



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 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 alcanza 4.922 MM Eur, creciendo un 29,1%

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

Un modelo de crecimiento y creación de valor de bajo riesgo
Diversificación geográfica y de negocio

Flexibilidad en la gestión del Plan Estratégico
Capacidad de adaptación al nuevo entorno

Gestión financiera previsor, anticipándose a las tendencias del mercado
Apalancamiento inferior al 50% tras la transacción de Energy East

El Beneficio Neto se incrementa un 53,8% hasta los 2.481 MM Eur

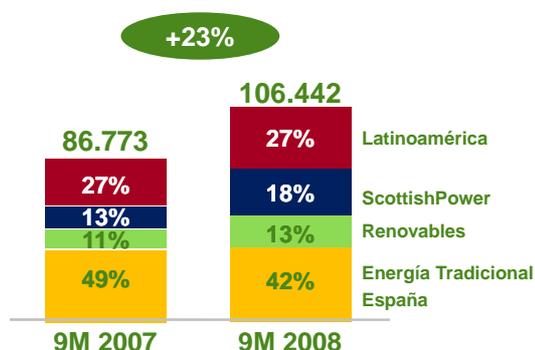
5

Claves del Periodo - Internacionalización

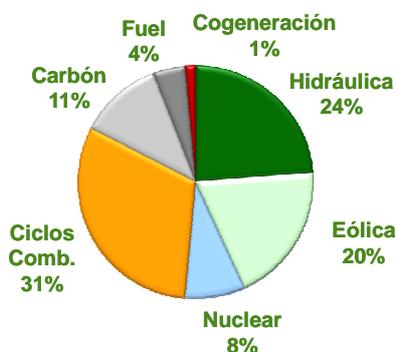


Producción +23%: Crecimiento en Internacional y Renovables

Producción (GWh)



Capacidad instalada (MW)



52% de la capacidad libre de emisiones

6

Claves del Periodo - ScottishPower



**EBITDA de ScottishPower alcanza los 1.373 MM Eur,
28% del EBITDA total del Grupo**

La producción aumenta un 10%
y la energía distribuida crece un 2% respecto a 9M 2007

Sinergias y reducciones de costes:
Gasto Operativo Neto cae un 10% en términos homogéneos y moneda local

Estabilidad de la demanda
Contribución del Negocio Regulado cercana al 50% del EBITDA

Incrementando resultados y planificando el largo plazo

7

Claves del Periodo - Renovables



Cumpliendo compromisos de ejecución: 2.000 MW en el año

Incremento de capacidad de 1.389 MW (+70,5%), hasta los 8.487 MW
La producción crece un 83,6%, hasta los 12.095 GWh

EBITDA crece hasta los 768 MM Eur,
suponiendo ya un 16% del total del EBITDA del Grupo

Continuidad en el apoyo regulatorio: Extensión de PTCs en EE.UU.

**Modelo de negocio flexible,
con capacidad de adaptación al entorno actual**

8

Claves del Periodo – Energy East



- El cierre de la transacción de Energy East, ...

Cerrada en plazos inferiores a otras precedentes
Fondos obtenidos con más de 1 año de antelación sobre fecha de cierre

Aprobaciones obtenidas bajo condiciones satisfactorias

Negocio regulado: generación recurrente de Cash-flows

Diversificación geográfica: país AAA y seguridad jurídica

Cumpliendo los criterios financieros del Grupo
Impacto positivo en BPA y Cash-flow por acción desde el primer año

... supone un paso más en la ejecución
del Plan Estratégico 2008-2010

9

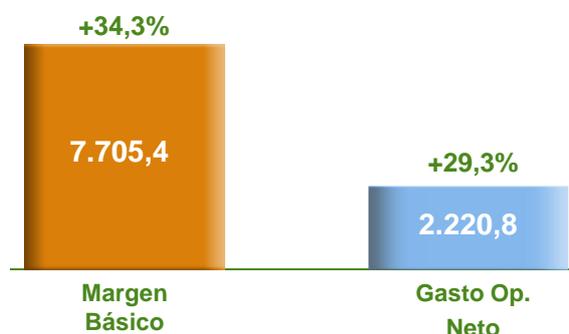
Claves del Periodo - Eficiencia



La eficiencia mejora: el Margen Básico crece
cinco puntos más que los Gastos Operativos Netos, ...

