



Resultados Primer Trimestre 2007

26 abril 2007



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 2007.

La información y cualquiera de las afirmaciones que en el mismo se realizan contenida en este documento, no han sido verificadas por terceros independientes; y por lo tanto ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones que en 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 pérdidas 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 la Ley del Mercado Español de Valores (Ley 24/1988, en su redacción actual), Real Decreto Ley 5/2005 y/o Real Decreto 1310/2005 y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

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.

Aviso Legal



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.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Iberdrola, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como “espera,” “anticipa,” “cree,” “pretende,” “estima” y expresiones similares.

En este sentido, si bien Iberdrola, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Iberdrola, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones e con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos públicos enviados por Iberdrola, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros. No han sido revisadas por los auditores de Iberdrola, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o personas actuando en su representación quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Cierre con éxito de la operación con ScottishPower

99,5% y 97,6% del capital representado en las Juntas de Iberdrola y ScottishPower, respectivamente, votaron a favor

Beneficio Neto sube 13,6% hasta los 458,2 MM Eur

Mayor producción (+6,9%) con tecnologías de bajo coste y libres de emisiones

Eficiente gestión para conseguir resultados positivos ...

... en un difícil escenario de bajos precios y crecimiento moderado de la demanda

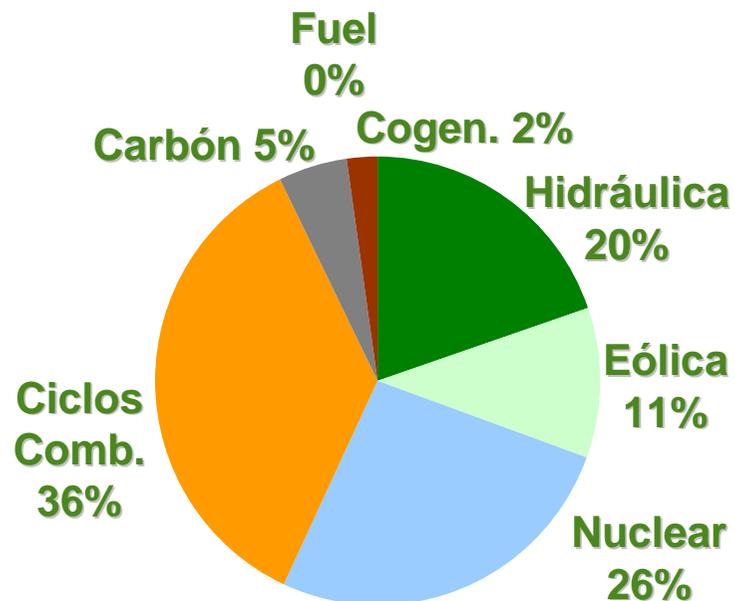
Continúa la expansión en energía eólica a través de nuevas operaciones en EE.UU. y Europa

Producción - Grupo

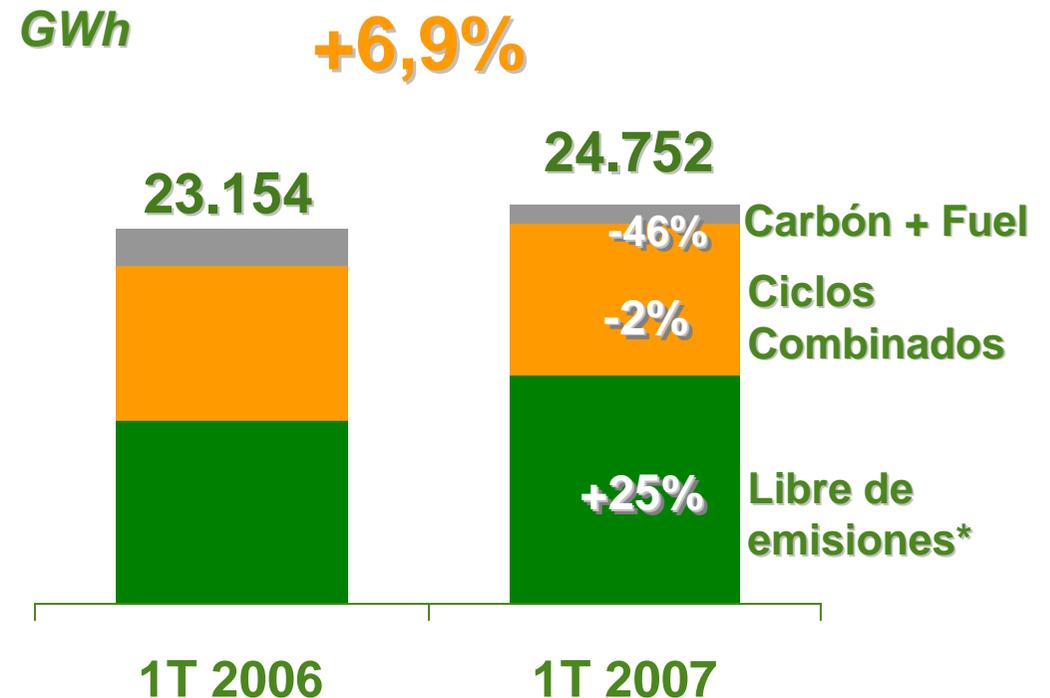


24.752 GWh (+6,9%)

Mix de Producción 1T 2007



Crecimiento de Producción



... impulsado por las tecnologías bajas en emisiones

* Hidráulica + Nuclear + Eólica

La producción en España se incrementa un 1,8% con tecnologías de bajo coste y libres de emisiones ...

