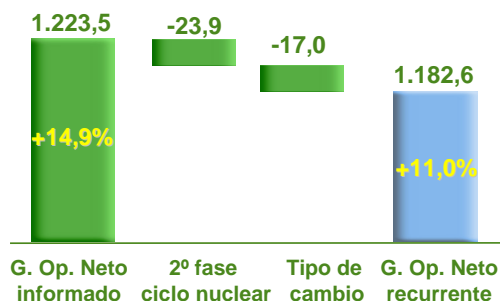


Gasto Op. Neto sube 14,9% hasta 1.223,5 MM Eur, 7,6 pp menos que el Margen Bruto

G. Op. Neto por concepto

MM Eur	9M '06	% vs. 9M 2005
Personal Neto	631,7	+6,4%
Serv. Ext. Netos	591,8	+25,4%
Total	1.223,5	+14,9%

G. Op. Neto – Evoluc. recurrente



En moneda local, los Gastos Recurrentes crecen 11,0% frente al 20,6% en Margen Bruto

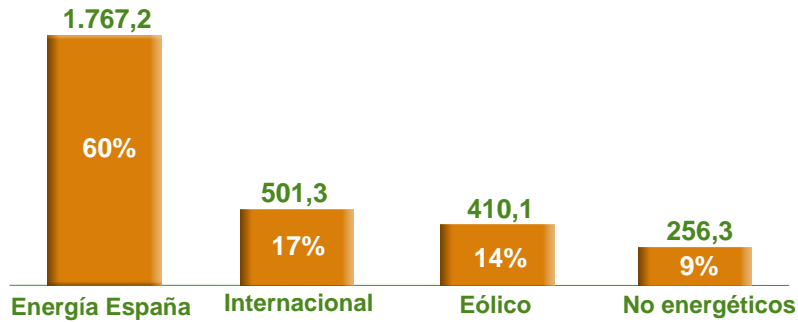
30

EBITDA - Grupo



EBITDA aumenta +22,6% hasta 2.934,9 MM Eur

EBITDA 9M 2006 (MM Eur)



Energía España sube 23,3% hasta 1.767,2 MM Eur

* Energía España = Generación + Comercial + Gas + Distribución

31

EBIT - Grupo

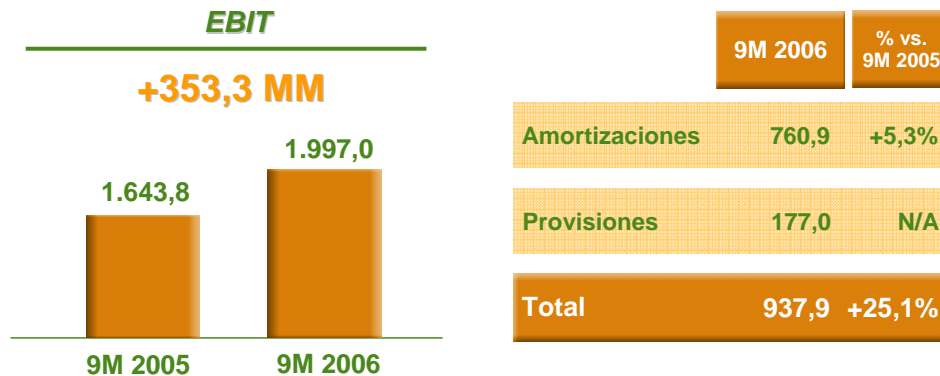


EBIT crece 21,5% hasta 1.997,0 MM Eur

MM Eur

EBIT

+353,3 MM



Amortizaciones y Provisiones suben 25,1% debido a una provisión de 160 MM Eur para futuras medidas de eficiencia

32

Deuda Financiera - Grupo



El apalancamiento sin insuficiencia tarifaria se mantiene estable en 54,9%

Deuda Neta & FF.PP. (MM Eur)