MM Eur

Crecimiento 9M '08 vs. 9M '07



... con un buen comportamiento
de los Negocios en España y ScottishPower

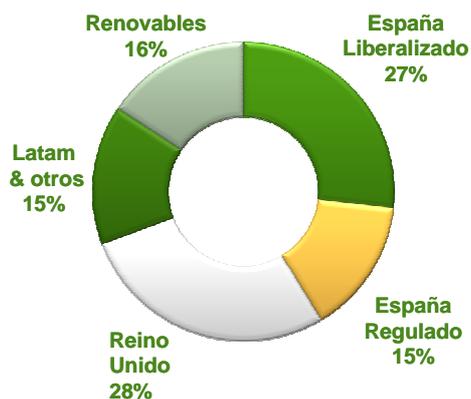
10

Claves del Periodo - EBITDA

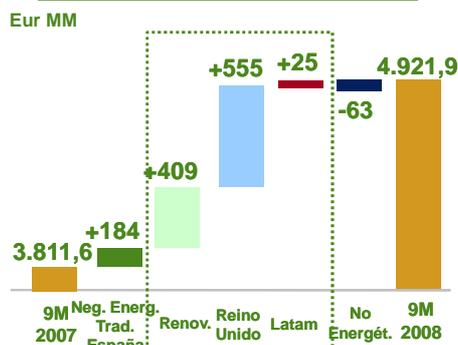


EBITDA crece un 29,1% hasta los 4.922 MM Eur

EBITDA por negocios



Crecimiento EBITDA



Internacional y Renovables suponen un 90% del crecimiento

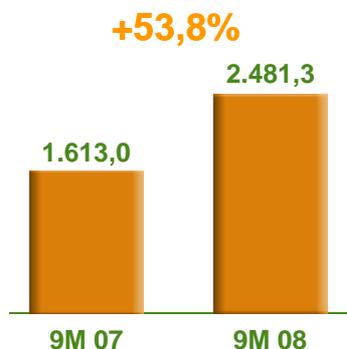
11

Claves del Periodo - Beneficio Neto



El Beneficio Neto crece un 53,8% hasta los 2.481,3 MM Eur ...

Beneficio Neto (MM Eur)



Cash-flow* (MM Eur)



... y el Cash-flow generado alcanza los 3.448 MM Eur

(*) Beneficio neto + Amortizaciones-Soc.por método de participación - Resultados de activos no corrientes

12

Claves del Periodo – Insuficiencia Tarifaria



Insuficiencia Tarifaria

Pasado-Presente

- La Ley del Sector Eléctrico garantiza el principio de suficiencia tarifaria
- Reconocimiento Déficit
- El incumplimiento obligaría a responder al Estado Español

Futuro

- Compromiso del Gobierno para su desaparición antes de 2012
- Aditividad de Tarifas de Último Recurso simplifica su desaparición

Liberalización efectiva del 50% del mercado desde 1 de Julio 2008

13

Claves del Periodo



Un modelo de crecimiento y creación de valor de bajo riesgo diversificado por negocios y países...

Regulado
45%

- Ingresos predecibles
- Cash-flows estables
- Seguridad jurídica

España
Reino Unido
Mexico
Brasil
EE.UU (EAS)

Parcialmente regulado
(Renovables)
14%

- Ingresos predecibles
- Cash-flows crecientes
- Producción vendida
- Apoyo institucional

España
Reino Unido
EE.UU
Resto Mundo

Liberalizado
41%

- España: Aumento peso mercados forward
- Reino Unido: Producción vs mercado "hedge"

España
Reino Unido

... estable en la generación de ingresos y cash-flow, con el 85% del EBITDA generado en países AAA

14

Claves del Periodo



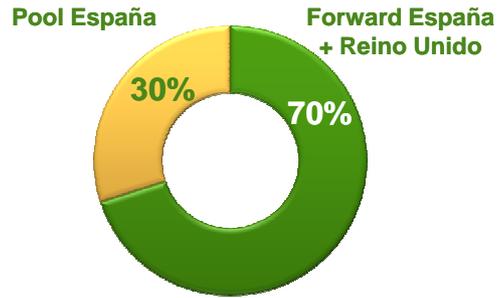
Demanda inelástica a la evolución del ciclo económico

Demanda eléctrica* (1981-2007)

España:
Sin caída de la demanda
en los últimos 25 años

Estados Unidos y Reino Unido:
Caída demanda nunca > 3%

% Producción Negocios Liberalizados



**70% de la producción de los negocios liberalizados cubierta:
mercados forward españoles y clientes Reino Unido**

*Fuente: 1981-2005 Energy Information Administration; 2006-2007 Economist Intelligence Unit

15

Claves del Periodo



Capacidad de adaptación del Plan Estratégico al nuevo entorno...

