



Iberdrola – ScottishPower **Nacimiento de un líder mundial**

28 de Noviembre de 2006



Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento ha sido elaborado por Iberdrola S.A. en relación a la posible adquisición de las acciones de ScottishPower plc. y para su utilización en presentaciones a los medios de comunicación, inversores y analistas, etc. 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.

Todas las proyecciones y estimaciones utilizadas y que se contienen en el informe han sido preparadas con efectos meramente ilustrativos. Las proyecciones y estimaciones se basan en numerosos juicios y estimaciones subjetivas, que podrán resultar ciertas o no. El presente documento no puede considerarse una garantía, implícita o explícita, acerca de la exactitud e integridad de dichas proyecciones y estimaciones, o del pasado, presente o futuro de Iberdrola S.A.

El presente documento se dirige a personas que carecen del conocimiento del negocio y actividades de Iberdrola S.A. y, por tanto, ni Iberdrola S.A. ni sus respectivos asesores legales, financieros o contables asumen ninguna responsabilidad por el informe si éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente. Iberdrola S.A. no asume obligación alguna de actualizar o revisar el presente informe.

Este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje de valores de Iberdrola o de ScottishPower plc., ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de dichos valores.

Aviso Legal



REGLA 425 LEGEND INFORMACIÓN IMPORTANTE EN EE.UU.

Esta comunicación 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 respecto a la adquisición de ScottishPower plc propuesta por Iberdrola S.A. (la “Adquisición”); tampoco existirá compra, venta o canje de valores, ni solicitud de ello en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta, venta o canje fuese ilegal sin su previa notificación o registro conforme a las leyes de tal jurisdicción.

En el caso en que – y cuando - Iberdrola S.A. inicie la Adquisición de las acciones ordinarias de ScottishPower plc y que la Adquisición sea implementada a través de un “scheme of arrangement” conforme a la ley de sociedades británica (U.K. Companies Act 1985, según modificada), (el “Scheme”) los títulos de Iberdrola S.A. no se registrarán conforme a la Ley de Valores Americana (U.S. Securities Act de 1933, según modificada, la “Securities Act”), sino que serán emitidos teniendo en cuenta la exención prevista en la Sección 3(a)(10) de la misma, y ScottishPower plc proveerá el documento de adquisición a la SEC bajo el formulario Form 6-K. Si en lugar de a través del “scheme” Iberdrola S.A. decide realizar la Adquisición a través de una oferta pública de adquisición (takeover offer) conforme al derecho bursátil británico (The City Code on Takeovers and Mergers of the United Kingdom), (la “Oferta”), en la medida en que las acciones emitidas en relación a la Adquisición requieran su notificación en los Estados Unidos, Iberdrola S.A. procederá a depositar ante la comisión del mercado de valores de los Estados Unidos (“United States Securities and Exchange Comisión”, “SEC”) una declaración de notificación (registration statement) bajo el formulario Form F-4, que incluirá un folleto. Se aconseja seriamente a los inversores que lean los documentos que les serán facilitados, incluyendo la declaración de notificación y el folleto cuando se disponga de ellos, así como cualquier otro documento relevante que se ponga a su disposición o a la de la SEC u otras autoridades regulatorias competentes, así como cualquier modificación o suplementos a tales documentos, ya que contendrán información importante relativa a Iberdrola S.A., ScottishPower plc, la Adquisición y a cualquier oferta.

Los accionistas de ScottishPower plc, deben también leer la declaración de solicitud / recomendación relacionada prevista en el anexo 14D-9, que podrá ser notificada a la SEC por ScottishPower plc, en relación a la Adquisición. En el caso en que se notifique, los inversores podrán obtener copias gratuitas de la declaración de notificación, del folleto, así como de otros documentos relevantes notificados a la SEC, en la página web de la SEC (www.sec.gov) y recibirán información puntual sobre cómo obtener los mencionados documentos relacionados con la transacción gratuitamente a través de las partes afectadas o a través de un agente nombrado a tal efecto.

En algunos países la distribución de esta comunicación puede estar limitada o restringida por la legislación aplicable. En consecuencia, las personas poseedoras de tal documento deben mantenerse informadas sobre tales restricciones y respetarlas. Las sociedades partes en la Adquisición excluyen toda responsabilidad, dentro de lo permitido por la legislación aplicable, por cualquier violación de tales restricciones por parte de tales personas.

Las acciones a emitir en relación con la Adquisición no pueden ser ofrecidas ni vendidas en los Estados Unidos, salvo si se efectúa a través de una notificación efectiva de una declaración de las previstas en la 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, afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre ScottishPower plc e Iberdrola S.A. y sobre el grupo resultante tras la ejecución de la Adquisición propuesta. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos. Tales declaraciones incluyen proyecciones financieras y estimaciones y las presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como “espera,” “anticipa,” “cree,” “pretende,” “estima” y expresiones similares. Si bien los directivos de ScottishPower plc y de Iberdrola S.A. consideran que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, los inversores y titulares de las acciones de ScottishPower plc y de Iberdrola S.A. son advertidos de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro quedan expuestas a varios riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de ScottishPower plc y de Iberdrola S.A., riesgos que podrían ser el causante de que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados o implícitos en, o proyectados en, las afirmaciones e información con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados y tratados en los documentos públicos enviados por ScottishPower plc e Iberdrola S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y aquellos tratados como “factores de riesgo” (“Risk Factors”) en el Informe Anual sobre el formulario Form 20-F, para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006, notificado por ScottishPower plc a la SEC el 30 de junio de 2006. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, ni ScottishPower plc ni Iberdrola S.A. asumen obligación alguna de actualizar sus afirmaciones o información con proyecciones de futuro.

Sentido estratégico

Acelerando el Plan Estratégico

Términos del Acuerdo

Creación de valor

Financiación

Conclusión

Sentido estratégico



Una integración única alineada con los principios del Plan Estratégico de Iberdrola 2007-2009...