	9M 2005	9M 2006
Deuda Neta Ajustada	12.325	14.325
Insuficiencia tarifa	873	1.768*
Deuda Neta Ajustada sin desviación	11.452	12.557
Fondos Propios	9.463	10.304

Apalancamiento sin impacto insuficiencia tarifaria



9M 2005

9M 2006

* 1.341 MM Eur en 2005 + 427 MM Eur en 9M 2006

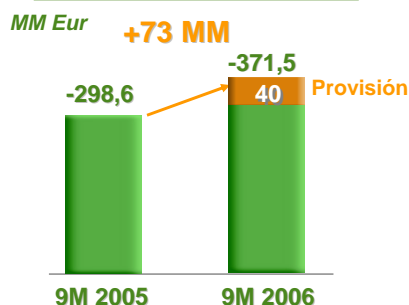
33

Deuda Financiera - Grupo

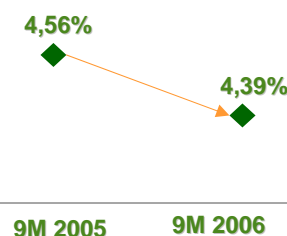


Gastos Financieros crecen Eur 73 MM por mayor deuda y por provisión titulización insuficiencia tarifaria ...

Gasto Financiero Neto



Coste Medio



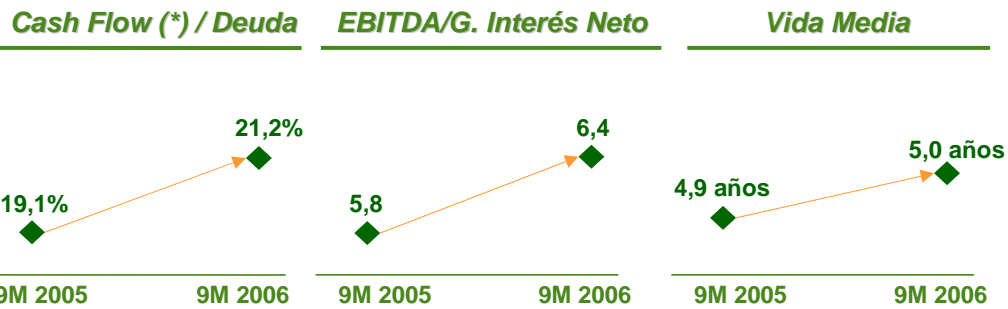
... pese a que el coste de la deuda mejora 17 pb hasta 4,39% en un escenario de tipos de interés crecientes

34

Deuda Financiera - Análisis de ratios



**Mejora de ratios de cobertura
excluyendo impacto insuficiencia tarifaria ...**



... e incremento de vencimiento medio de la deuda

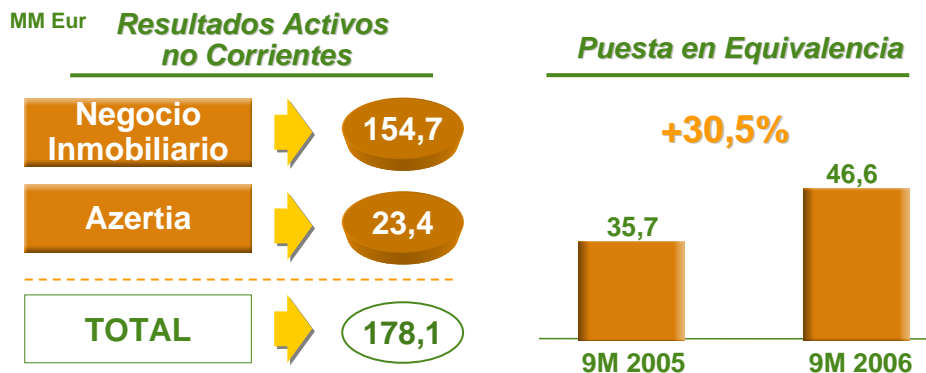
* Bº Neto + Amortización y Prov. - Ingresos Equity - Rdos. activos no corrientes