Mercados normalizados

Inversiones orgánicas

Por países

- España
- EEUU
- Reino Unido
- Latam & otros

Por negocio

- Renovables
- Regulados
- Liberalizado
- Otros

Inversiones no orgánicas: EAS

Situación actual

Gestión activa de la cartera

- ✓ Flexibilidad en 2.000 MM Eur de menores inversiones netas al año
- ✓ Criterios de Inversión
- ✓ Maximización del Net Present Value

... sin modificar los objetivos de Beneficio Neto para 2010

16

Claves del Periodo



- Una gestión financiera donde el crecimiento se financia anticipadamente con el objetivo de mantener el rating A

Financiación anticipada del crecimiento (2007)

ScottishPower

50% Deuda-50% Equity

OPS Renovables

20% ampliación de capital

Energy East

100% Equity

Datos Financieros* (MM Eur)

Inversiones
2007-2008

30.000 MM Eur

Apalancamiento

47,2% 9M '08
vs. 54,3% en '06

La liquidez disponible alcanza los 9.215 MM Eur

*Datos a Septiembre de 2008 incluyendo la transacción de Energy East. Apalancamiento excluye déficit de tarifa

17

Agenda



Claves del Periodo

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocio

Financiación

Conclusión

18

Cuenta de Resultados – Grupo



**Internacional y Renovables
aportan el 89% del crecimiento del EBITDA Grupo**

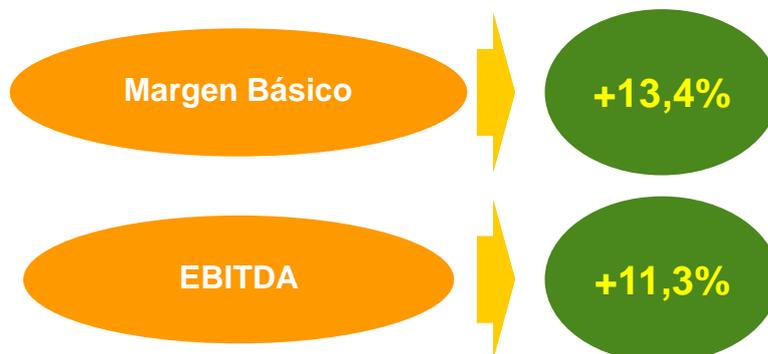
<i>MM Eur</i>	9M 2008	9M 2007	Var. %
Cifra de Ventas	17.808,0	11.376,5	+56,5
Margen Bruto	7.388,1	5.726,7	+29,0
Margen Básico	7.705,4	5.737,6	+34,3
Gasto Op. Neto	-2.220,8	-1.717,4	+29,3
EBITDA	4.922,0	3.811,5	+29,1
Beneficio Operativo (EBIT)	3.316,7	2.522,4	+31,5
Resultado Financiero	-759,9	-620,5	+22,5
Activos no Corrientes +Puesta en Equivalencia	638,5	262,0	+143,8
Beneficio Neto	2.481,3	1.613,0	+53,8

19

Cuenta de Resultados - Grupo



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



**EBITDA crece +16,1% en moneda local, mostrando
un comportamiento operativo por encima de lo esperado**

*Excluyendo impacto MTM

20

Cifra de Ventas - Grupo

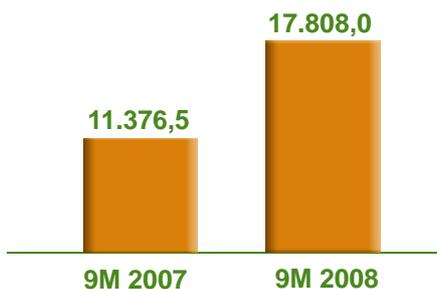


Ventas Grupo se incrementan un +56,5%, hasta 17.808,0 MM Eur

MM Eur

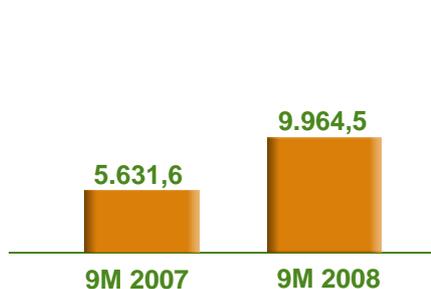
Cifra de Ventas

+6.431,5 MM



Aprovisionamientos

+4.332,9 MM



Aprovisionamientos crecen +76,9%, hasta 9.964,5 MM Eur

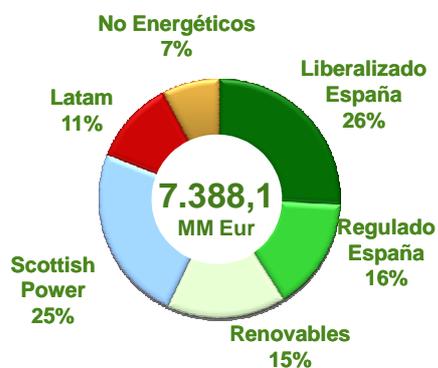
21

Margen Bruto - Grupo



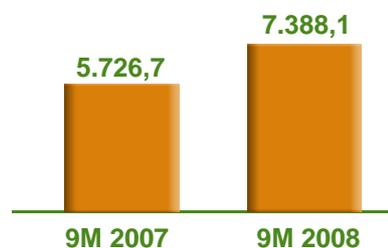
Margen Bruto Grupo crece +29,0% hasta 7.388,1 MM Eur...