Acelera la consecución del Plan Estratégico

Incrementa el tamaño y genera más valor para el accionista

Grupo líder en negocios y áreas de alto crecimiento

Impulso a la internacionalización

Sentido estratégico



... que proporciona acceso a nuevas oportunidades de crecimiento a largo plazo

Generación de fuertes sinergias

Acretiva en beneficios desde el comienzo

Mantenimiento de la solidez financiera y el compromiso con los accionistas

Diversificando las fuentes de ingresos se reduce riesgo

Sentido estratégico

Acelerando el Plan Estratégico

Términos del Acuerdo

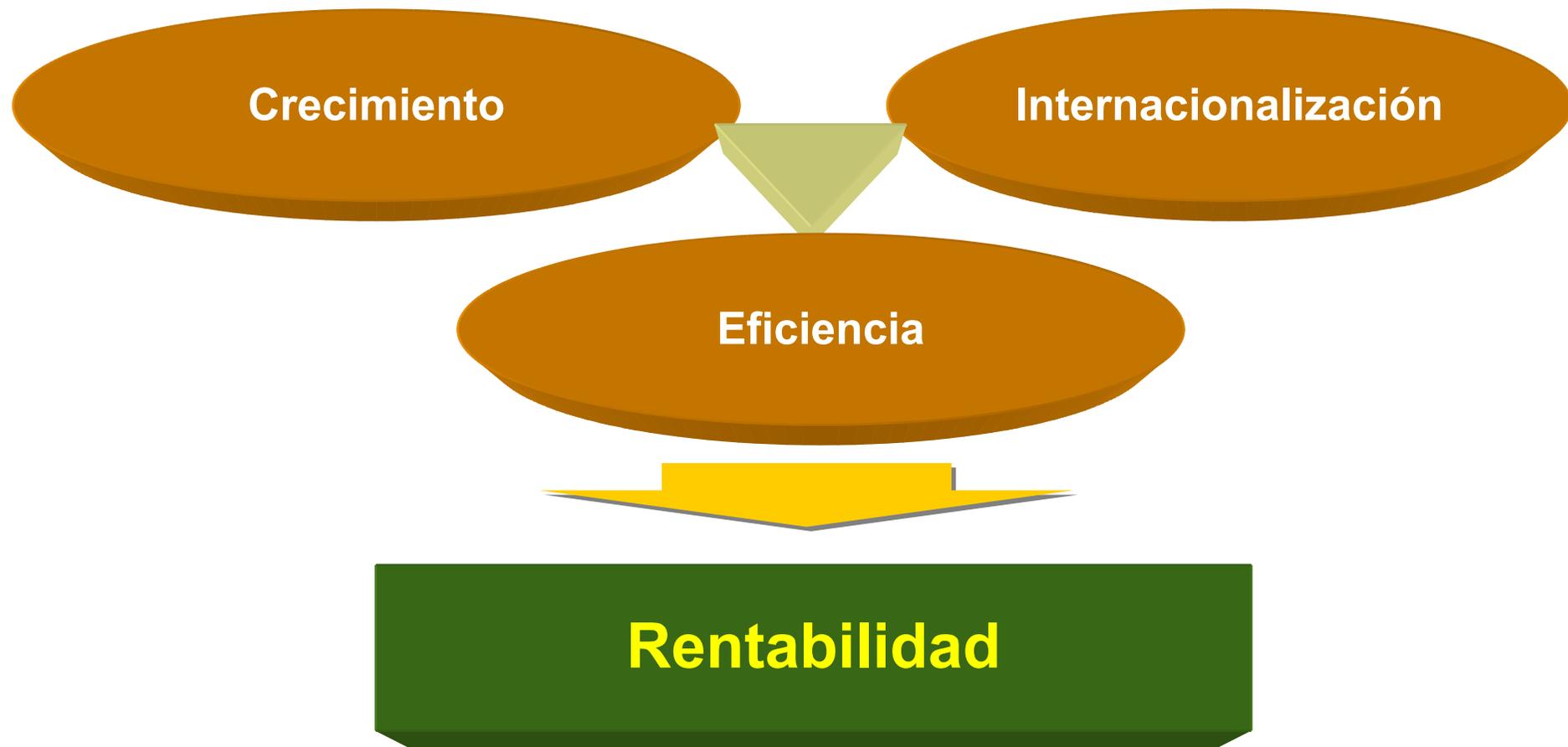
Creación de valor

Financiación

Conclusión

Acelerando el Plan Estratégico

**Profundizando en los principios
del Plan Estratégico 2007-2009 ...**



Acelerando el Plan Estratégico



... y cumpliendo los criterios establecidos para el crecimiento no orgánico

Criterios estratégicos

Países con mercado liberalizado

En negocios integrados

Buscando sinergias operativas y tecnológicas y complementariedades

Criterios financieros

No dilución en BPA y CPA

Mantenimiento de la solidez financiera

Forma

Por acuerdo amistoso entre las partes

Crecimiento



Crecimiento significativo en todos los negocios ...

	IBE	SPW	IBE + SPW*	
Generación convencional 2006 (MW)	23.989	6.574	30.563	+27%
Renovables** (MW)	4.076	1.964	6.040	+48%
Capacidad Total 2006 (MW)	28.065	8.538	36.603	+30%
Puntos de Suministro 2006	18,1	3,3	21,4	+18%

... creando una plataforma para sinergias, transferencia de mejores prácticas y potenciación del crecimiento

* Resultados a Septiembre 2006 para Iberdrola y ScottishPower

** Renovables incluye eólico y mini hidráulica

Crecimiento: Europa



Un Grupo preparado para el mercado energético europeo ...

- Grupo integrado líder en dos de los cinco mayores mercados de Europa
- Mix de generación limpio y diversificado, posicionado para el crecimiento
- Posición consolidada como líder en renovables
- Beneficios de escala y presencia pan-atlántica en los aprovisionamientos de gas
- Posibilidad de entrada en nuevos mercados
- Capacidades complementarias en los negocios de redes

	España	R. Unido	Resto
Generación Tradicional	20.692 MW	6.036 MW	-
Renovables Operativos	3.728 MW	344 MW	281 MW
Cartera Renovables	6.140 MW	2.260 MW ⁽¹⁾	5.000 MW
Distribución	9,7 Mill. P.S	3,3 Mill. P.S	-
Gas	Nuevo entrante	1,9m clientes; Almacenamiento: 0,1 bcm	-
Otros	Inmobiliario, Ingeniería	-	-

Fuente: Basado en los resultados a Septiembre 2006 de Iberdrola y ScottishPower

(1) Objetivos para 2010 de la presentación de resultados semestrales de ScottishPower y adquisición de parques eólicos por parte de Iberdrola (en desarrollo)

América del Norte: Segundo grupo eólico, con fuerte potencial de crecimiento

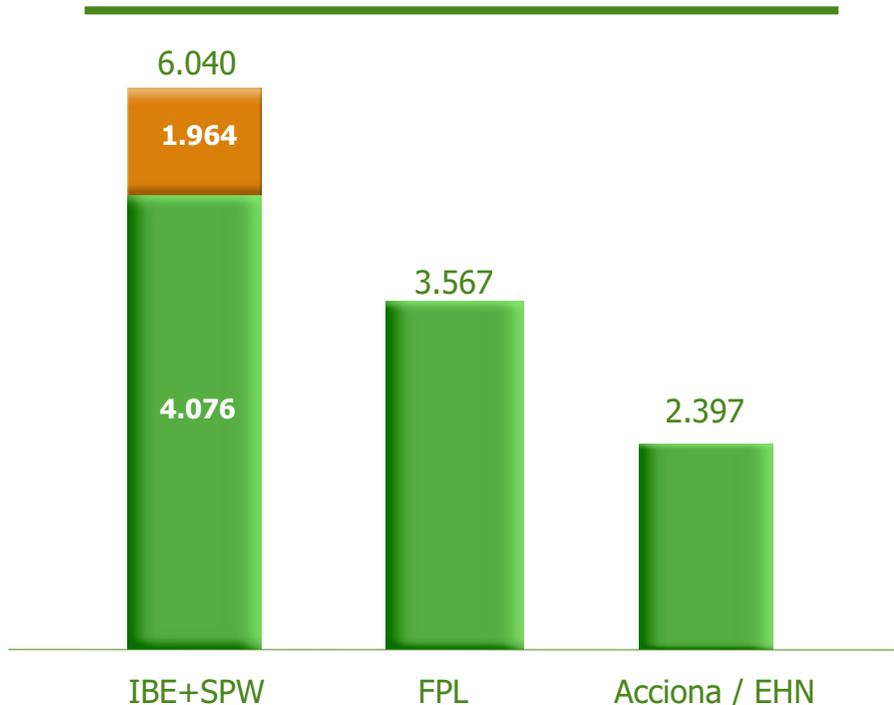
- Creación del Grupo líder en Renovables:
 - Posición de SPW en USA (nº 2) mejora el portfolio de IBE
 - Expansión en el atractivo mercado US y en los mercados de rápido crecimiento de Latinoamérica
 - Acceso a la innovadora estructura de la cartera eólica de SPW para el reciclaje de capital
- Expansión en actividades de almacenamiento de gas y gestión de la energía añade nuevas capacidades a la plataforma LatAm