Régimen
Ordinario

-0,6%

Hidráulica	+2.442
Nuclear	-153
Ciclos Comb.	-1.339
Carbón	-485
Fuel	-551

GWh

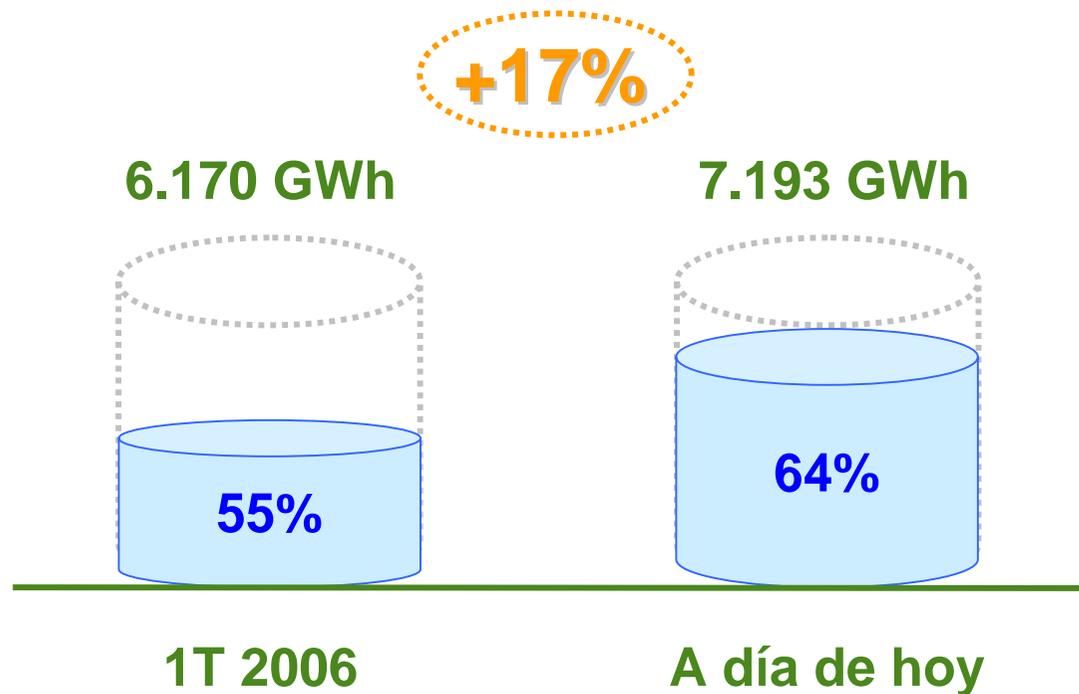
Régimen Especial

+16,3%

Eólica + Mh	+349
Cogeneración	+55

... vs. -1,6% del resto del sector*

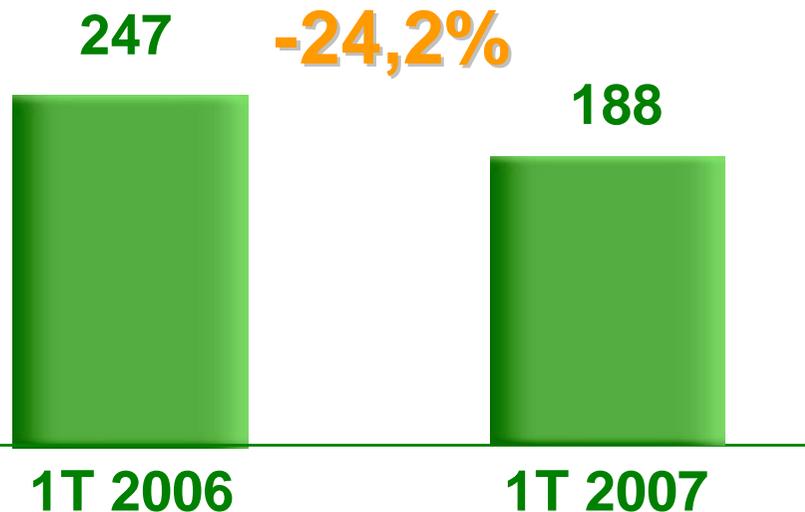
El incremento de las reservas hidráulicas ...



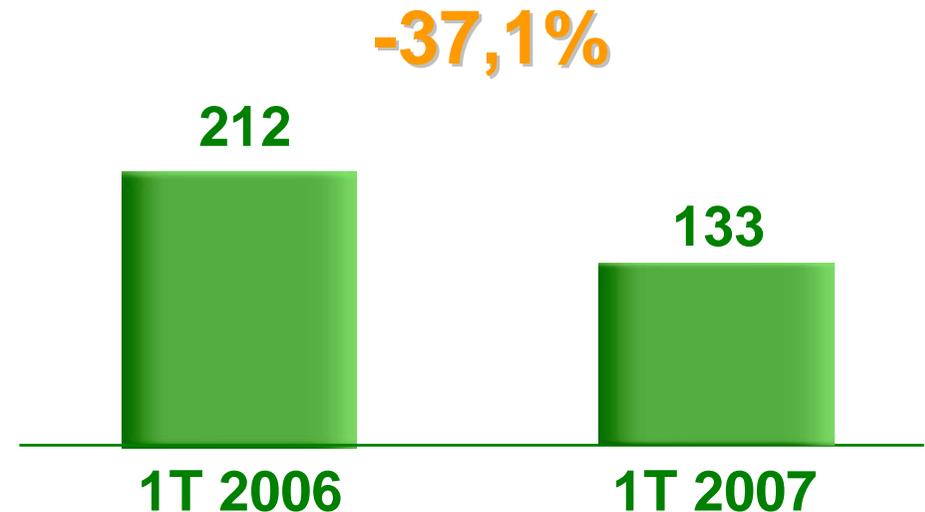
... apunta a unos resultados sostenibles en Generación