Margen Bruto por negocios



Margen Bruto (MM Eur)

+1.661,4 MM



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

22

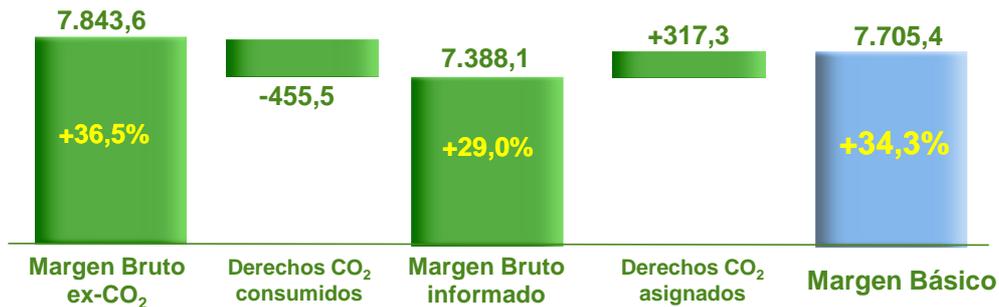
Del Margen Bruto al Margen Básico



**Margen Básico crece +34,3%
incluyendo el efecto neto de los derechos de emisión**

MM Eur

Margen Básico: Efecto neto de los derechos de CO₂



CO₂: Efecto Neto -138,2 MM Eur

23

Gasto Operativo Neto - Grupo



G. Op. Neto +29,3% hasta 2.220,8 MM Eur, por debajo del Margen Básico (+34,3%), manteniendo la política de eficiencia y control de costes, ...

MM Eur

G. Op. Neto por origen

	9M 2008	% vs. 9M 2007
Iberdrola	1.363,1	+15,8%
Iberdrola Renovables	296,4	+131,4%
Scottish Power	561,3	+36,1%
Total	2.220,8	+29,3%

Margen Básico vs G. Op. Neto



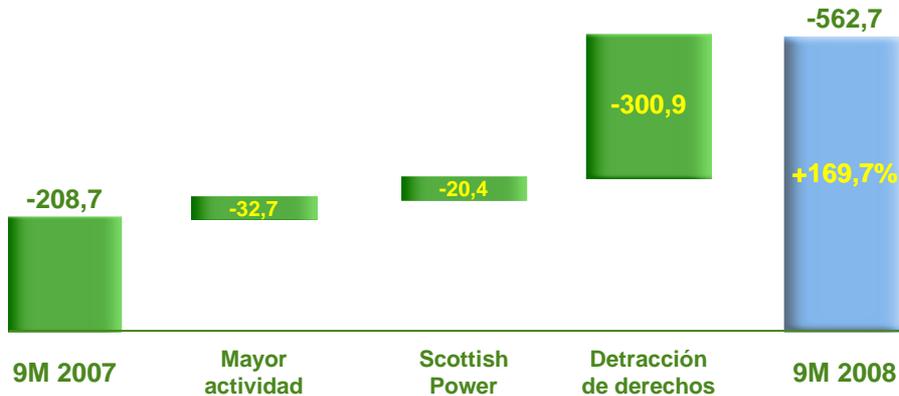
... incluyendo efectos no recurrentes en Gasto Op. Neto de los primeros nueve meses

24

Tributos - Grupo



Tributos crecen 354,0 MM Eur (+169,7%) ...



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

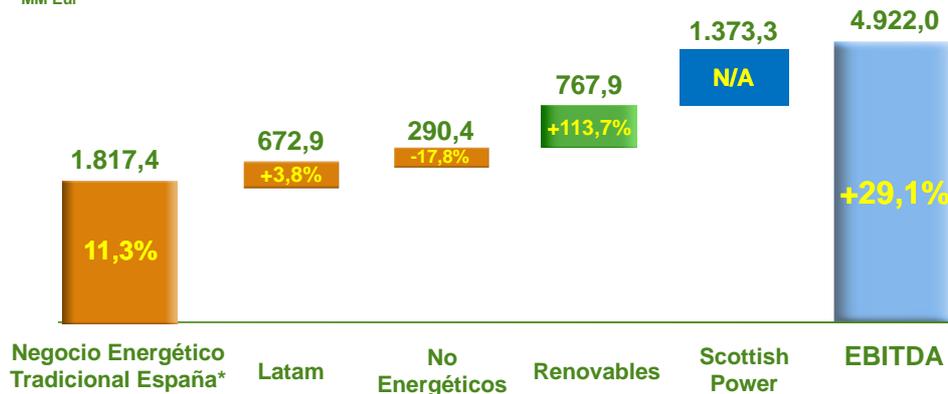
25

EBITDA - Grupo



EBITDA Grupo +29,1% hasta 4.922,0 MM Eur...