35

Resultados Activos no Corrientes y Puesta en Equivalencia



**Resultados Act. no Corrientes crecen hasta 178,1 MM Eur
debido a las ventas en Negocio Inmobiliario y de Azertia ...**



**... en línea con la provisión de 160 MM Eur
para futuras medidas de eficiencia**

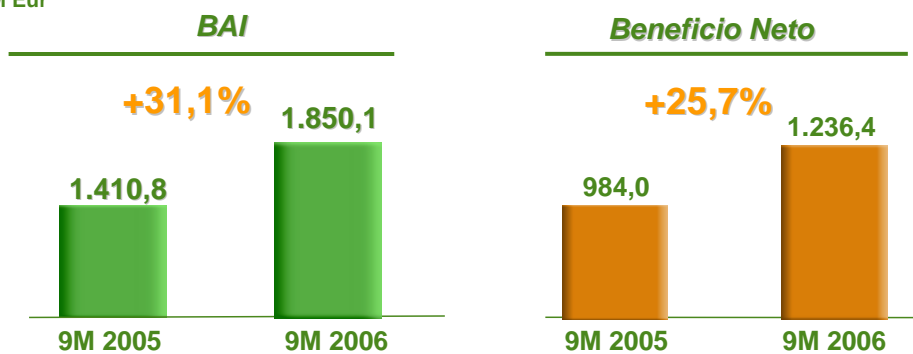
36

BAI y Beneficio Neto



Beneficio Neto crece 25,7% impulsado por un crecimiento del 31,1% en el BAI ...

MM Eur



... y una mayor tasa fiscal en 2006 (31,9% vs. 29,4%)

37

Índice



Claves del Período

Plan Estratégico

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

38

Resultados por Negocios Generación España



Mayor producción en Régimen Ordinario (+6,4%)

Producción rég. ordinario (GWh)

	9M 2006	Var.
Hidráulica	6.611	+11,1%
Nuclear	18.729	+14,5%
Ciclos C.	11.764	+13,7%
Carbón	4.338	-14,9%
Fuel	1.766	-38,1%
TOTAL	43.208	+6,4%

Coste combustible* y CO₂

Eur/MWh

	2006	2005	%
Coste medio combustible *	41,7	33,7	+23,7%
Coste CO ₂ (Eur/ton)	20,4	10,4	+95,7%

* Incluye Ciclos C., Carbón y Fuel-Oil

39

Resultados por Negocios Generación España



EBITDA: 1.586,2 MM Eur (+550,2 MM Eur), +53,1% impulsado por mejores resultados en Comercial



* Contrato Financiero interno

40

Resultados por Negocios Negocio de Generación



EBITDA +12,9% hasta 1.703,3 MM Eur: mayores precios y mejor mix compensan mayor coste aprovisionamientos

Claves Operativas

Producción +6,4%

Precios Pool +14,2%
Aprovisionamientos +26,4%*

Coste CO₂: -201,8 MM Eur
vs. -21,2 MM Eur en 9M '05

2º ciclo combustible nuclear:
-43,9 MM Eur
vs. -20,0 MM Eur en 9M '05

Claves Financieras

MM Eur	9M 2006	% vs. 9M 2005
Margen Bruto	2.092,7	+18,9%
G. Op. Neto	-357,7	+17,1%
EBITDA	1.703,3	+12,9%

