



## Aviso Legal



### **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 trimestre del ejercicio 2008.*

*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 la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.*

*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.*

*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.*

#### **INFORMACIÓN IMPORTANTE**

*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



### Un primer trimestre que anticipa las claves de crecimiento de 2008

Incremento de Producción (+43,2%) y Potencia instalada (+37,4%) del Grupo, por aportaciones de Renovables y ScottishPower

Fuerte contribución de Renovables en el periodo

ScottishPower  
Continuando el proceso de integración y las mejoras de eficiencia

Incremento en resultados, tanto a nivel operativo como neto, y BPA

Plusvalías por desinversiones previstas en Plan Estratégico

5

## Claves del Período



### La producción aumenta un 43,2% y la energía distribuida un 33,0%

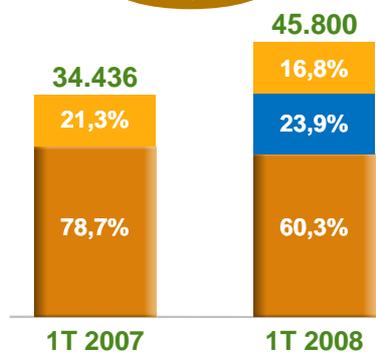
#### Producción (GWh)

+43,2%



#### Energía Distribuida (GWh)

+33,0%



■ Energía España (ex-Renovables) ■ Renovables ■ ScottishPower ■ Latam

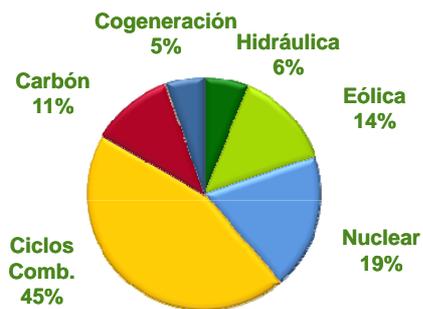
6

## Claves del Período

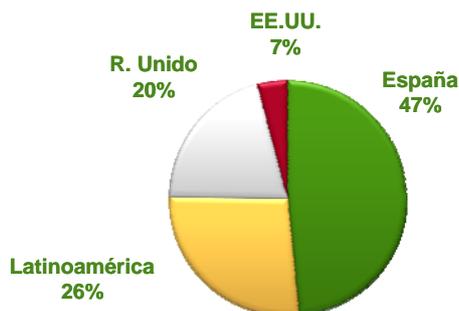


### Un mix de producción diversificado por tecnologías y geográficamente

#### Producción por tecnologías



#### Producción por países



Con un 39% de la producción libre de emisiones

7

## Claves del Periodo – Negocio Liberalizado España



### En un periodo caracterizado por la baja hidraulicidad ...

Descenso producción hidráulica (-67,0%) frente a 1T 2007

Indisponibilidad programada centrales de carbón por inversiones medioambientales

Optimización cartera de gas: CCGTs vs. Desvíos  
Factor de carga equivalente del 76,5%

Mayor precio de combustibles y CO<sub>2</sub>: Subida precios pool

Desarrollo Mercados a Plazo

Detracción de Derechos CO<sub>2</sub> (RD 11/2007)

... compensado por altos precios de la energía

8

## Claves del Periodo – Negocio Regulado España



### Comportamiento estable del Negocio Regulado



**Nueva regulación clave para el futuro desarrollo del Negocio**

9

## Claves del Período - Renovables



**EBITDA recurrente aumenta en 1T08 un +123,0%,  
hasta 356,9 MM Eur**

**Capacidad total instalada sobrepasa los 8.100 MW\***

**Normalización del recurso eólico en España,  
aún con bajos niveles en Enero y Febrero**

**Incremento de producción en el periodo +79,7%**

**Incremento precio medio en un +11,7%**

\* Incluye 606 MW propiedad de un tercero adquiridos mediante PPAs

10

## Claves del Período - Renovables



**Con un ritmo de construcción en el periodo superior a la media histórica ...**

**Instalados 460 MW en el Primer Trimestre de 2008**

**1.367 MW en construcción e inicio de 643 nuevos MW en el 2T08**

**Aumento de la cartera de proyectos en 1.227 MW hasta alcanzar más de 43.000 MW**

**... se afianza el objetivo de instalar 2.000 MW en 2008**

11

## Claves del Período - ScottishPower



**Mejorando el comportamiento operativo y financiero ...**

**Generación crece su producción 15,5%, hasta 6,9 TWh**

**Incrementos de tarifas de electricidad (14%) y gas (15%) en Comercial**

**Valor de los activos regulados (RAV) de Redes se sitúa en GBP 3.287 MM**

**EBITDA GBP 327,2 MM\*, crece 10% sobre 1T 07**

**... en todos los negocios**

\* Resultados financieros proforma, EBITDA excluye el impacto del ajuste MTM

12

**Maximizando oportunidades de generación y gestión de energía ...**

Incremento de producción por disponibilidad de plantas y márgenes rentables

Parada de instalaciones para implementar mejoras medioambientales (desulfuración)