El 76% de la producción en España en 1T '07 es libre de emisiones

*Emisiones CO₂ - Grupo
(gr./kWh)*

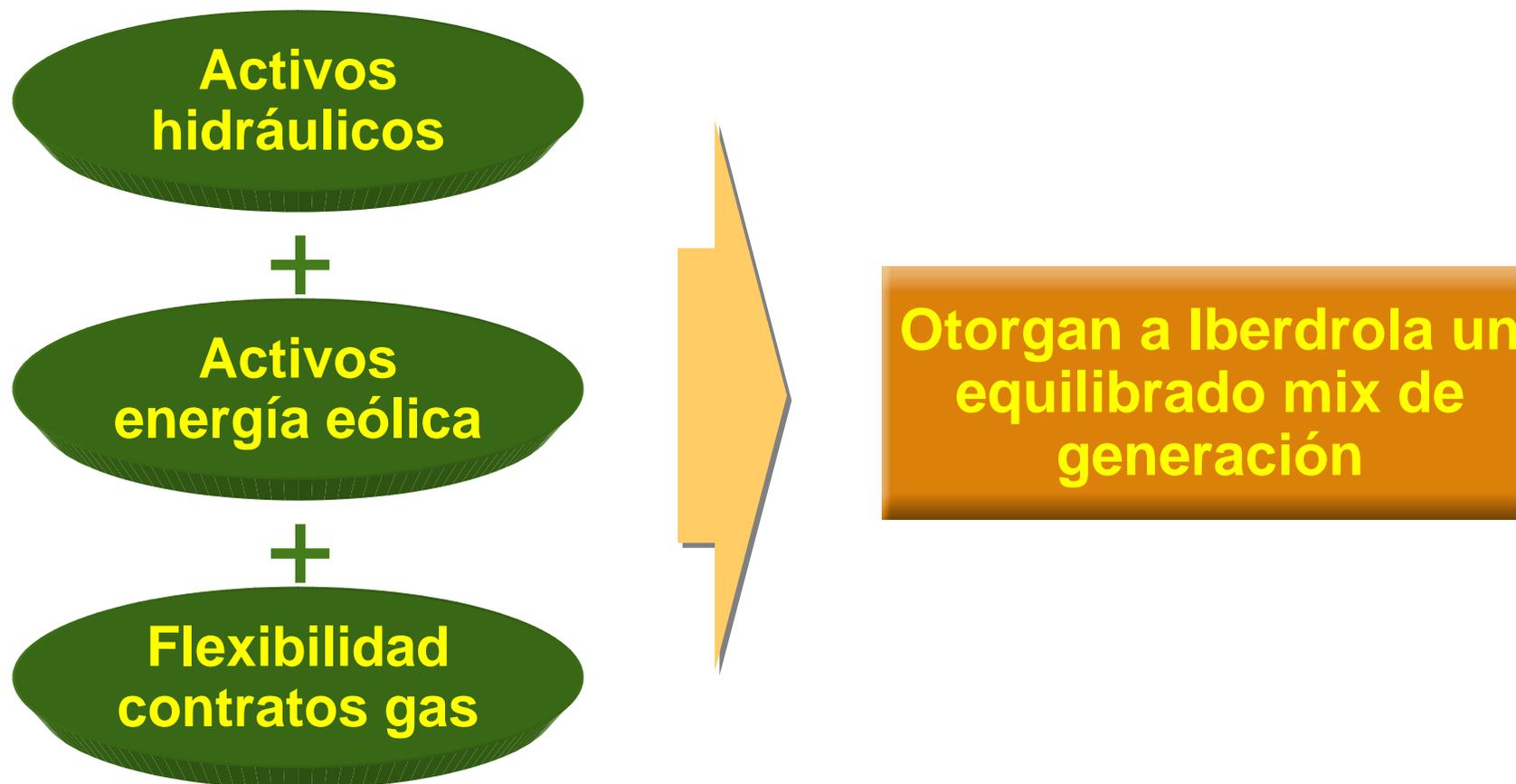


*Emisiones CO₂ - España
(gr./kWh)*



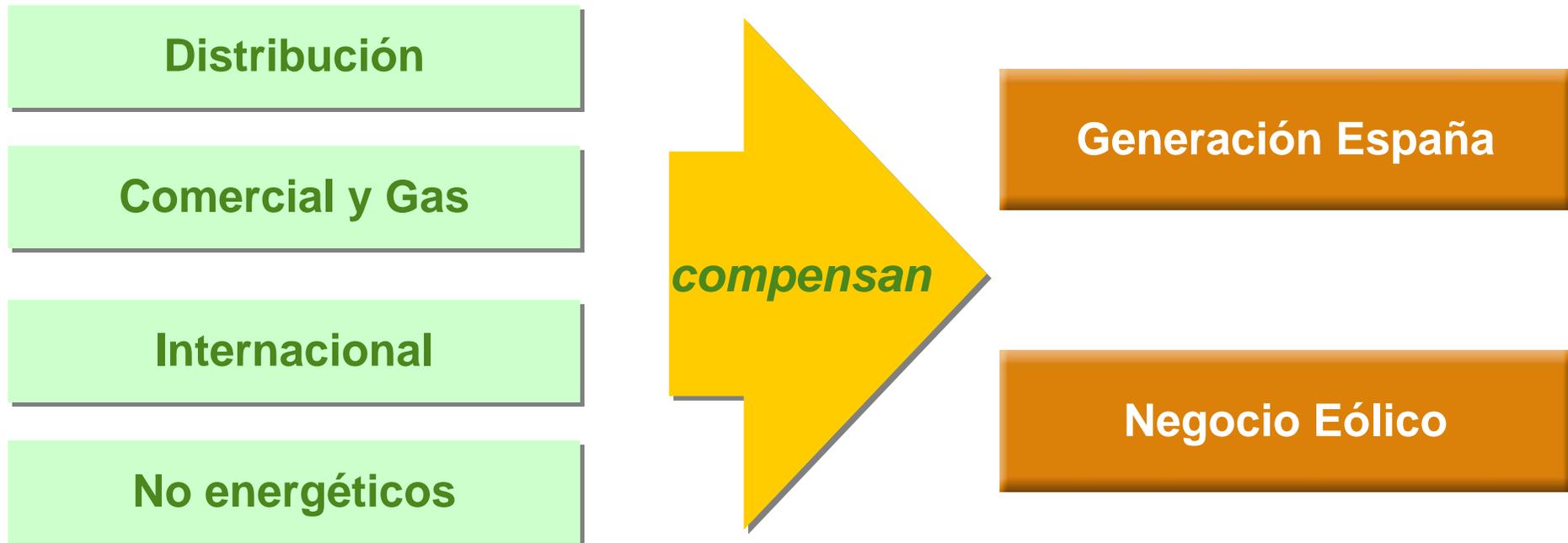
1/3 de emisiones comparado con el resto del sector (378* gr/kWh)

Gestión eficiente de los activos ...



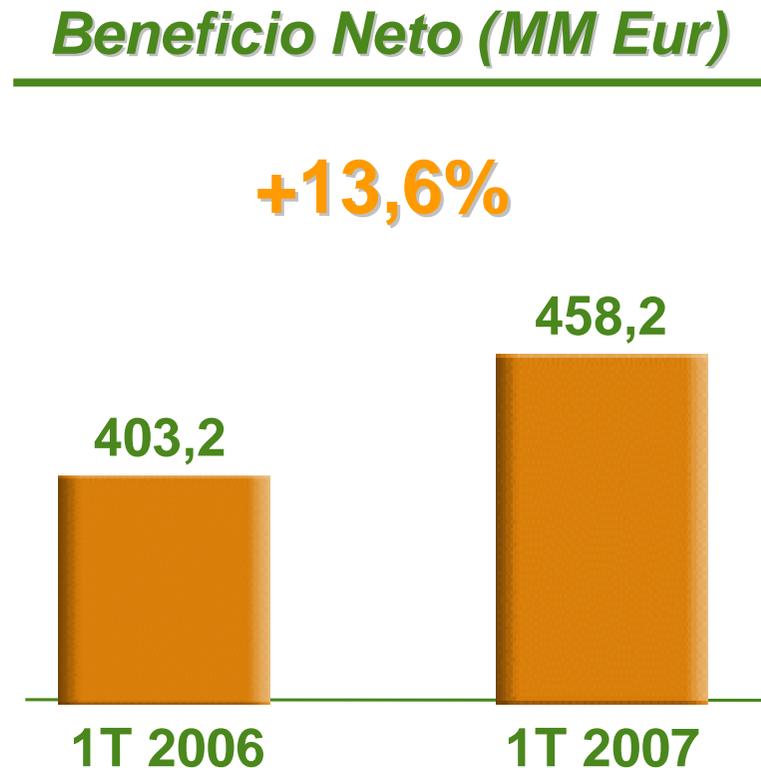
... para optimizar resultados en todos los escenarios

EBITDA aumenta 2,9% hasta 1.087,1 MM Eur ...