	América del Norte	Latinoamérica
Generación Tradicional	538 MW	3.297 MW
Renovables Operativos	1.620 MW	67 MW
Cartera Renovables	14.200 MW ⁽¹⁾	400 MW
Distribución	-	8,4 Mill. P.S
Gas	Almacenamiento 2,6 bcm	-

Latinoamérica: Enfoque en México y Brasil

Significativas oportunidades de crecimiento

Capacidad instalada (MW)*



- Conocimientos punteros en la selección de emplazamientos, aprovisionamiento, construcción y marketing
- Economías de escala
 - Abastecimiento de turbinas
 - Capacidades especiales
- Apoyo de plataformas locales de gestión de la energía
- Pipeline único para futuros desarrollos
- Diversificación crecientes del portfolio eólico reduce el riesgo
- Fuerte demanda en USA (Renewable Portfolio Standards)

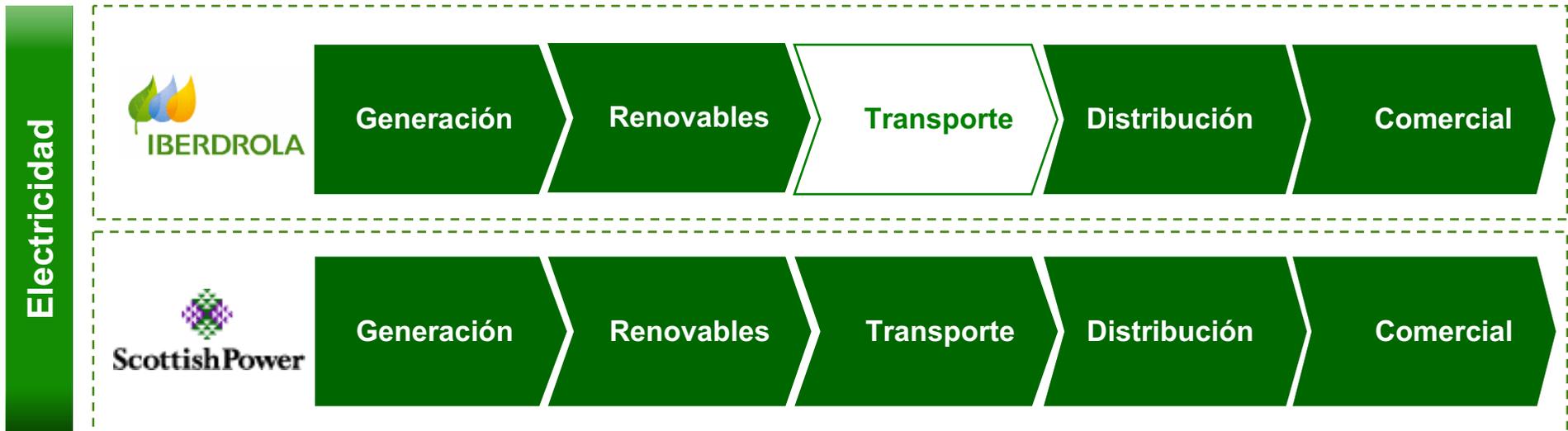
Tamaño y experiencia para capitalizar con éxito el rápido crecimiento del mercado a nivel mundial

* Últimos datos disponibles para capacidad instalada a Septiembre 2006

Basado en el negocio energético



Modelos de negocio complementarios ...