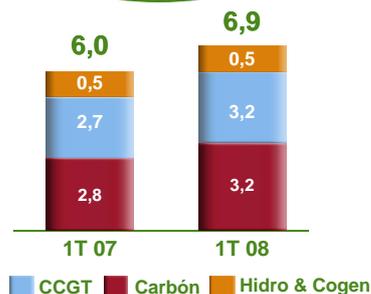
Flexibilidad plantas maximiza oportunidades

Cobertura natural entre Generación y Comercial

Fijación de costes de carbón y gas a precios competitivos

**Producción (TWh)**

**+15,5%**



**... para obtener un sólido comportamiento operativo y financiero en Generación**

**Sólido comportamiento operativo y financiero en Comercial ...**

Incrementos de tarifas de Febrero en electricidad (14%) y gas (15%)\* reflejan la subida de los costes de generación en el mercado

Objetivo para 2010 de ahorro de costes en Comercial Eur 150 MM  
Eur 30 MM\*\* ya obtenidos

Reducción interanual del 69% en quejas al Energywatch

Reducción interanual del 10% de los días de cobro para clientes domésticos

**... mejoras de rentabilidad según lo previsto**

\* Incremento medio de precios

\*\* Ahorros anualizados en tipo de cambio constante, incluye beneficios del "Cost to Serve", así como otras iniciativas

**Mejoras operativas y cumplimiento de plan de inversiones ...**

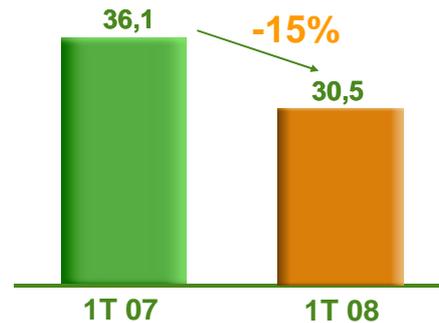
Eur 98 MM invertidos,  
31% en crecimiento

Incremento RAV a  
GBP 3.287 MM

Aprovechamiento de la capacidad  
de compra del Grupo

Mejora eficiencia Redes

**Interrupciones**



**... para obtener rentabilidades iguales o superiores  
al coste de capital permitido**

15

**Implementado modelo de gestión y sinergias en marcha ...**

Consecución de sinergias previstas conforme a lo planificado

Sinergias en oficinas corporativas: costes controlables caen  
hasta GBP 7,1 MM, 47,4% inferiores a 1T 07

Reducción coste de aprovisionamientos  
por el incremento del poder de compra

Expectativas de futuras mejoras  
en costes de Sistemas Informáticos

**... dando como resultado un negocio plenamente integrado**

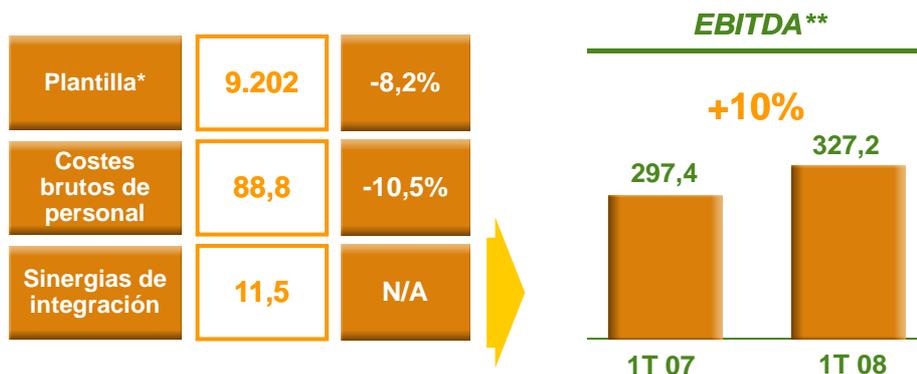
16

## SPW: Evolución Financiera



**Evolución positiva de claves financieras,  
fruto de las mejoras de eficiencia y sinergias**

GBP MM



\* Incluye agencias y externos

\*\* Resultados financieros proforma, EBITDA excluye el impacto del ajuste MTM

17

## Energy East: Calendario de aprobaciones



		Fecha	
Obtenidas	Federales	•Hart-Scott-Rodino	8 Sep. 2007 ✓
		•Federal Communications Commission (FCC)	4 Oct. 2007 ✓
		•Exon-Florio	29 Oct. 2007 ✓
		•Federal Energy Regulatory Commission (FERC)	6 Dic. 2007 ✓
Obtenidas	Estatales	•Connecticut Department of Public Utility Control	28 Nov. 2007 ✓
		•New Hampshire Public Utilities Commission	28 Dic. 2007 ✓
		•Maine Public Utilities Commission	7 Feb. 2008 ✓
Pendiente	Estado de New York	•El proceso ante la New York Public Service Commission continúa conforme al calendario previsto	1S 2008