... en un difícil escenario de bajos precios y crecimiento moderado de la demanda

Beneficio Neto sube 13,6% hasta 458,2 MM Eur ...



... en línea con las expectativas de crecimiento de doble dígito para 2007

Consolidación de la expansión internacional a través de nuevas operaciones en energía eólica ...

EE.UU.: adquisición de CPV

- ~1.100 MW operativos entre 2008-2011
- Acuerdo con GE para el suministro de turbinas
- 75 MM USD por el 100% del capital

Italia: 50% “joint venture” con API

- 350 MW operativos entre 2008-2009

Grecia: toma del control total de Rokas

- Incremento participación hasta 52,7%

... en EE.UU. y Europa, en países con gran potencial de crecimiento

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Resultados positivos en un difícil escenario

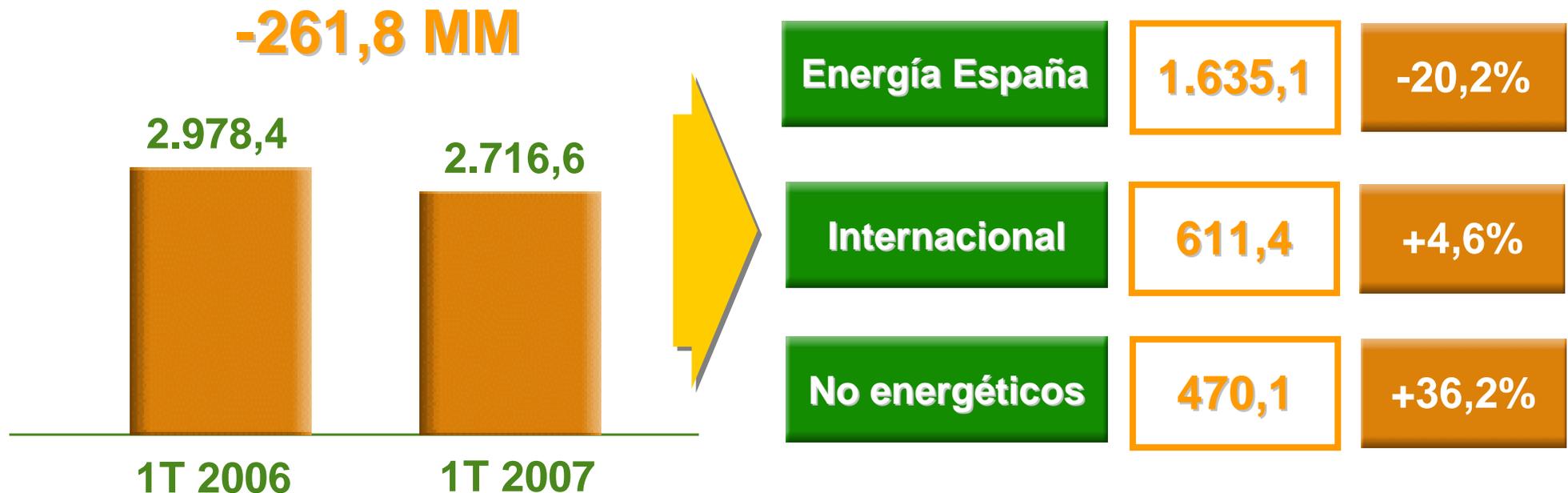
<i>MM Eur</i>	1T 2007	1T 2006	Var. %
Margen Bruto	1.572,4	1.493,9	+5,3
Gasto Operativo Neto	-439,3	-391,2	+12,3
EBITDA	1.087,1	1.056,6	+2,9
Beneficio Operativo (EBIT)	794,8	788,4	+0,8
Resultado Financiero	-163,5	-163,4	+0,1
Activos No Corrientes +Puesta en Equivalencia	29,3	5,7	N/M
Beneficio Neto	458,2	403,2	+13,6

Iberdrola estima 26,5 MM Eur de insuficiencia tarifaria

Ventas se reducen un 8,8% hasta 2.716,6 MM Eur por la caída de Energía España ...