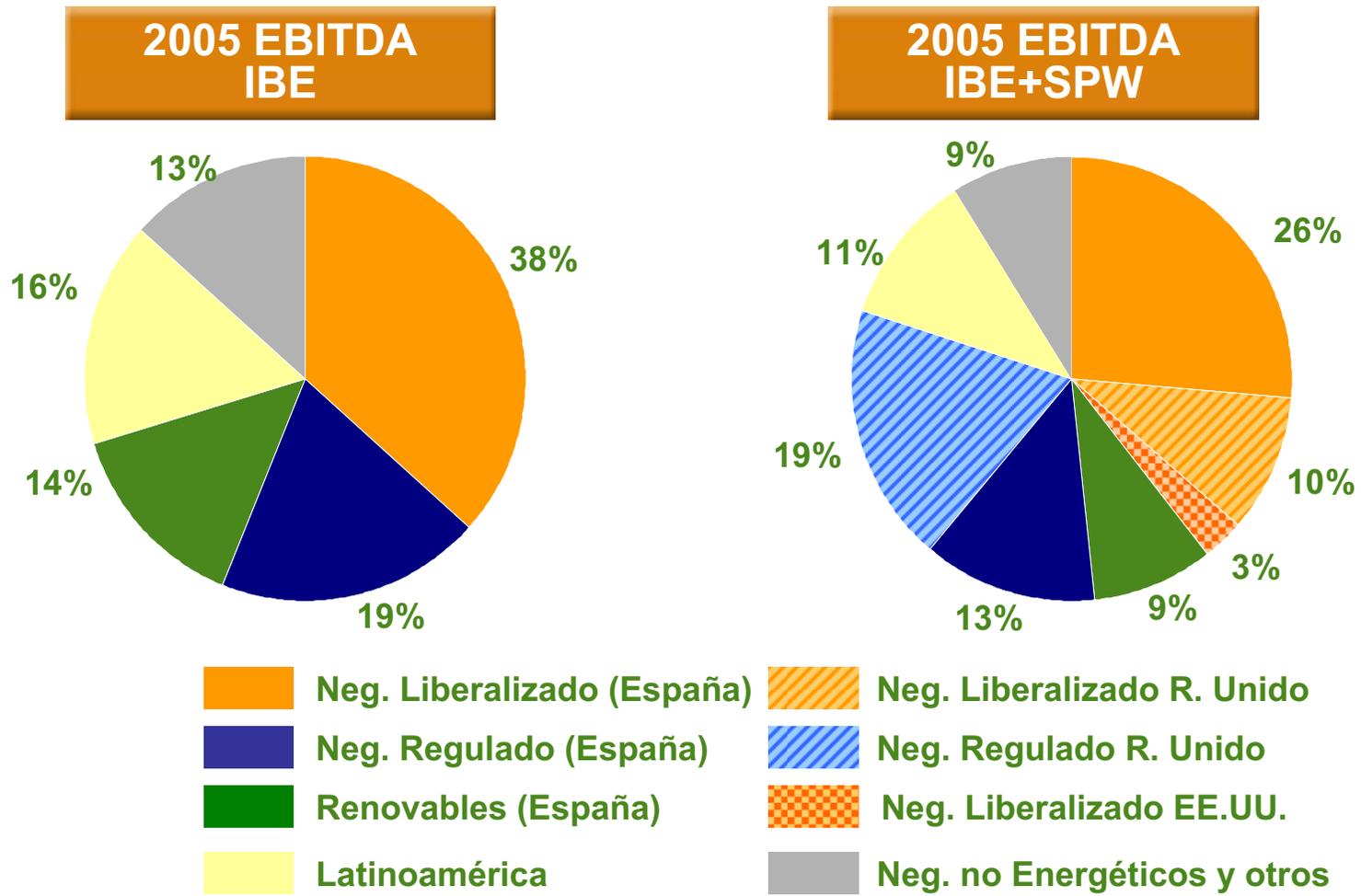


... mejor posición en la cadena de valor

Basado en el negocio energético



Cartera de negocio equilibrada entre negocios liberalizados y regulados



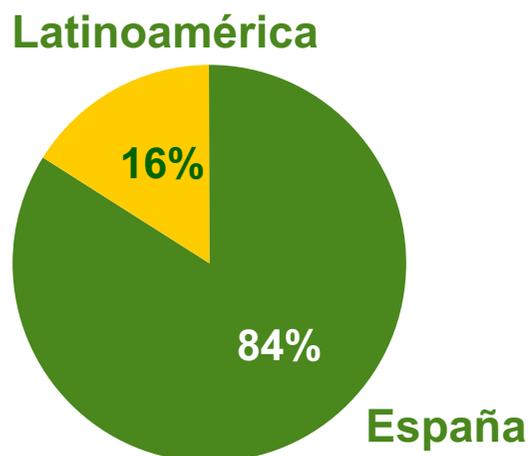
Fuente: Informe anual de Iberdrola Diciembre 2005, Informe anual de ScottishPower Marzo 2006

Mayor internacionalización: un Grupo global

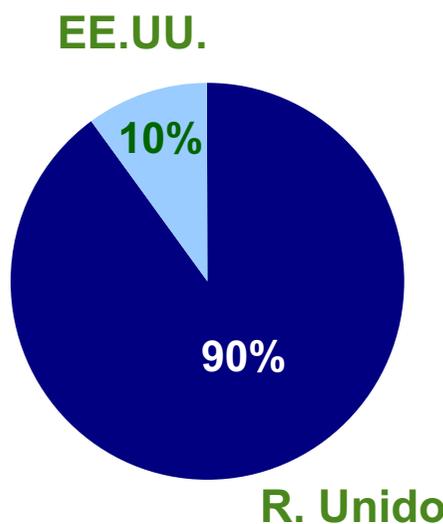


Presencia en los mayores mercados del mundo ...