C.F.I.**	-117,1	-75,2%
EBITDA Generación Esp.	1.586,2	+53,1%

* Excluye coste CO₂
** Contrato Financiero Interno

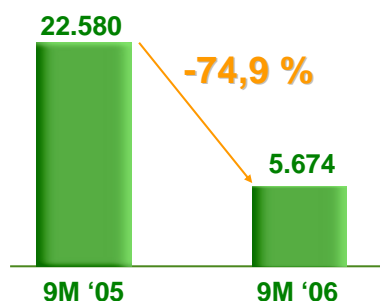
41

Resultados por Negocios Comercial Electricidad

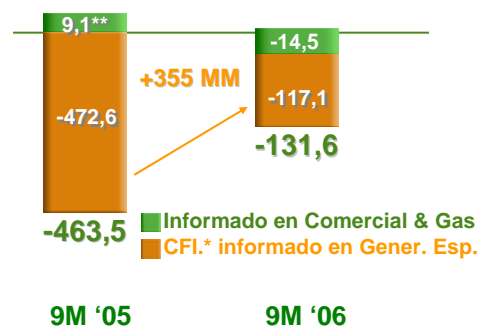


**Mejora del 71,6% en los resultados:
de -463,5 MM Eur a -131,6 MM Eur**

Ventas Electricidad en mercado liberalizado (GWh)



Comercial Electricidad Margen Bruto (MM Eur)



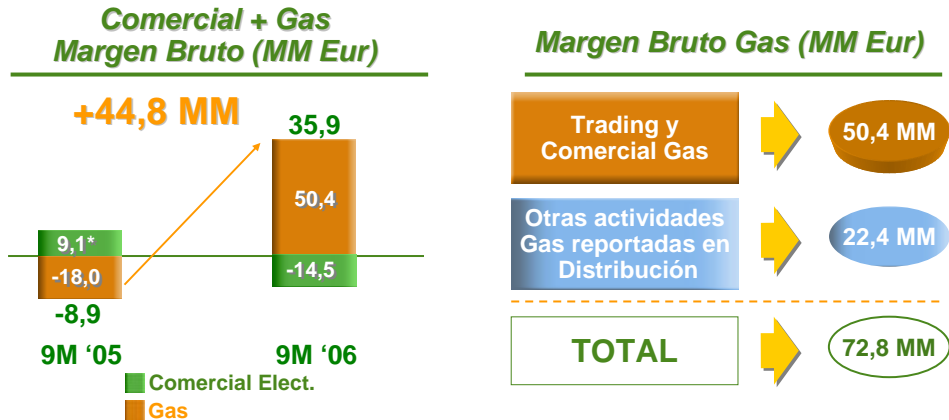
* Contrato Financiero Interno
** Incluye +15,0 MM Eur de Neo-Sky (en 9M 2006 informado en Negocios no Energéticos)

42

Resultados por Negocios Comercial y Gas



M. Bruto Comercial + Gas Gross Margin crece 44.8 MM hasta 35.9 MM Eur por optimización estrategia de gas



Total actividades Gas crece 90,8 MM Eur vs. 9M'05

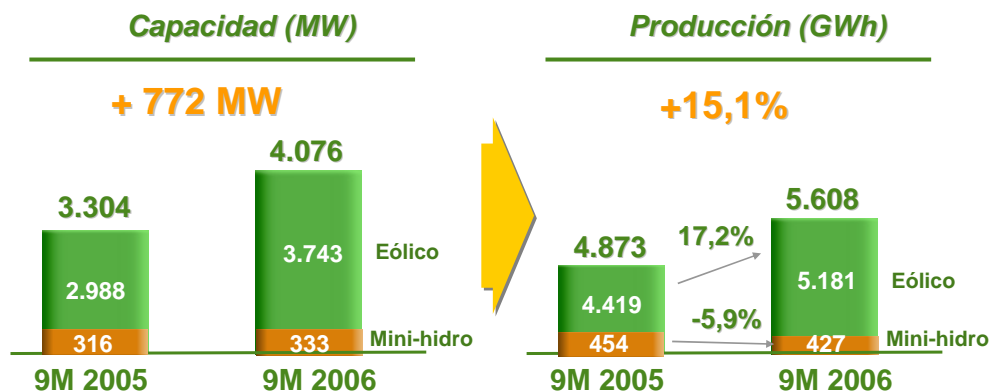
* Incluye +15,0 MM Eur de Neo-Sky (en 9M 2006 informado en Negocios no Energéticos)