MM Eur

Cifra de Ventas

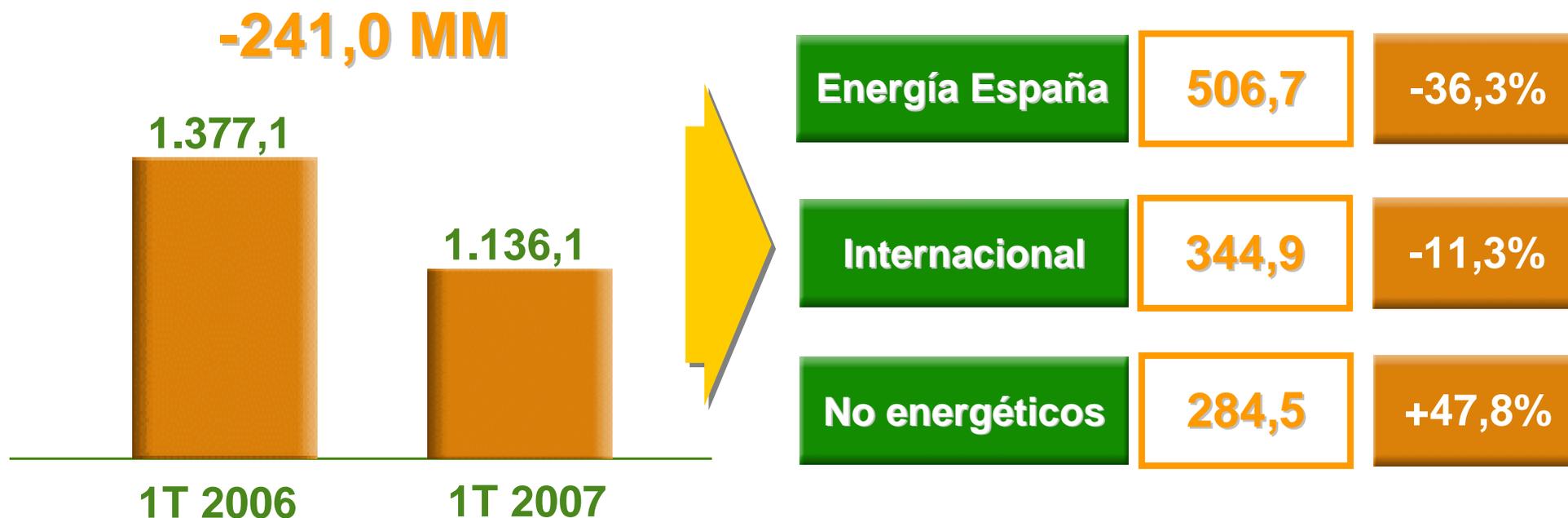


... debido a los menores precio en Generación y Eólica

Aprovisionamientos caen 17,5% a 1.136,1 MM Eur ...

MM Eur

Aprovisionamientos



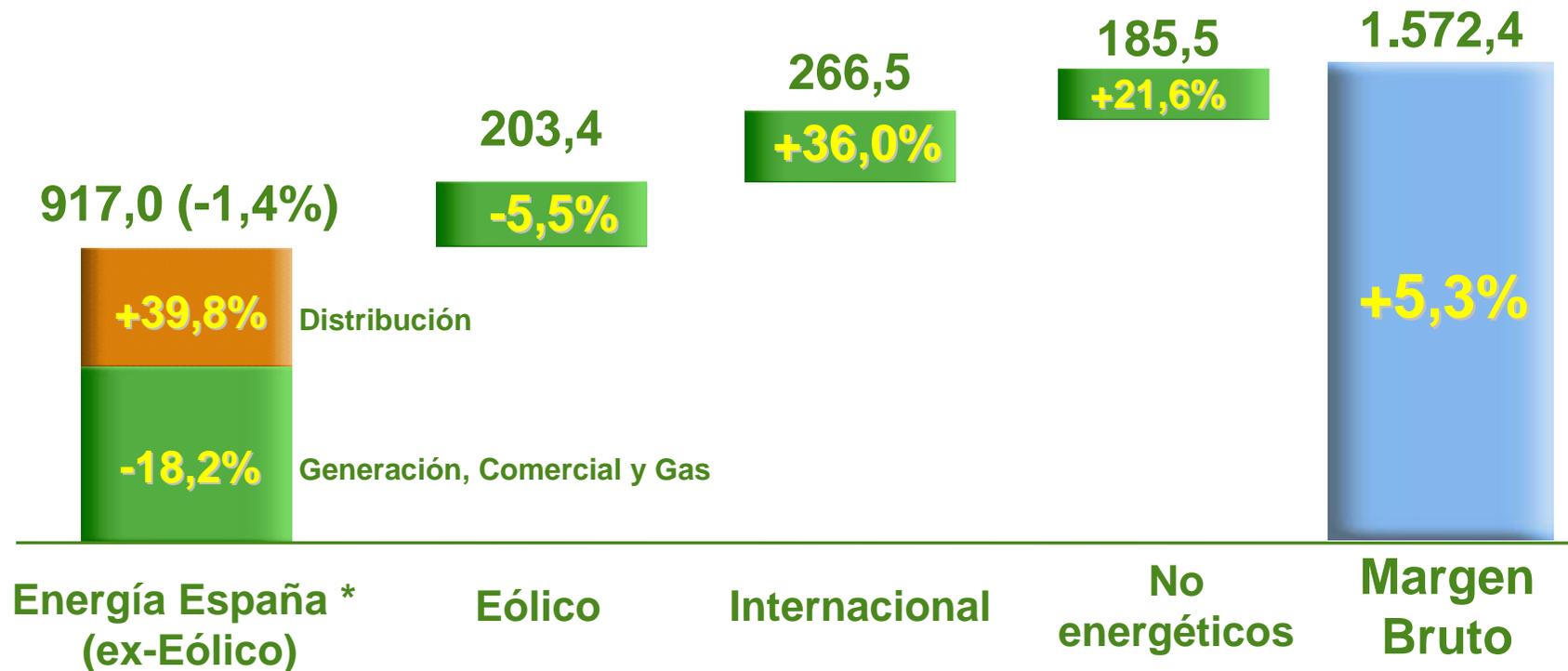
... debido al diferente mix de producción en Generación España y menores aprovisionamientos en Internacional

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto +5,3% hasta 1.572,4 MM Eur, impulsado por Distribución, Comercial y Gas, Internacional y No energéticos

MM Eur



Generación España y Eólico afectada por bajos precios

* Generación + Comercial + Gas + Distribución

Gasto Operativo Neto - Grupo



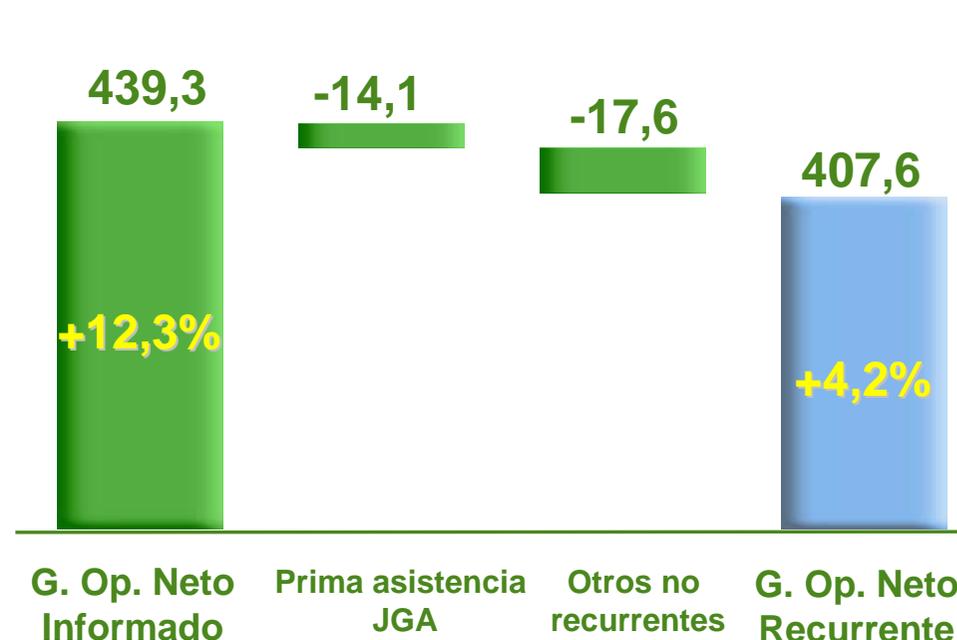
Gasto Op. Neto Recurrente +4,2%, menos que el Margen Bruto, vs. +12,3% en Gasto Operativo Neto Informado ...