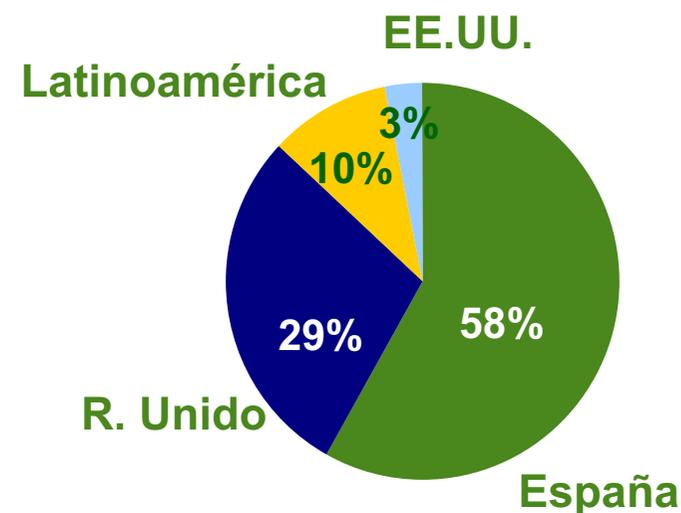
2005 EBITDA
IBE



2005 EBITDA
SPW

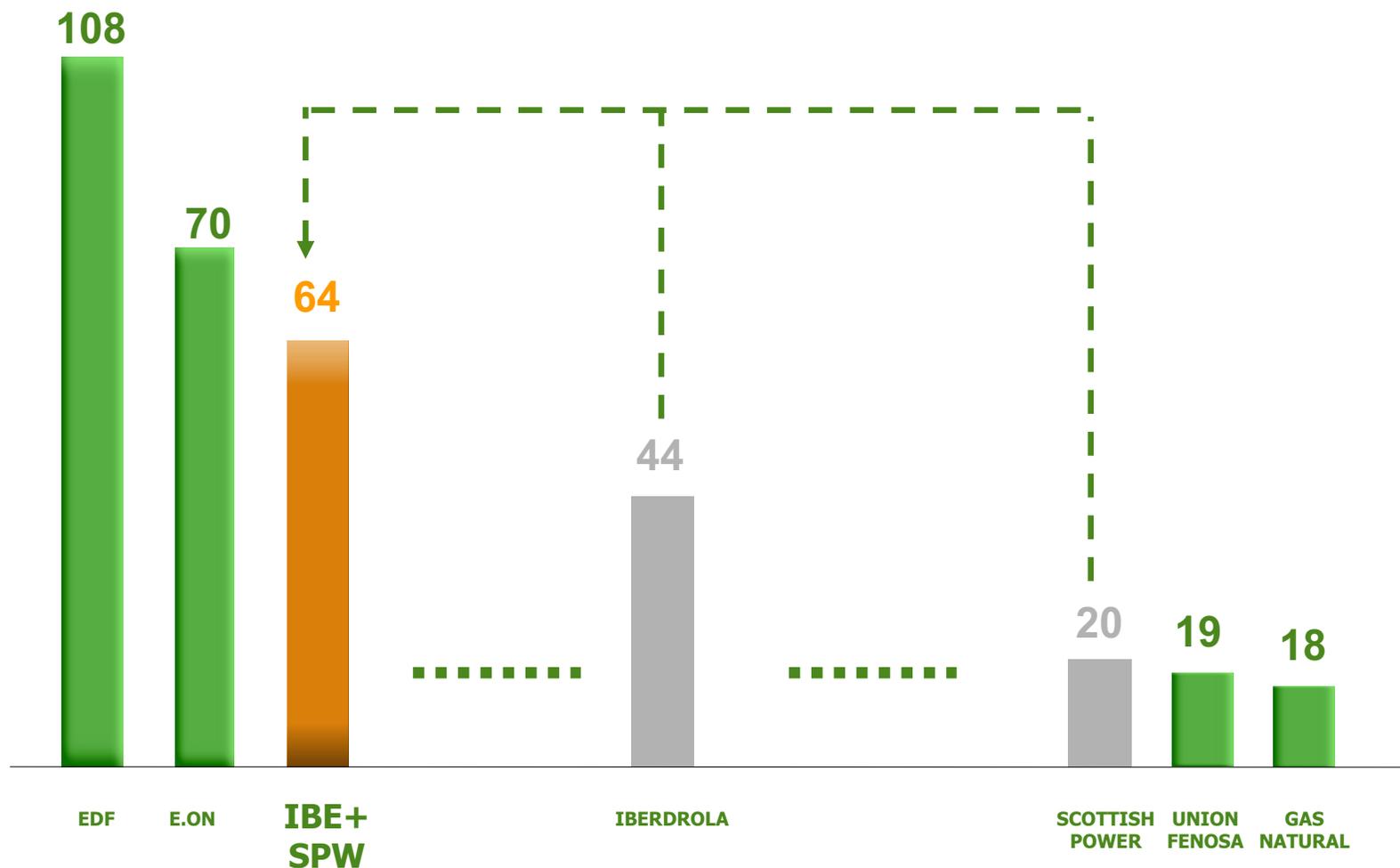


2005 EBITDA
IBE + SPW



... y reducción del riesgo de exposición
Países de alto rating

Creación de un líder europeo (Valor de Empresa, Miles MM Eur)



Nota: Capitalización bursátil y tipo de cambio a 27 de Noviembre de 2006. Deuda Neta excluye provisiones e incluye minoritarios.
Nota: Deuda Neta reportada. Capitalización bursátil basada en número de acciones sin dilución

Cumplimiento de los criterios financieros establecidos en el Plan Estratégico '07-'09 ...

Impacto positivo en cash flow por acción



Impacto positivo en BPA desde primer año



Mejora de ROCE frente a Iberdrola en solitario



Mantenimiento del apalancamiento y rating en "single A"



... respetando el compromiso con los accionistas

Sentido estratégico

Acelerando el Plan Estratégico

Términos del Acuerdo

Creación de valor

Financiación

Conclusión

Términos del Acuerdo



El acuerdo valora ScottishPower en 777p por acción:
400p en efectivo + 365p en acciones de Iberdrola + 12p en dividendo especial,
siendo el valor de los Fondos Propios emitidos de 17.100 MM Eur*



Aproximadamente se espera la emisión de 245 millones de nuevas acciones de Iberdrola, que representan el 21,4% del nuevo capital

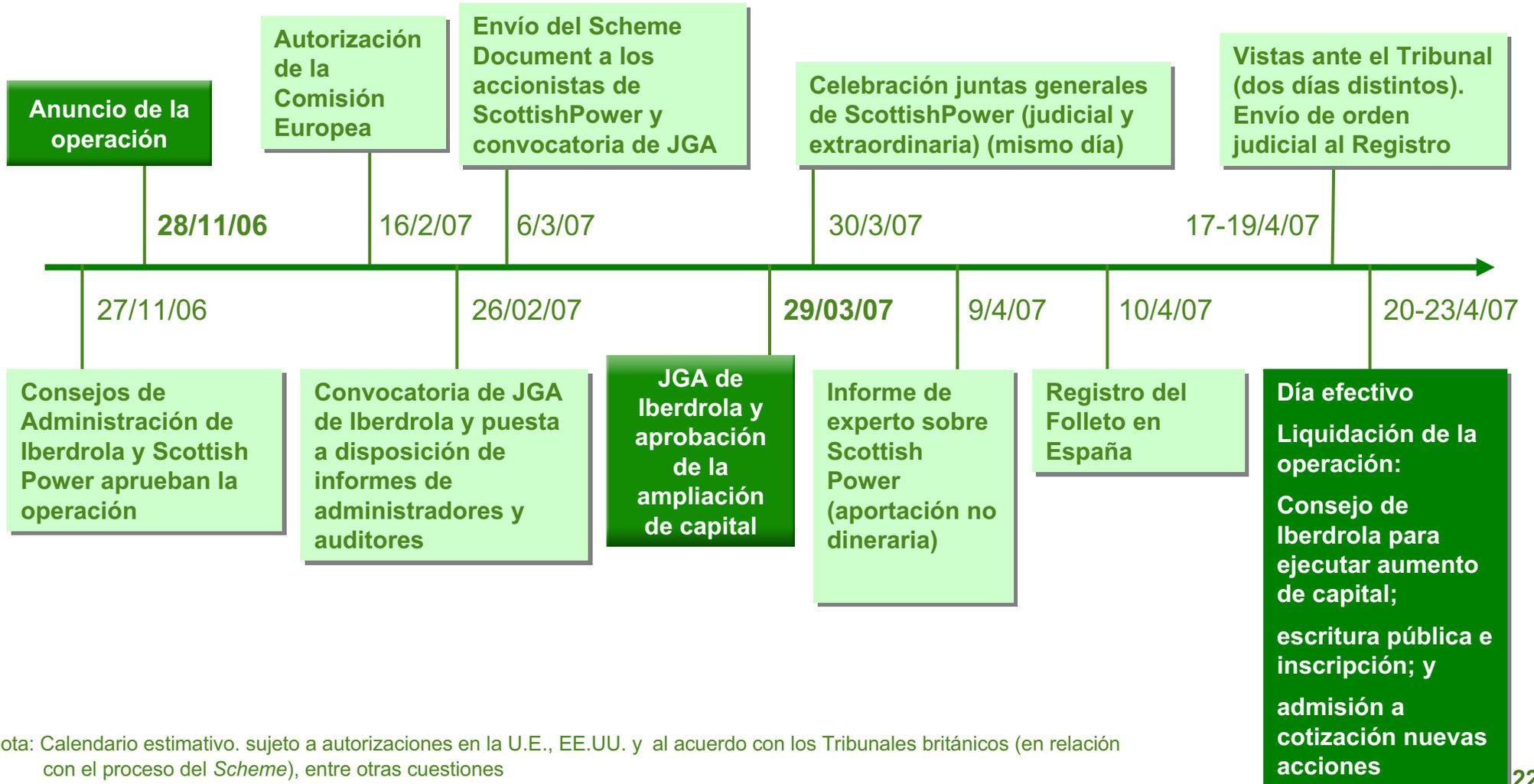
Nota: Los términos del acuerdo se basan en precios de cierre de Iberdrola a 27 de Noviembre de 2006

* Basado en número de acciones no diluidas

Calendario propuesto



Plazo máximo de ejecución de 5 meses desde presentación de la operación



Nota: Calendario estimativo. sujeto a autorizaciones en la U.E., EE.UU. y al acuerdo con los Tribunales británicos (en relación con el proceso del *Scheme*), entre otras cuestiones

Otras consideraciones



Recomendada por el Consejo de ScottishPower

Aceptación del “Scheme”: mayoría en número representando un valor del 75%

Sujeto a la aprobación de los accionistas en las JGA de Iberdrola y ScottishPower