43

Resultados por Negocios – Eólico + Mh



Cifra de Ventas crece 43,2% hasta 514,3 MM Eur por mayor producción y precios más altos



Eólico Internacional supone ya un 8,5% de la potencia instalada (348 MW)

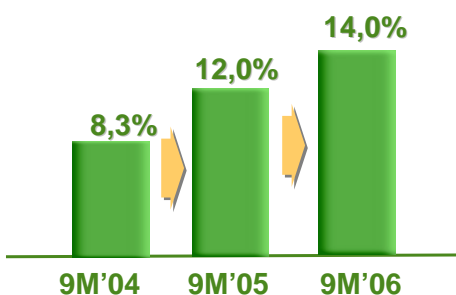
44

Resultados por Negocios - Eólico + Mh



EBITDA crece 42,5% hasta 410,1 MM Eur ...

Contribución al EBITDA



Claves Financieras

MM Eur	9M 2006	% vs. 9M 2005
Margen bruto	514,2	+43,2%
G. Op. Neto	-98,6	+47,0%
EBITDA	410,1	+42,5%

... y representa 14% del EBITDA total del Grupo

45

Resultados por Negocios - Distribución



Beneficio Operativo baja 90,9% por impacto RD 3/2006

MM Eur

	9M 2006	% vs. 9M 2005
Margen Bruto	642,5*	-28,9%
Impacto RDL 3/2006	-153,3	
Impacto por desvíos	-167,0	
EBITDA	193,5	-60,5%
EBIT	31,2	-90,9%

Margen Bruto recurrente 9M '06: +4,0% hasta Eur 940.5 MM**

Mejora en 3T debido a la nueva política de compras en el pool

* Incluye 22,4 MM Eur de Actividades Reguladas de Gas
 ** No incluye 22,4 MM Eur de Actividades Reguladas de Gas

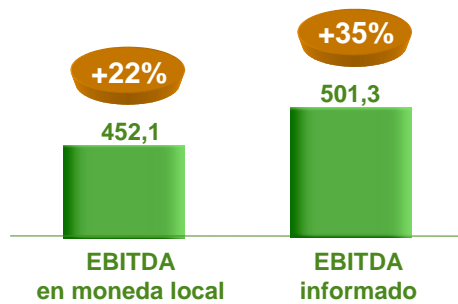
46

Resultados por Negocios - Internacional



EBITDA Internacional crece un 35,1% hasta 501,3 MM Eur ...

Efecto por evolución monedas



Claves Financieras

MM Eur	9M 2006	% vs. 9M 2005
Margen Bruto	666,5	+31,6%
G. Op. Neto	-159,2	+21,6%
EBITDA	501,3	+35,1%

... y 22% en moneda local

47

Resultados por Negocios - Internacional



Internacional representa un 17,1% del EBITDA total

	Brasil	México-Guatemala
Evolución del Negocio	↑ 4,2% incremento en ventas energía	↑ 15,7% mayor producción
	↑ Tarifas más altas	↑ Mayor disponibilidad y eficiencia
	↑ +15% tipo de cambio	↑ +2% tipo de cambio
Contribución a estados financieros	EBITDA (MM Eur) 321,0	EBITDA (MM Eur) 180,3
	Como % de Deuda 4,2%	Como % de Deuda 3,9%
	Como % de FF.PP. 9,4%	Como % de FF.PP. 8,0%

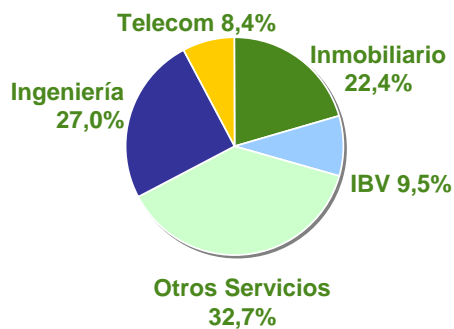
48

Resultados por Negocios – No energéticos



BAI crece 10,4% pese al 15% de caída en EBITDA por reconocimiento de Ingresos en Neg. Inmobiliario