**Última autorización podría obtenerse conforme a lo inicialmente previsto dentro del primer semestre 2008**

18

## Energy East: Proceso de aprobación Estado de Nueva York



### Posiciones de las partes

- La vista pública se celebró del 17 al 20 de marzo
- El 11 de abril Iberdrola/Energy East, los servicios técnicos de la Comisión y las otras partes presentaron sus escritos de conclusión, que serán complementados en diez días por escritos de réplica

### Petición de paralización del proceso

- Incertidumbres sobre posible adquisición de Iberdrola por terceros llevaron a los servicios técnicos de la Comisión a solicitar al juez la paralización del proceso. Tras las oportunas alegaciones de Iberdrola el juez ha optado por la continuación del procedimiento
- En un escrito reciente el Juez ha señalado a las partes que esta cuestión sólo podría considerarse un hecho relevante en el procedimiento en curso si se aportasen pruebas de que una operación es inminente

### Próximos pasos

- En la última semana de mayo 2008 está prevista la recomendación del Juez administrativo a la Comisión respecto de la autorización y de las eventuales condiciones u obligaciones a imponer
- La decisión de la Comisión se espera en junio 2008

**Si decisión favorable y con condiciones razonables dentro del primer semestre 2008 seguidamente se cerraría la transacción**

19

## Agenda



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

20

## Claves Financieras del Grupo



**El Beneficio Neto crece un 162,8% hasta los 1.204,2 MM Eur**

**Fuerte crecimiento en Iberdrola Renovables, hasta alcanzar un EBITDA de 337,9 MM Eur (+111,1%)**

**ScottishPower aporta 507,2 MM Eur al EBITDA, un 28,3% del total del Grupo**

**Mejoras de eficiencia: Margen Básico +68,9% vs. Gasto Operativo Neto + 58,1%**

**Desinversiones de activos no estratégicos: Cumpliendo el Plan Estratégico 2008-2010**

21

## Cuenta de Resultados - Grupo



**Fuerte crecimiento por aportación de S.P. y Renovables**

**Desinversión de activos no estratégicos generan Caja y Plusvalías**

<i>MM Eur</i>	1T 2008	1T 2007	Var. %
Margen Bruto	2.552,0	1.572,5	+62,3
Margen Básico	2.659,3	1.574,8	+68,9
Gasto Operativo Neto	-694,9	-439,4	+58,1
EBITDA	1.790,0	1.087,1	+64,7
Beneficio Operativo (EBIT)	1.318,1	794,8	+65,8
Resultado Financiero	-225,8	-163,5	+38,1
Activos No Corrientes +Puesta en Equivalencia	556,5	29,3	+1.805,8
Beneficio Neto	1.204,2	458,2	+162,8

22

## Cuenta de Resultados - Grupo



La comparativa de la cuenta homogénea muestra crecimientos en todas las líneas ...

MM Eur	1T 2008	1T 2007	Variación Proforma %
Margen Básico	2.659,3	2.521,3	+5,5
EBITDA	1.790,0	1.647,0	+8,7
Beneficio Neto	1.204,2	711,0	+69,5

... desde +5,5% en Margen Básico, a +69,5% en Beneficio Neto

23

## Cifra de Ventas - Grupo

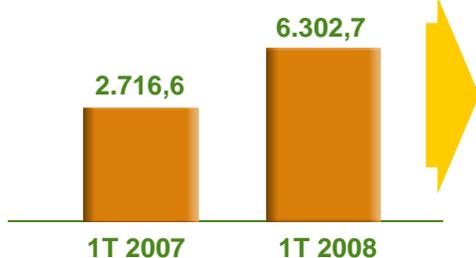


Ventas Grupo se incrementan un 132,0%, hasta 6.302,7 MM Eur

MM Eur

Cifra de Ventas

+3.586,1 MM



Energía España	2.196,7	+53,4%
Latam	849,7	+39,0%
No Energéticos	556,2	+18,3%
Iberdrola Renovables	499,7	+145,6%
Scottish Power	2.200,4	N/A