Sujeto a otras condiciones habituales, incluyendo aspectos regulatorios

Sentido estratégico

Acelerando el Plan Estratégico

Términos del Acuerdo

Creación de valor

Financiación

Conclusión

Proforma Pérdidas y Ganancias



MM Eur	IBE 2005	IBE+SPW PROFORMA 2005
Ventas	11.738	19.464
EBITDA	3.378	4.861
EBIT	2.262	3.368
Beneficio antes de impuestos	1.958	2.876
Beneficio neto	1.382	2.078

Fuente: Informe anual de Iberdrola Diciembre 2005, Informe anual de ScottishPower Marzo 2006

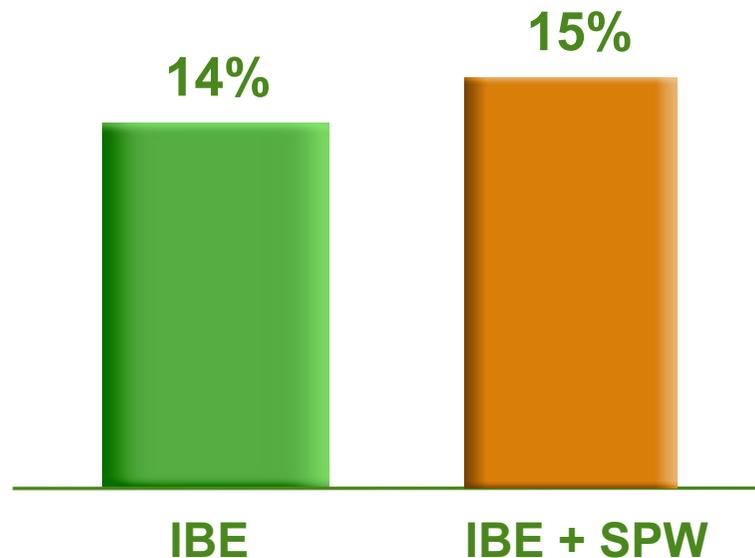
Tipo de cambio (24 Nov. 2006): 1,4755 Eur/GBP

Estimaciones del mercado

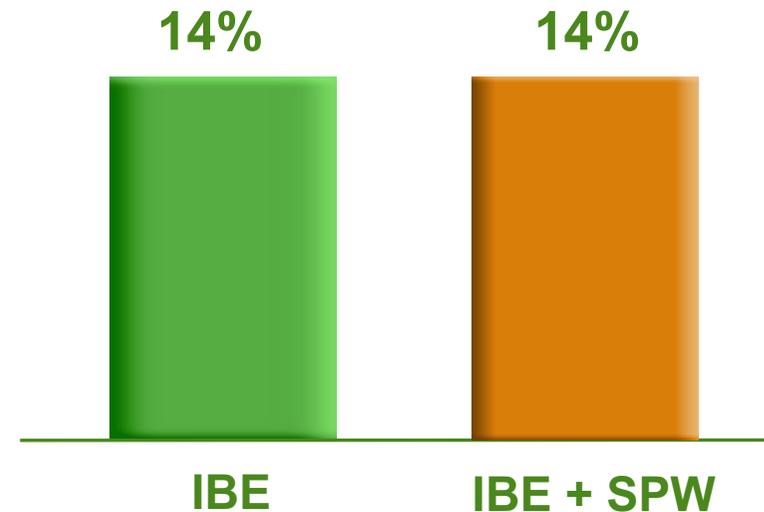


De acuerdo a las estimaciones de analistas ...

EBIT CAGR ('05 - '09)



B° Neto CAGR ('05 - '09)



... EBIT y Beneficio Neto del nuevo Grupo siguen creciendo a un fuerte ritmo

Fuente: Datos 2005: Iberdrola sola, Cuentas Anuales diciembre 2005; IBE+SPW Proforma Cuentas Anuales.

Datos 2009: estimaciones de analistas (Lehman Brothers, Merrill Lynch, Citigroup y JP Morgan) IBE dic. 2009 y SPW marzo 2010, en función de disponibilidad

Sinergias



Potenciales sinergias recurrentes de OPEX de 130 MM Eur por año y sinergias anuales medias de capex de 44* MM Eur

Sinergias de Costes	<ul style="list-style-type: none"> • Grupo integrado <ul style="list-style-type: none"> - Servicios centrales - Servicios compartidos, incluyendo sistemas IT 	Costes centrales
	<ul style="list-style-type: none"> • Sinergias OPEX <ul style="list-style-type: none"> - Comercial: optimización plantilla y procesos - Generación: optimización plantilla y reducción costes aprovisionamiento gas - Renovables: racionalización oficinas en EE.UU. 	Eficiencias operativas
Sinergias de Inversiones	<ul style="list-style-type: none"> - Renovables: reducción costes turbinas y ahorro por uso de Iberinco en ingeniería y construcción - Distribución y Comercial: optimización inversión 	
Sinergias adicionales no cuantificadas	<ul style="list-style-type: none"> • Eficiencia en generación y procesos • Opción de nueva planta nuclear y entrada en GNL • Reducción de pérdidas de contratos en negocio de comercialización 	

* Media para los primeros 5 años

Sinergias de costes operativos



Estimados 130 MM Eur anuales ...

Área	Descripción	Ahorro anual estimado (MM Eur)
Centro corporativo	<ul style="list-style-type: none"> Mejora de eficiencia por integración 	31
Servicios compartidos	<ul style="list-style-type: none"> Integración y optimización de las áreas de IT y compras 	27
Eólico EE.UU.	<ul style="list-style-type: none"> Mejora de eficiencia por integración 	5
Generación, Comercialización y otros	<ul style="list-style-type: none"> Generación: Mejora de eficiencia en ciclos combinados y aprovisionamientos de carbón y gas Comercial: Mejora de eficiencia por integración 	67
		130