MM Eur

G. Op. Neto por concepto

	1T '07	% vs. 1T 2006
Personal Neto	202,9	-4,0%
Serv. Ext. N. Recur.	204,7	+13,8%
Prima asistencia JGA	14,1	
Otros no recurrentes	17,6	
Serv. Ext. N. Inform.	236,4	+31,5%
Total	439,3	+12,3%

G. Op. Neto Recurrente



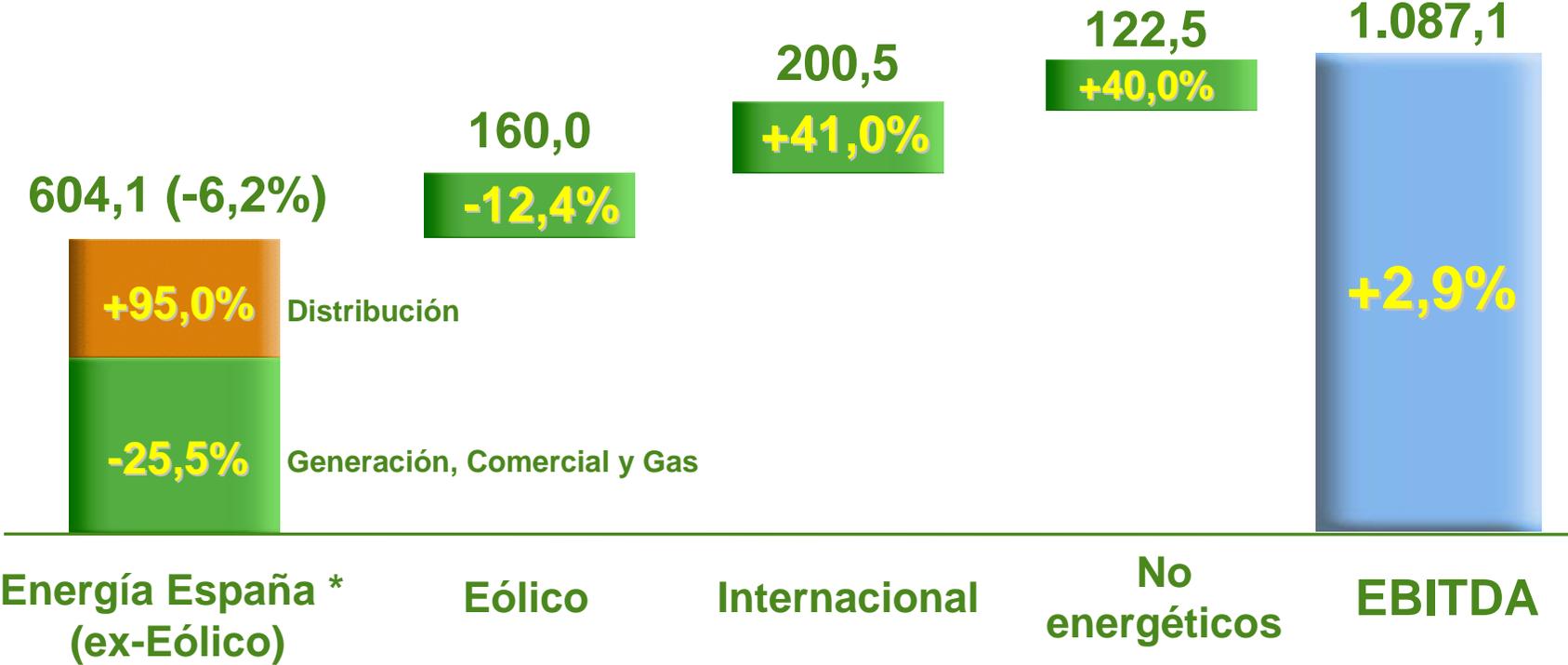
... debido a gastos no recurrentes y a la prima de asistencia a la JGA 2007

EBITDA - Grupo



EBITDA +2,9% hasta 1,087.1 MM Eur

MM Eur



* Generación + Comercial + Gas + Distribución

EBIT crece 0,8% hasta 794,8 MM Eur

MM Eur

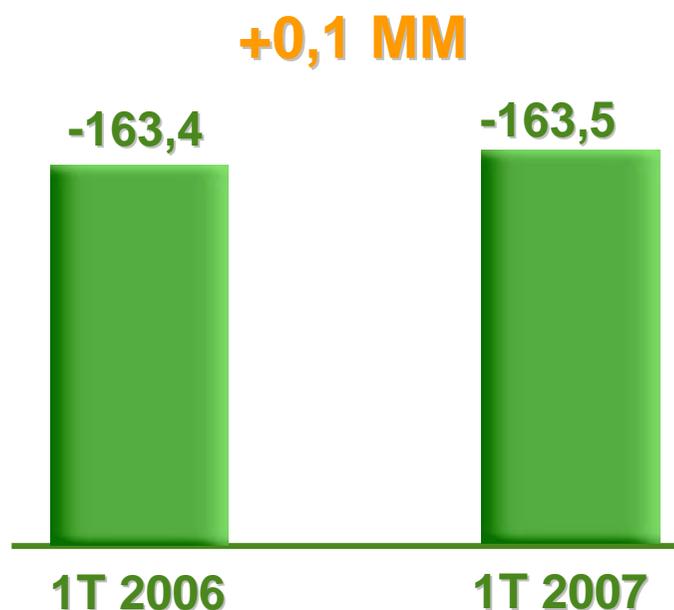
EBIT



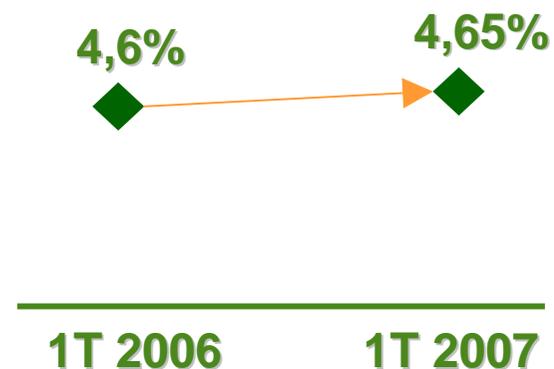
**Amortizaciones suben 13,8%
por las nuevas plantas en funcionamiento**

El Resultado Financiero se mantiene estable: +0,1% ...