MM Eur



... impulsado por ScottishPower (1.373,3 MM Eur) y Renovables (767,9 MM Eur)

*Generación + Comercial + Gas + Distribución

26

EBIT - Grupo



EBIT Grupo crece 31,5%, hasta 3.316,7 MM Eur

MM Eur

EBIT



9M 2008

% vs.
9M 2007

Amortizaciones	-1.483,5	+27,5%
- Purchase Price Allocation*	-166	
Renovables	-48	
Provisiones	-121,8	-2,8%
Total	-1.605,3	+24,5%

Amortizaciones y Provisiones crecen +24,5%

* Asignación sobreprecio activos

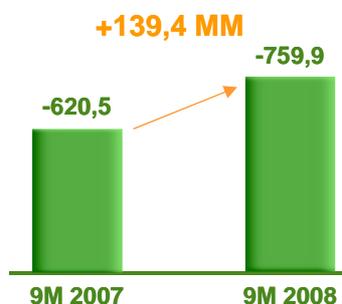
27

Resultado Financiero - Grupo



Resultado Financiero: -759,9 MM Eur (+22,5%), ...

Resultado Financiero (MM Eur)



Coste Medio Deuda



28

BAI - Grupo



El BAI crece 47,7% hasta 3.195,3 MM Eur...

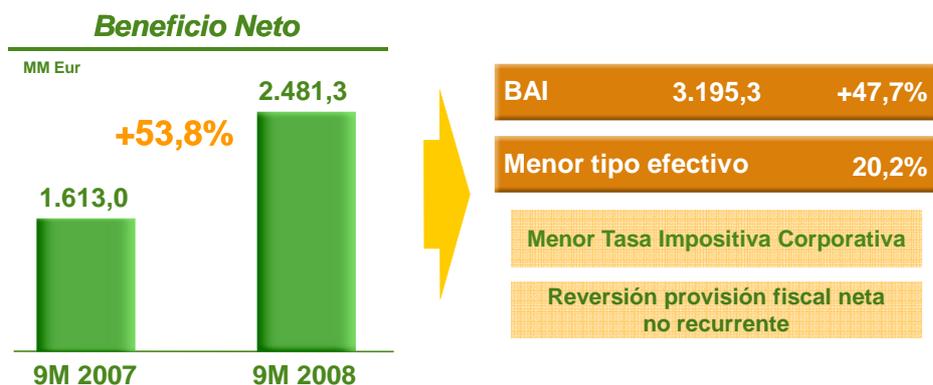


29

Beneficio Neto - Grupo



Beneficio Neto alcanza 2.481,3 MM Eur (+53,8%), ...



... BPA diluido crece +53,8%, hasta 0,50 Eur/acción

30

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios
Financiación
Conclusión

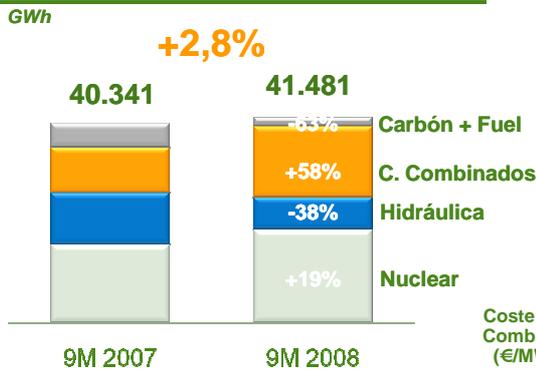
31

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España

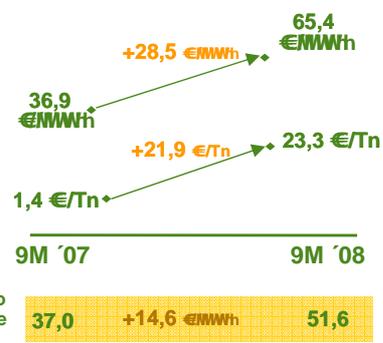


**Crecimiento moderado de la demanda (+2,0%)
 y mayores precios del pool ...**

Producción Régimen Ordinario (GWh)



Precio Pool (*) y CO₂ (**)



... con un incremento de la producción en el periodo (+2,8%)

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

32

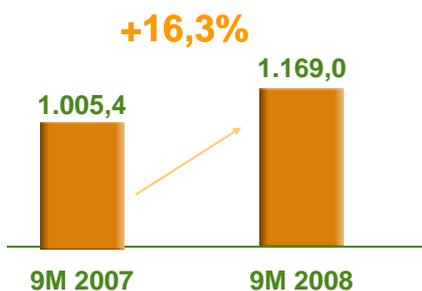
Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



EBITDA aumenta +16,3%, hasta 1.169,0 MM Eur...