Precios de la energía al alza

24

## Costes de Aprovisionamiento - Grupo



**Aprovisionamientos Grupo crecen un 216,5%, hasta 3.596,3 MM Eur**

MM Eur



**Costes de commodities al alza**

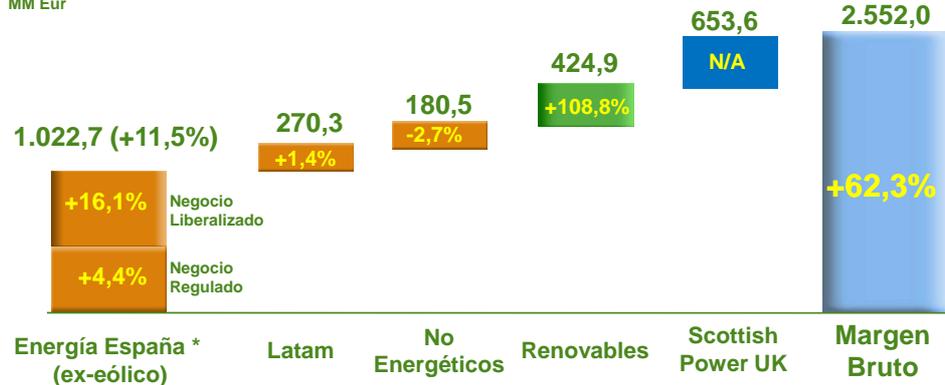
25

## Margen Bruto - Grupo



**Margen Bruto del Grupo +62,3% hasta 2.552,0 MM Eur**

MM Eur



**Renovables +109% (424,9 MM Eur)  
y Energía España (ex-Renovables) +11,5% (1.022,7 MM Eur)**

\*Generación + Comercial + Gas + Distribución

26

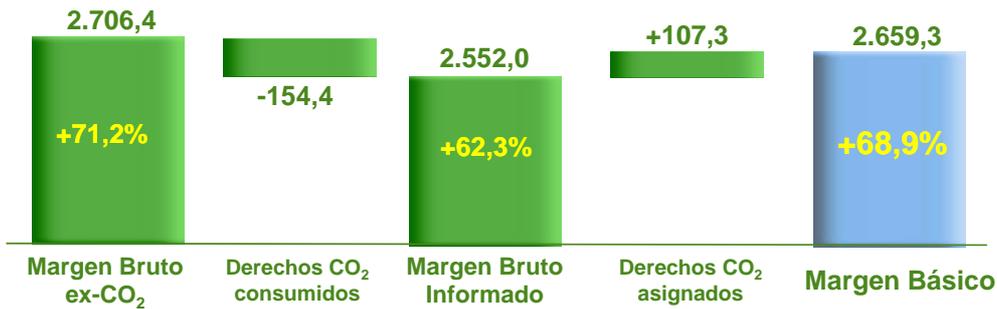
## Del Margen Bruto al Margen Básico



**Margen Básico crece 68,9%  
incluyendo el efecto neto de los derechos de emisión**

MM Eur

*Margen Básico: Efecto neto de los derechos de CO2*



**CO<sub>2</sub>: Efecto neto -47 MM Eur**

27

## Gasto Operativo Neto - Grupo



**Gasto Op. Neto Grupo crece un 58,1%,  
casi 11 puntos menos que el Margen Básico (+68,9%)...**

MM Eur

*G. Op. Neto por origen*

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Iberdrola	429,0	+7,7%
Iberdrola Renovables	80,9	+96,8%
Scottish Power	185,0	N/A
<b>Total</b>	<b>694,9</b>	<b>+58,1%</b>

*Margen Básico vs Gasto Op. Neto*



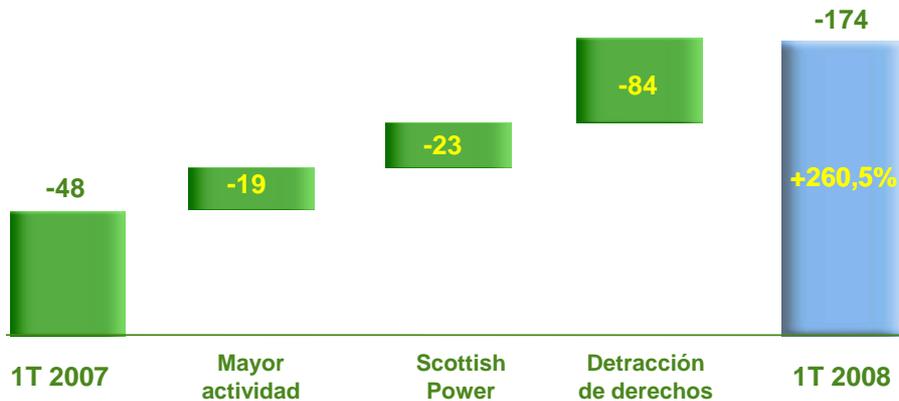
**... tras las aportaciones de Renovables y ScottishPower**