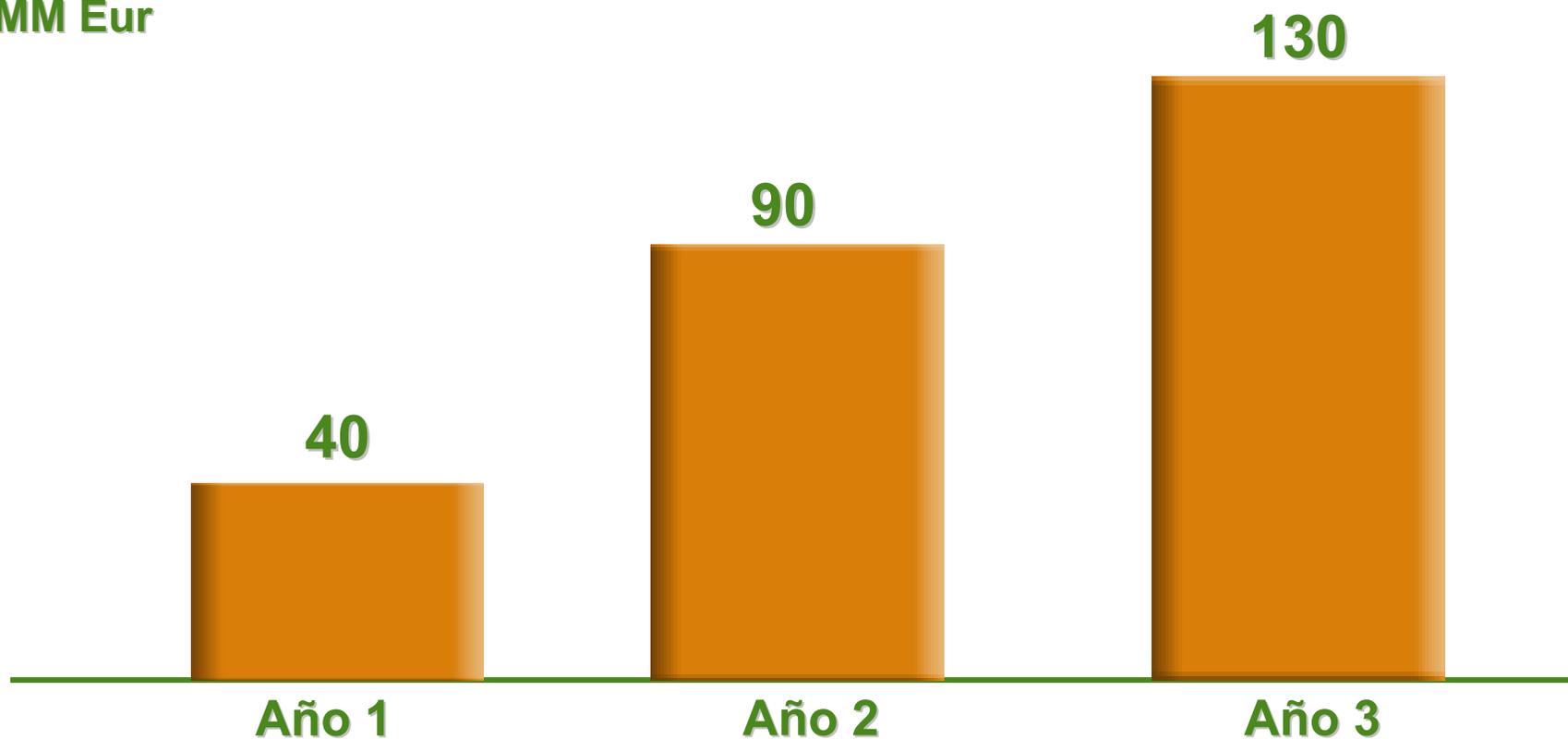
... que suponen menos del 5% de la base conjunta de costes

Calendario de implementación de sinergias de costes operativos



Sinergias crecientes

MM Eur



* Valores alcanzados al final de cada año

Sinergias de inversiones



**192 MM Eur de ahorro en 5 años en Eólico y Generación y
6 MM Eur anuales en ahorro de capex recurrente**

Área	Descripción	Ahorro anual estimado (MM Eur)
Eólico Reino Unido / CCGT	<ul style="list-style-type: none"> Suministro de turbinas Gamesa a ScottishPower Uso de Iberinco para construcción de parques eólicos Optimización de la cartera de CCGTs 	58
Eólico EEUU	<ul style="list-style-type: none"> Suministro de turbinas Gamesa a ScottishPower Uso de Iberinco para construcción de parques eólicos 	134
Subtotal ahorros no recurrentes (5 años)		192
Distribución y Comercialización (ahorro recurrente)	<ul style="list-style-type: none"> Ahorros significativos en compra de materiales de distribución Mejora de eficiencia en sistema de facturación 	6 p.a.

Actualización del valor de los activos

Estimación inicial NIIF

7,3 bn Eur	Activos materiales	<ul style="list-style-type: none">• Depreciación en 20 años
1,0 bn Eur	Activos intangibles	<ul style="list-style-type: none">• Típico valor de concesiones• A depreciar en un período más largo o sin depreciación
5,0 bn Eur	Fondo de comercio	<ul style="list-style-type: none">• Sin depreciación• 6,1 bn Eur de acuerdo a la actual legislación fiscal española: se depreciar en 20 años y el ahorro fiscal se reconoce como un impuesto diferido. Se presentará consulta a la DGT.• Impacto positivo en cashflow

Sentido estratégico

Acelerando el Plan Estratégico

Términos del Acuerdo

Creación de valor

Financiación

Conclusión

Financiación



Financiación bancaria

- Crédito sindicado revolving de hasta 7.955 MM GBP (11.738 MM Eur) a 364 días
- Opción de ampliación por 12 meses
- Totalmente suscrito y asegurado a partes iguales por ABN, Barclays y RBS (posterior sindicación después del anuncio)
- Márgenes determinados por ratings*: previsto ≤ 20 p.b.
- A refinanciar en su mayor parte en 2007 una vez que se cierre la transacción

Desglose del importe

- Componente en cash accionistas SPW (incluyendo ADS)**
- Oferta en efectivo bono convertible
- Cobertura por posible repago deuda SPW
- Otros

MM GBP

5.953

735

713

554

7.955

* Se espera rating A3 de Moody's

** 400p por acción SPW; 1.600p por cada ADS

Tipo de cambio Eur/GBP a cierre de 24 noviembre: 1,4755

Ampliación de capital



Las acciones emitidas suponen el 21,4% del nuevo capital

Número de acciones no diluidas de SPW (MM)

1.488

X

Ecuación de canje*

0,1646x

=

Nuevas acciones de Iberdrola a emitir (MM)

245

Acciones actuales de Iberdrola (MM)

902

Capital ampliado
1.147 m acciones

Acciones ofrecidas s/total
21,4%

Nota: Precio de las acciones de Iberdrola y asumido a cierre de 27 Noviembre: Eur 32,75 & tipo de cambio Eur/GBP 1,4755

* Ecuación de canje ADS: 0,6584 nuevas acciones por cada ADS

Ratios crediticios y política de financiación



Mantenimiento de la sólida posición financiera

Ratios

	2005 (IBE)	2005 (SPW)	Rango rating "A"
RCF / Deuda neta	18,4%	31,9%	13-25%
FFO / Deuda neta	12,6%	15,6%	16-30%
Deuda neta / EBITDA	3,7x	2,5%	2,5-4,5x
FFO / Cobertura Intereses Brutos	3,3x	3,6x	3,0-5,5x
Deuda Total / Capital	58,6%	44,0%	40-60%

Política de financiación

- Minimizar la subordinación estructurada de la nueva compañía
- Alta liquidez: 12 meses de necesidades de refinanciación cubiertas por anticipado