Resultado Financiero (MM Eur)



Coste Medio Deuda



... debido a la contención del coste medio de la deuda

Apalancamiento



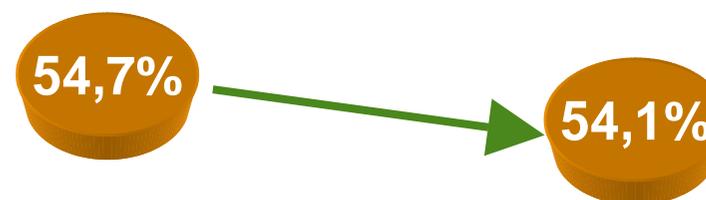
Apalancamiento cae hasta 54,1% vs. 54,7% en 1T 2006

Deuda Neta y FF.PP. (MM Eur)

	1T 2006	1T 2007
Deuda Neta Ajustada	13.031	13.061
Insuficiencia tarifa	1.583	606
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	11.448	12.454
Fondos Propios	9.486	10.564

Apalancamiento

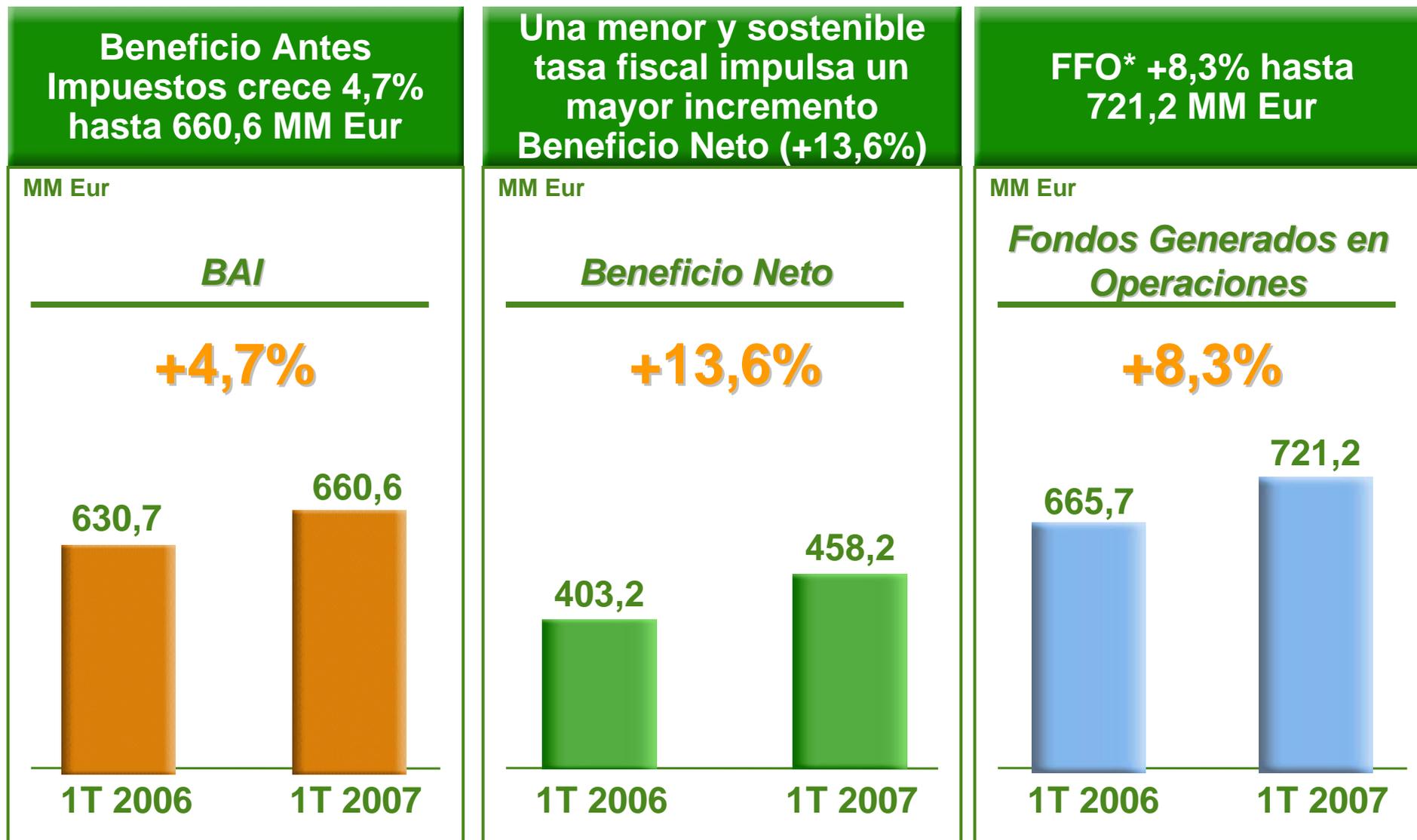
Excluyendo impacto insuficiencia tarifaria



1T 2006

1T 2007

BAI, Beneficio Neto y FFO



* Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en Equivalencia – Resultados Activos no Corrientes

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Resultados por Negocios Generación España



Margen Bruto -23,1%, con menores costes aprovisionamiento compensando parcialmente precios pool

Claves Operativas

Producción similar: -0,6%

Precios energía: -40,9%

Menor cobro por garantía de potencia:
27,8 MM Eur**

Compensado por

Menores aprovisionamientos: -43,1%*

Menor coste medio CO₂: 2,95 Eur/Tn

Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2007	% vs. 1T 2006
Gross Margin	524,0	-23,1%
Net Op. Exp.	-139,0	+17,3%
EBITDA	349,0	-33,1%

Coste Combustible (Eur/MWh)