28

## Tributos - Grupo



**Tributos crecen 126 MM Eur (+260,5%) ...**



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

29

## EBITDA - Grupo



**EBITDA Grupo +64,7% hasta 1.790,0 MM Eur ...**

MM Eur



**... impulsado por ScottishPower (507 MM Eur) y Renovables (337,9 MM Eur)**

\*Generation + Comercial + Gas + Distribución

30

## EBITDA - Grupo



**A nivel de EBITDA Grupo se compensan los efectos de tipo de cambio y MTM**



31

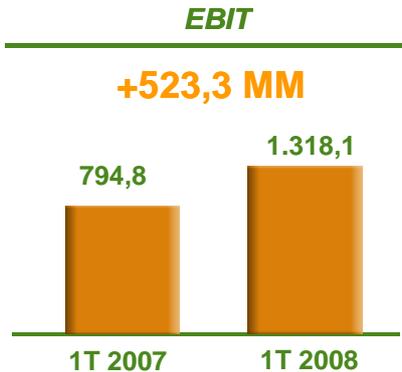
## EBIT - Grupo



**EBIT Grupo crece un 65,8%, hasta 1.318,1 MM Eur**

MM Eur

### EBIT



1T 2008

% vs.  
1T 2007

Amortizaciones	-465	+63,7%
- Price Purchase Allocation*	-71	
Renovables	-22	
Provisiones	-7	-13,8%
<b>Total</b>	<b>-472</b>	<b>+61,4%</b>

**Amortizaciones y Provisiones suben +61,4% por la aportación de ScottishPower (-145 MM Eur)**

\* Asignación sobreprecio Activos

32

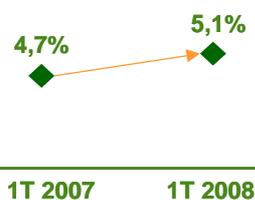
## Resultado Financiero - Grupo



**El Resultado Financiero alcanza los -225,8 MM Eur (+38,1%), ...**

### Resultado Financiero (MM Eur)

### Coste Medio Deuda



... mostrando un crecimiento menor que el del saldo medio de la Deuda en el periodo (+51,4%)

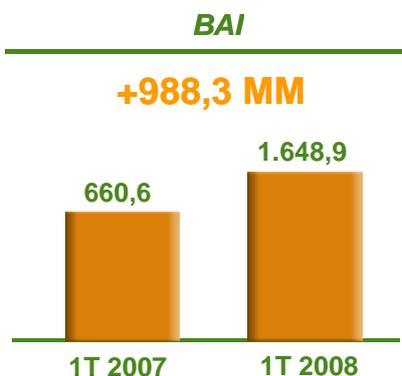
33

## BAI - Grupo



**BAI crece un 149,6%, hasta 1.648,9 MM Eur...**

### BAI



	1T 2008	% vs. 1T 2007
EBIT	1.318,1	+65,8%
Resultado Financiero	-225,7	+38,1%
Método de participación	20,6	+3,3%
No Recurrentes	535,9	+5.662,4%
<b>BAI</b>	<b>1.648,9</b>	<b>+149,6%</b>

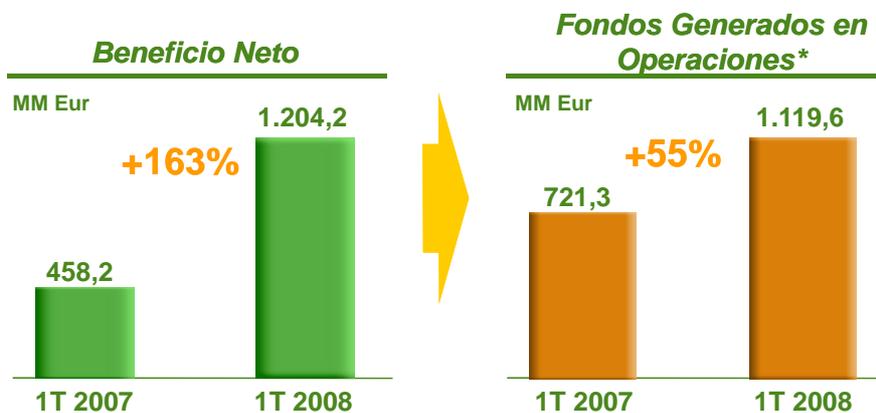
... No Recurrentes incluye la venta de participaciones en Galp (+386 MM Eur)

34

## Beneficio Neto y FFO - Grupo



**Beneficio Neto alcanza 1.204,2 MM Eur (+163%), ...**



**... el FFO +55% hasta 1.119,6 MM Eur  
y el BPA +89,8% (0,24 Eur/acción)**

\*Beneficio Neto del año + Amortizaciones - Puesta en equivalencia - No Recurrentes