EBITDA

MM Eur



Claves Financieras

MM Eur

	9M 2008	% vs. 9M 2007
Margen Bruto	1.896,7	+27,0%
Gasto Op. Neto	-508,1	+15,2%
EBITDA	1.169,0	+16,3%

33

Resultados por Negocios Negocio Regulado España



EBITDA crece +7,9%, hasta 719,9 MM Eur

Claves Operativas

Mayores ingresos regulados

Control de costes

Claves Financieras

MM Eur

	9M 2008	% vs. 9M 2007
Margen Bruto	1.174,2	+5,7%
Gasto Op. Neto	-372,0	+3,9%
EBITDA	719,9	+7,9%

Mejorando respecto al incremento de EBITDA del 3,6% en 1S '08

34

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA crece +113,7%, hasta 767,9 MM Eur

Claves Operativas

Incremento de capacidad instalada 70,5%, hasta 8.487 MW

La producción aumenta 83,6% hasta 12.095 GWh

Precio medio aumenta 10,9% hasta 83,3 €/MWh

Claves Financieras

MM Eur

	9M 2008	% vs. 9M 2007
Margen Bruto	1.085,2	+119,5%
Gasto Op. Neto	-296,4	+131,4%
EBITDA	767,9	+113,7%

... los negocios internacionales aportan más del 40% del EBITDA

35

Resultados por Negocios ScottishPower



ScottishPower aporta 1.373,3 MM Eur, el 27,9% del EBITDA del Grupo, ...

MM Eur

	SPW					MiM	TOTAL
	Wholesale & Retail	Redes	Gas (Canadá)	Corp.	TOTAL		
Margen Bruto	979,2	678,8	22,9	-1,6	1.679,3	166,2	1.845,5
Margen Básico	1.136,9	678,8	22,9	-1,6	1.837,0	166,2	2.003,2
Gasto Op. Neto.	-487,6	-66,1	-8,1	0,5	-561,3	-	-561,3
EBITDA	638,4	556,8	14,3	-2,4	1.207,1	166,2	1.373,3

... a pesar del impacto negativo del tipo de cambio a nivel EBITDA de -214,5 MM Eur

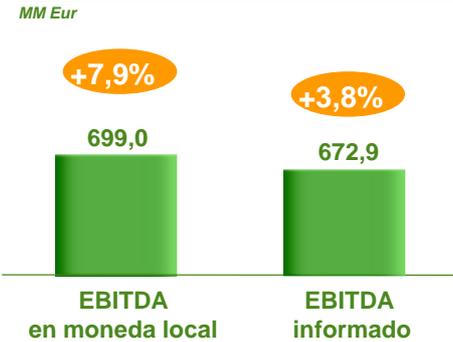
36

Resultados por Negocios Latinoamérica



EBITDA Latinoamérica crece +3,8%, hasta 672,9 MM Eur.

Efecto por evolución de monedas



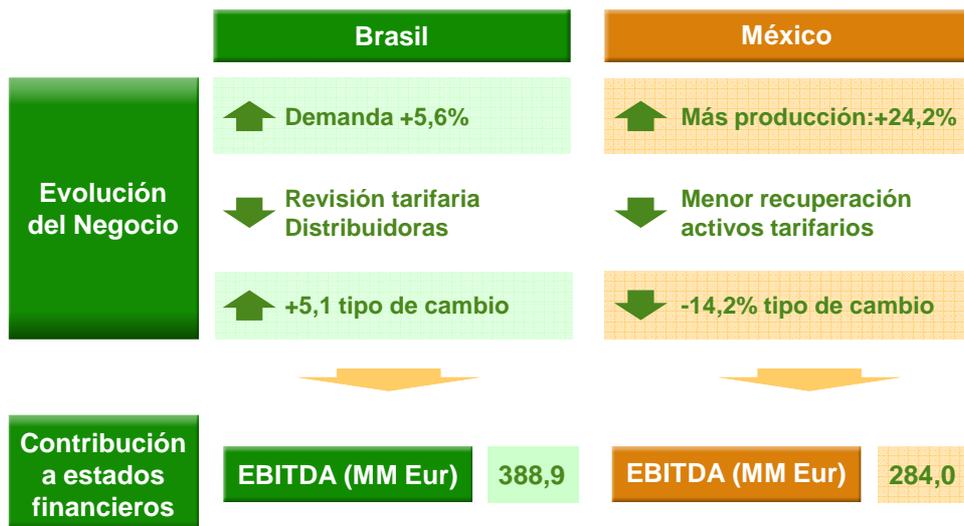
Claves Financieras

MM Eur

	9M 2008	% vs. 9M 2007
Margen Bruto	848,2	+3,5%
Gasto Op. Neto	-173,4	+4,4%
EBITDA	672,9	+3,8%

37

Resultados por Negocios Latinoamérica



38

Resultados por Negocios No energéticos + Ingeniería



Resultados afectados por una menor
contribución de Iberdrola Inmobiliaria

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras

	9M 2008	% vs. 9M 2007
Margen Bruto	538,2	-1,0%
Gasto Op. Neto	-242,4	+31,7%
EBITDA	290,4	-17,8%

39

Resultados por Negocios Iberdrola Inmobiliaria



EBITDA de 77,9 MM Eur
y Beneficio Neto de 40 MM Eur en 9M 2008 ...