Desglose del EBITDA %



Claves Financieras

MM Eur	9M 2006	% vs. 9M 2005
Margen Bruto	455,9	-0,8%
EBITDA	256,3	-15,0%
BAI	302,4	+10,4%

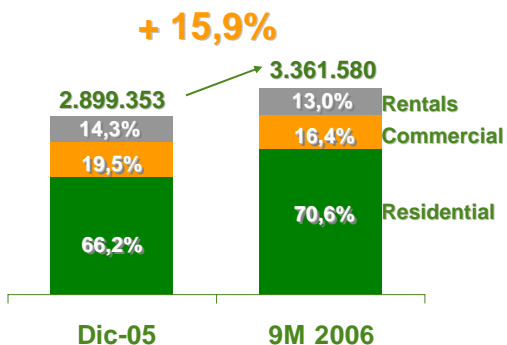
49

Iberdrola Inmobiliaria



Beneficio Neto +12,8% hasta 59,1 MM Eur ...

Cartera Propiedades (m² edificables)



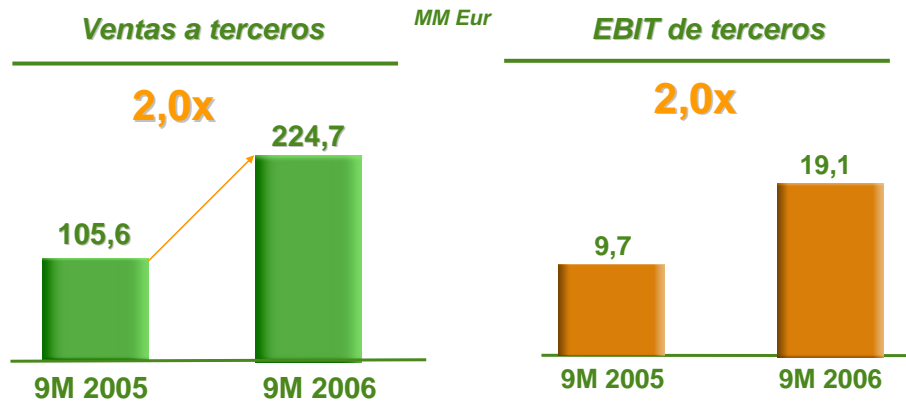
Claves Financieras

MM Eur	9M 2006	% vs. 9M '05
Margen Bruto	77,9	-29,6%
EBITDA	57,3	-41,9%
Res. Act. no C.	42,7	N/A
Bº Neto	59,1	+12,8%

... en línea con el crecimiento esperado para todo el año

50

Las Ventas a terceros se duplican hasta alcanzar los 224,7 MM Eur



Cartera por encima de 2 Bn Eur por la concesión de nuevos proyectos internacionales

Claves del Período

Plan Estratégico

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Conclusión



**Alcanzando los objetivos del
Plan Estratégico 2001-2006 ...**

Mayor producción en
España e Internacional



Mejoras de eficiencia

EBITDA + 22,6%

Beneficio Neto crece hasta 1.236,4 MM Eur

53

Conclusión



**... en línea con las directrices
del nuevo Plan Estratégico**

Crecimiento

Internacionalización

Crecimiento de doble dígito
en EBITDA y Beneficio Neto

Negocios internacionales
representan 17% del EBITDA total

Eficiencia

G.O.Netto/Margen B. mejora hasta 28.6%

Más rentabilidad

54

Aviso legal



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑÍA, ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACIÓN DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS NUEVE PRIMEROS MESES 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.

55

Resultados Nueve Meses 2006

18 de octubre de 2006