35

## Agenda



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

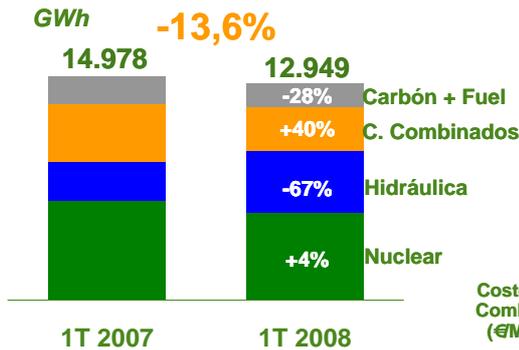
36

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España

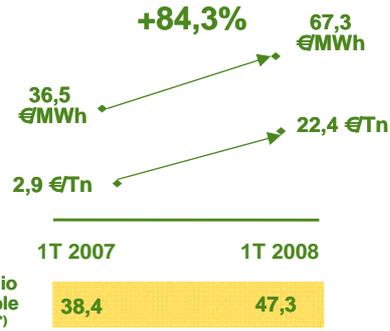


**Demanda moderada (+2,5%) y mayores precios del pool (+84,3%) compensan menor producción (-13,6%)**

### Producción Régimen Ordinario (GWh)



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



(\*) Precio medio del Pool en el sistema español. No incluye garantía de potencia, ni SSCC  
(\*\*) Coste Medio CO<sub>2</sub> y combustibles térmicos para Iberdrola

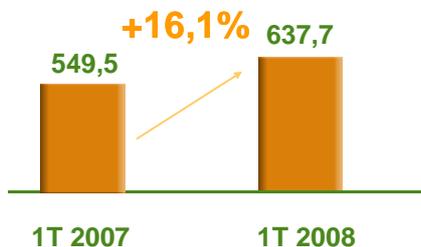
37

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**Margen Bruto sube +16,1%, hasta 637,7 MM Eur  
EBITDA crece +4,7%, hasta los 408,8 MMEur ...**

### Margen Bruto (MM Eur)



### Claves financieras

MM Eur	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	637,7	+16,1%
Margen Básico	683,0	+23,8%
Gasto Op. Neto	-162,9	+7,6%
<b>EBITDA</b>	<b>408,8</b>	<b>+4,7%</b>
Electricidad	376,3	+4,7%
Gas	32,5	+5,0%

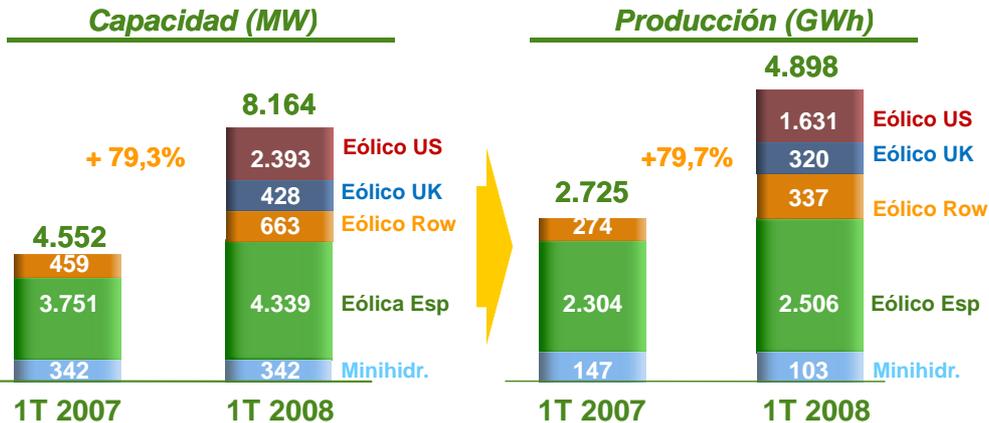
**... afectado por los impactos regulatorios (-84 MM Eur)**

38

## Resultados por Negocios Renovables



**Capacidad instalada Grupo: 8.164 MW (+79,3%)**  
**Producción Grupo: 4.898 GWh (+79,7%)**



Precios medios subieron un 11,7%

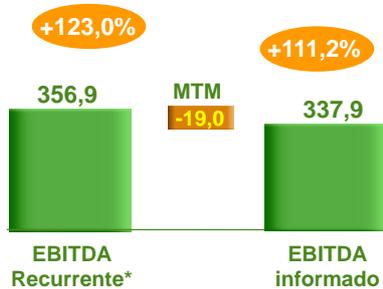
39

## Resultados por Negocios Renovables



**EBITDA sin MTM crece +123,0%, hasta los 356,9 MM Eur**

### EBITDA: Efecto MTM (MM Eur)



### Claves Financieras

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	424,9	+108,8%
Gasto Op. Neto	-80,9	+96,8%
EBITDA	337,9	+111,2%

**EBITDA de 337,9 MM Eur (+111,2%),**

\* No incluye MTM (19 MM Eur)

40

## Resultados por Negocios Negocio Regulado España



**Margen Bruto crece 4,4% hasta 387,3 MM Eur**

### Claves Operativas

Mayores ingresos regulados

Reversión Provisión  
ERE 2007

Aplicación  
Convenio Colectivo 2008

### Claves Financieras

MM Eur

	1T 2008	% vs. 1T 2007
<b>Margen Bruto</b>	387,3	+4,4%
<b>Gasto Op. Neto</b>	-134,4	+17,9%
<b>EBITDA</b>	224,2	-1,0%