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras

	9M 2008	% vs. 9M 2007
Margen Bruto	90,4	-40,1%
Gasto Op. Neto	-11,9	-29,4%
EBITDA	77,9	-40,6%

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

40

Resultados por Negocios Ingeniería y Construcción

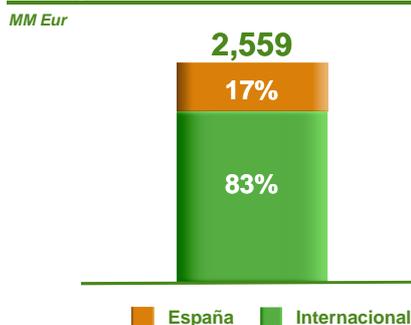


**EBITDA crece +2,2% hasta 86,6 MM,
a pesar de la menor actividad en el Neg. de Redes España ...**

Claves Financieras*

MM Eur	9M 2008	% vs. 9M 2007
Margen Bruto	234,1	+30,9%
Gasto Op. Neto	-144,6	+56,0%
EBITDA	86,6	+2,2%

Desglose Cartera de Proyectos



**... recuperándose del -1.3% del 1S '08, por la mayor actividad
y el incremento de la contribución internacional**

* Incluye trabajos REE

41

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios
Financiación
Conclusión

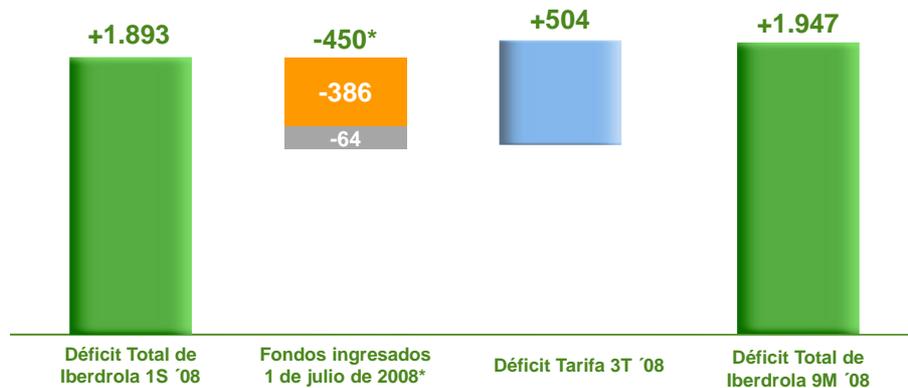
42

Déficit de Tarifa



El Déficit de Tarifa alcanza los 1.947 MM Eur en 9M 2008, ...

MM Eur



... que será titulizado ya que se considera deuda cuasi soberana

* Incluye 367 MM Eur de Déficit de Tarifa 2007 + 64 MM Eur de intereses + 19 MM Eur de Déficit de Tarifa 2008

43

Deuda Financiera – Apalancamiento Ajustado



**Apalancamiento mejora hasta 47,2%
excluyendo impacto insuficiencia tarifa**

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

	9M 2007	9M 2008
Deuda Neta Ajustada	23.482	28.040
Insuficiencia Tarifa	795	1.947
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	22.687	26.093
Fondos Propios	24.958	29.174

Apalancamiento

48,5% → 49,0%

Excluyendo impacto insuficiencia tarifa

47,6% → 47,2%

9M 2007

9M 2008

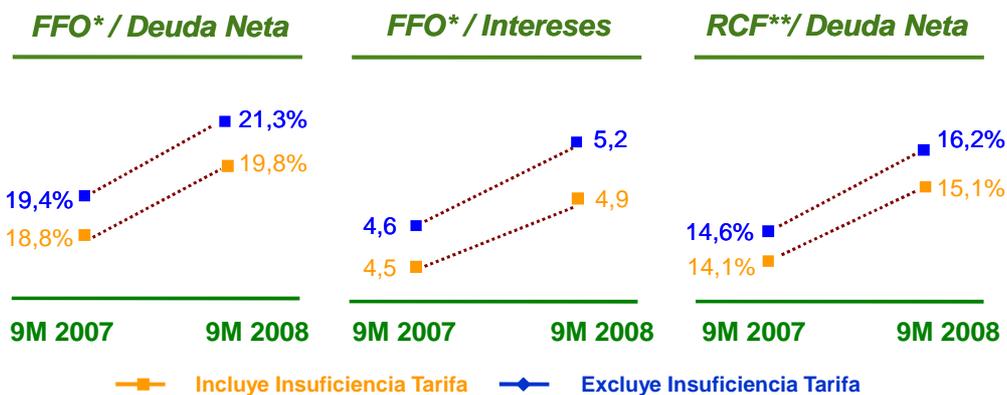
*Excluye Tax equity Investors (2007: 658 MM Eur, 2008: 665 MM Eur)

44

Ratios Financieros



Mejora en los ratios financieros ...