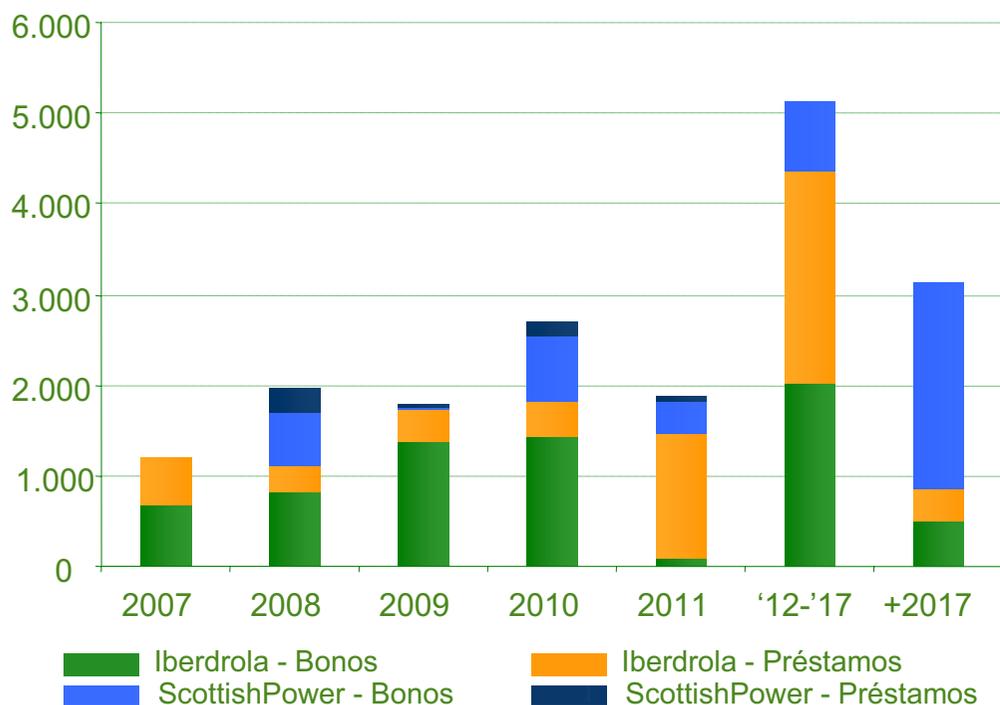
Ratios que permiten tener un rating "single A"

Plan de refinanciación y perfil de vencimientos pre-financiación



Objetivo: vencimiento medio de la deuda del Grupo a más de 5 años

Vencimientos* deuda IBE+SPW



Plan de refinanciación

- Refinanciación a L.P. una vez que se cierre la transacción
- Alternativa de Obligaciones por hasta 500 MM GBP
- Utilización de los mercados de capitales y deuda bancaria
- En la misma moneda que los cash flows para minimizar riesgo de tipo de cambio
- Principalmente a tipo fijo
- Adecuado perfil de vencimientos para limitar riesgo refinanciación

* Deuda consolidada IBE+SPW pre-adquisición

Dividendos y desinversiones



Manteniendo el objetivo de DPA anunciado en el Plan Estratégico '07-'09

Dividendos

**1,50 Eur / acción
(1,017 GBP / acción*)
en 2009**

Desinversiones adicionales de activos Iberdrola

**Más de 1.000 MM Eur
en los 12 meses
posteriores al cierre
de la transacción**

Sentido estratégico

Acelerando el Plan Estratégico

Términos del Acuerdo

Creación de valor

Financiación

Conclusión

Conclusión



El Plan Estratégico '01-'06 ha permitido una fuerte creación de valor en Iberdrola ...



... la integración es una sólida base para seguir creando valor para los accionistas de IBE y SPW

Conclusión

La integración cumple con los criterios establecidos en un entorno de escasez de oportunidades ...

Encaje estratégico



Creación de valor

Mayor internacionalización



**Mercados liberalizados,
en crecimiento y estables**



Negocio integrado



Apuesta por renovables



**Obtención de sinergias
y ahorros de costes**



Incremento de BPA y CPA



**Mantenimiento de apalancamiento:
Rating sólido**



Mantenimiento de DPA

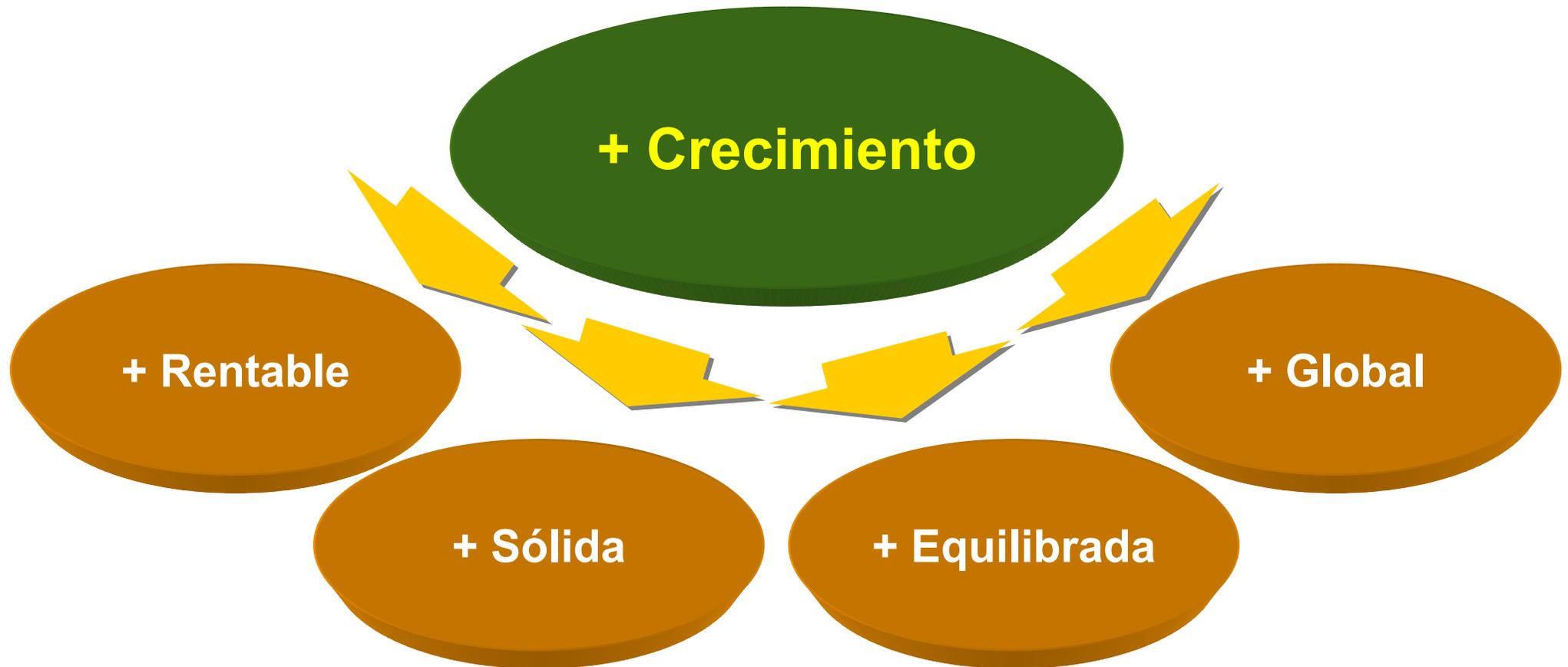


Conclusión

... y refuerza nuestros compromisos



Iberdrola + ScottishPower



Nacimiento de un líder mundial



Iberdrola – ScottishPower **Nacimiento de un líder mundial**

28 de Noviembre de 2006