41

## Resultados por Negocios ScottishPower



**ScottishPower aporta un 28,3% al EBITDA del Grupo**

MM Eur

	Margen Bruto	Margen Básico*	Gto. Op. Neto	EBITDA
<b>SPW</b>	582,6	644,6	-185,0	436,2
Wholesale&Retail	326,3	388,3	-158,1	225,8
Redes	251,9	251,9	-25,5	207,5
Gas (Canadá)	4,4	4,4	-1,4	2,9
<b>MTM**</b>	71,0	71,0	-	71,0
<b>TOTAL</b>	653,6	715,6	-185,0	507,2
<b>TOTAL (sin efecto tc)</b>	711,2	773,2	-195,7	552,1

\* Incluye 62 MM Eur de derechos de CO2 asignados  
\*\* MTM UK = 67,1 MM Eur / MTM Canadá = 3,9 MM Eur

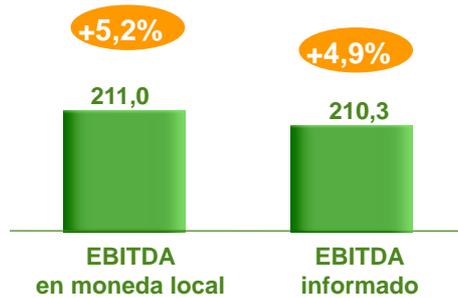
42

## Resultados por Negocios Latinoamérica



**EBITDA Latinoamérica +4,9%, hasta 210,3 MM Eur...**

### Efecto por evolución monedas



### Claves Financieras

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	270,3	+1,4%
Gto. Op. Neto	-58,6	-8,2%
EBITDA	210,3	+4,9%

43

## Resultados por Negocios Latinoamérica



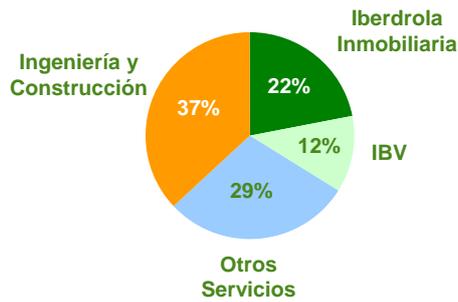
44

Resultados por Negocios  
No Energéticos + Ingeniería



**Los mejores resultados de Ingeniería no compensan la caída de Inmobiliaria**

**Desglose Margen Bruto**



**Claves Financieras (MM Eur)**

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	180,4	-2,7%
Gto. Op. Neto	-74,1	+21,5%
EBITDA	104,9	-14,4%

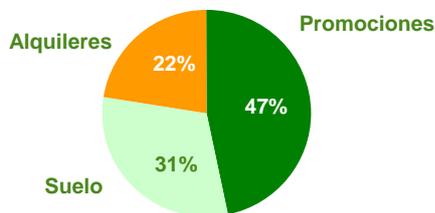
45

Resultados por Negocios  
Iberdrola Inmobiliaria



**Margen Bruto cae hasta 39,9 MM Eur ...**

**Desglose Margen Bruto**



**Claves Financieras**

Eur MM

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	39,9	-41,4%
Gto. Op. Neto	-4,2	-33,2%
EBITDA	35,4	-42,0%

**... por menor operación no recurrente (venta suelo), que en 1T 2007 generó 37 MM Eur**

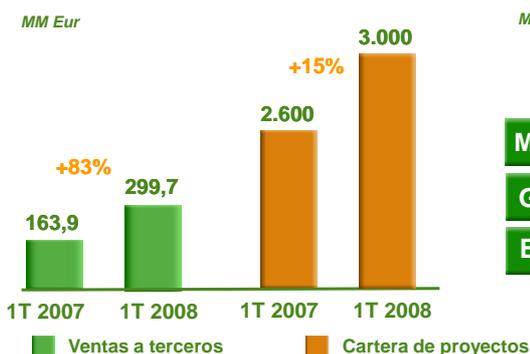
46

## Resultados por Negocios Ingeniería y Construcción



**EBITDA crece un 36,8%, hasta 23,8 MM Eur...**

### Ventas a terceros y cartera de proyectos



### Claves Financieras\*

MM Eur

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Margen Bruto	66,4	+43,4%
Gto. Op. Neto	-42,2	+47,7%
EBITDA	23,8	+36,8%