... incluso tras la incorporación de Energy East

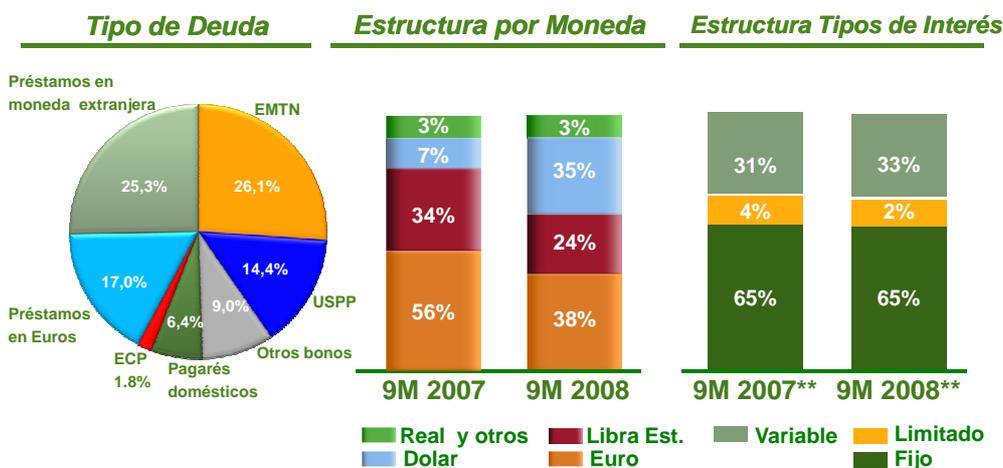
NOTA: No incluye TEI
 * FFO = Bº Neto + Amortizaciones – Puesta en equivalencia
 ** RCF = FFO – Dividendos

45

Deuda Financiera - Análisis de Deuda



Resumen Desglose Financiero*



*Todas las cifras incluyen el impacto de Energy East
 **Después de deducir el déficit de tarifa. Incluyendo el déficit de tarifa del 3 T '07 el porcentaje de variable sería 34,7% y en 3T '08 del 37,2%.

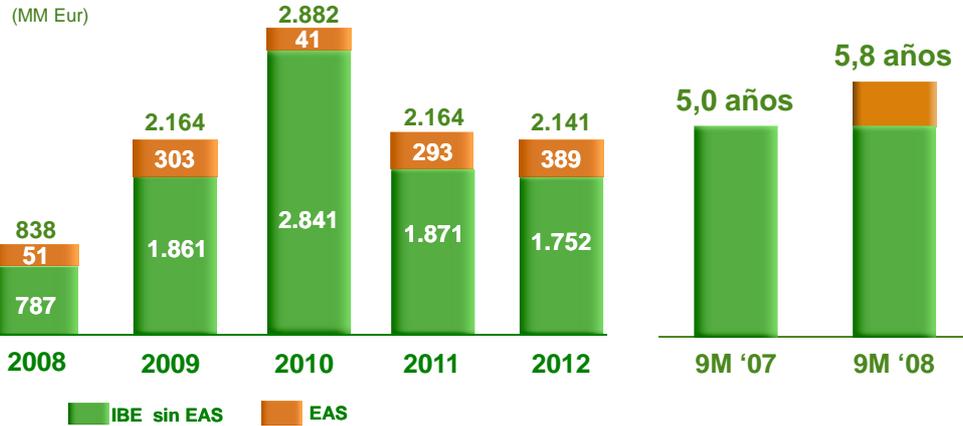
46

Deuda Financiera – Análisis por vencimiento



Perfil Vencimiento Deuda de Iberdrola*

Vida Media Deuda



Incremento de la Vida Media de la Deuda a 5,8 años

*No incluye líneas de crédito dispuestas

47

Análisis de liquidez*



Manteniendo una sólida posición de liquidez tras la transacción de Energy East

(MM Eur)

	Límite	Dispuesto	Disponible
Caja e Inv. Financ. a corto pzo.	1.644	-	1.644
Líneas de crédito < 1 año	542	77	465
Líneas de crédito vto. '09	8.562	6.376	2.186
Líneas de crédito 2< años <3	3.843	217	3.626
Líneas de crédito > 3 años	1.294	-	1.294
Total	15.885	6.670	9.215

*Se incluye el impacto de la transacción Energy East y líneas de crédito del BEI por 600 MM Eur firmadas el 8 de Octubre de 2008.

48

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por negocios
Financiación
Conclusión

49

Conclusiones



Sólida evolución en los nueve primeros meses de 2008...

Resultados positivos de todos los negocios

Fuerte contribución del Negocio Internacional

... que nos permite reafirmar crecimiento de BPA 2008 por encima del 27%, con un crecimiento en línea del DPA

50

Conclusiones



Un buen modelo de negocio en el entorno actual, ...



... que permite mantener los objetivos de B⁰ Neto para 2010

51