**... Ventas a terceros aumentan un 83%  
y Cartera de Proyectos 15%**

\* Incluye trabajos REE

47

## Agenda



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

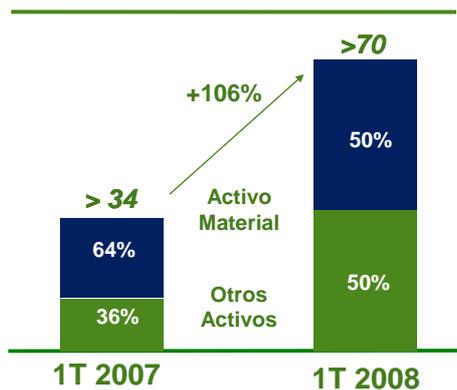
48

## Balance de Situación



### Incremento del tamaño del Balance de la Compañía

#### Activo (Miles MM Eur)



#### Pasivo (Miles MM Eur)



### Sólida estructura financiera

49

## Deuda Financiera - Apalancamiento Ajustado



### Apalancamiento cae hasta 39,0% excluyendo impacto insuficiencia tarifa

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

	1T 2007	1T 2008
Deuda Neta Ajustada	13.061	19.881
Insuficiencia tarifa	606	1.471
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	12.455	18.410
Fondos Propios	10.564	28.758

#### Apalancamiento



### No incluye TEI\* (711 MM Eur)

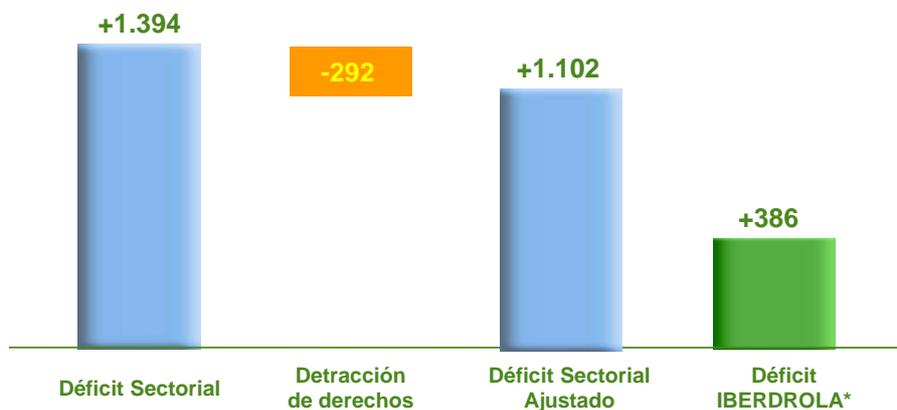
\*Tax Equity Investors

50

## Déficit de tarifa



**El déficit de tarifa sectorial se ajusta por la detracción de derechos conforme a RD 11/2007**



**Iberdrola estima 386 MM Eur de insuficiencia tarifaria en 1T 2008**

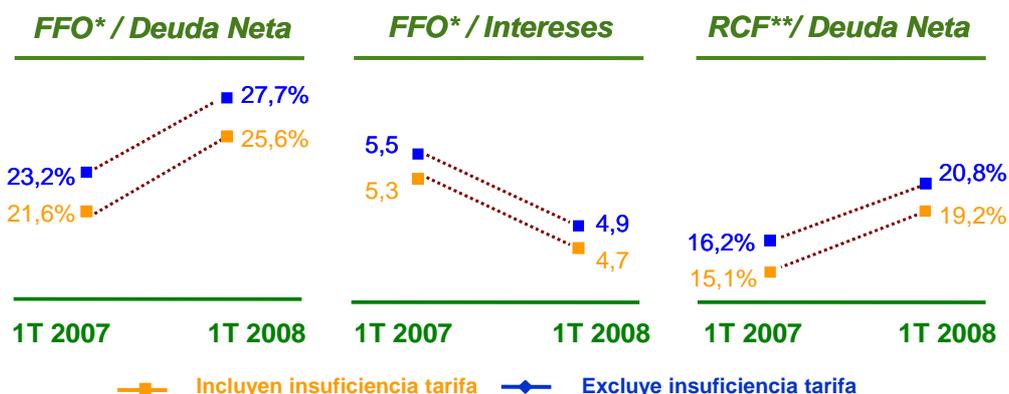
\*35,01% del déficit de tarifa sectorial

51

## Ratios Financieros



**Mejora en los ratios financieros (1)**



**Vida media de la Deuda > 5 años**

(1) Consolidación año completo ScottishPower  
 (2) \* FFO = Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en equivalencia  
 \*\* RCF = FFO – Dividendos

NOTA: No incluye TEI

52

## Liquidez



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

Caja e IFTs *	365 Mill Eur	} 10.785 MM Eur de tesorería y liquidez a finales de IT'08
Líneas de Crédito sin disponer **	9.875 Mill Eur	
Préstamos sin disponer	545 Mill Eur	

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

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

53

## Agenda



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

54

**Primer Trimestre: Perspectivas de negocio**



**Superando  
objetivos 2008**



- ✓ Buen comportamiento operativo
- ✓ Sinergias y Ahorro de costes
- ✓ 12 meses de consolidación



**Mejor comportamiento  
versus 2007**

**Anticipando  
un 2008  
de fuerte  
crecimiento**