	1T '07	1T '06	%
Coste medio combustible *	38,4	38,5	-0,1%

EBITDA afectado por 17,6 MM Eur de Gastos No Recurrentes

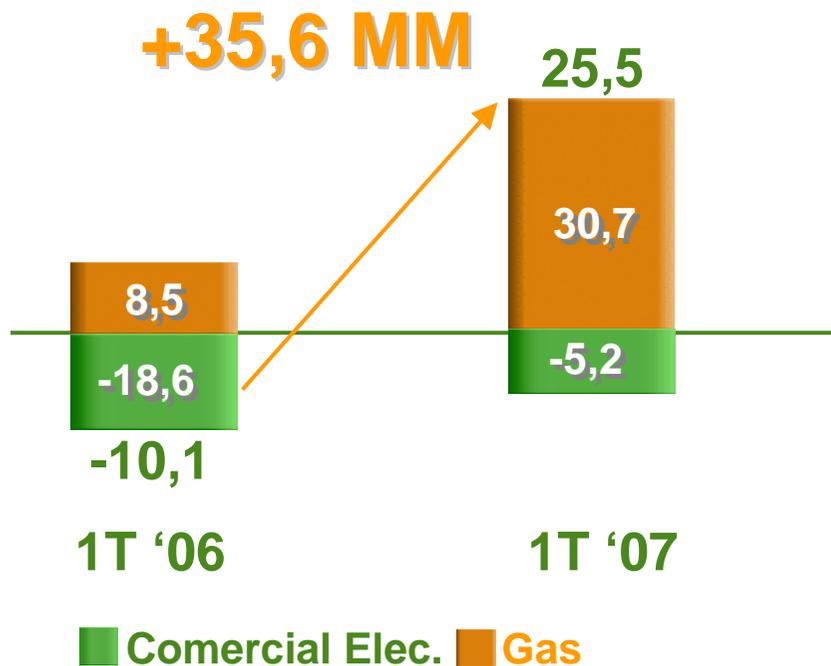
* Excluyen coste CO₂
** Estimaciones Iberdrola

Resultados por Negocios Comercial y Gas



Margen bruto Comercial + Gas crece 35,6 MM hasta 25,5 MM Eur por optimización estrategia gas

*Comercial + Gas
Margen Bruto (MM Eur)*



Claves Financieras

MM Eur

	1T 2007	1T 2006
Margen Bruto	25,5	-10,1
Gasto Op. Neto	-12,4	-13,6
Tributos	8,6	-3,6
EBITDA	21,7	-27,2

EBITDA mejora 48,9 MM Eur vs. 1T 2006

Resultados por Negocios Eólico + Minihidráulica



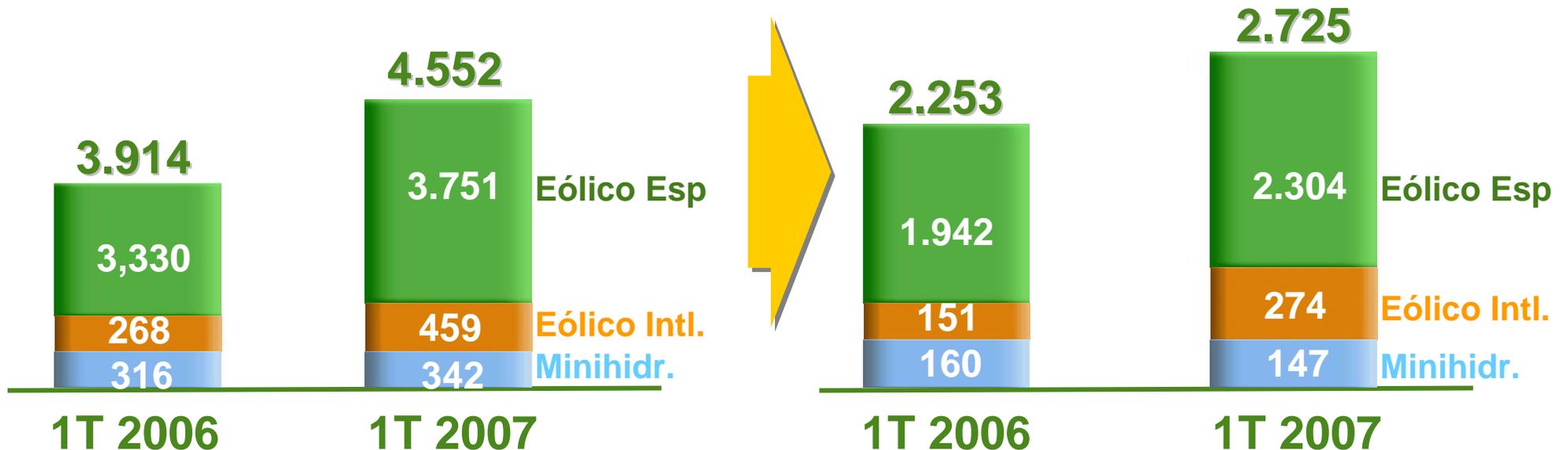
Capacidad: +16,3% hasta 4.552 MW
Producción: +21,0% hasta 2.725 GWh

Capacidad (MW)

Producción (GWh)

+ 638 MW

+21,0%



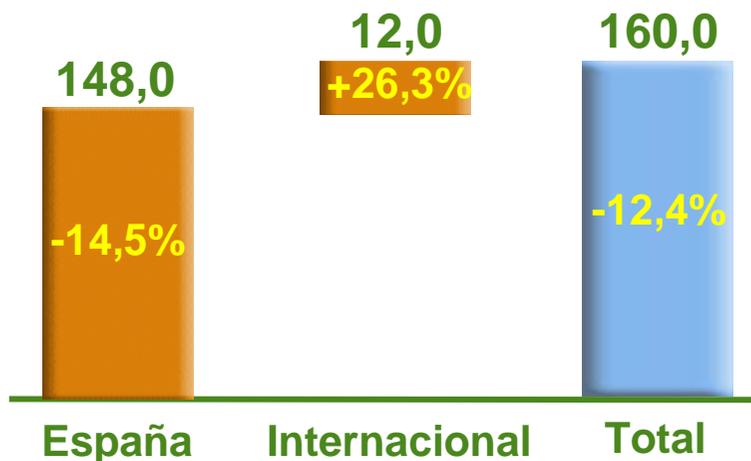
**Eólico Internacional: 10,1% de la capacidad instalada
y de la producción**

Resultados por Negocios Eólico + Minihidráulica



Margen Bruto cae 5,5% debido a menores precios (-21,8%): 74,7 Eur/MWh

EBITDA (MM Eur)



Claves Financieras

MM Eur

	1T 2007	% vs. 1T 2006
Margen Bruto	203,4	-5,5%
Gasto Op. Neto	-41,1	+34,3%
- Internacional	-8,0	+405,2%
EBITDA	160,0	-12,4%

**Gasto Operativo Neto crece 34,3%
por expansión internacional**

Margen Bruto crece 39,8% hasta 371,2 MM Eur

Claves Operativas

**Mayores ingresos regulados
en la tarifa 2007**

Sin impactos por RDL 3/2006

Claves Financieras

MM Eur

	1T 2007	% vs. 1T 2006
Margen Bruto	371,2	+39,8%
Net Op. Exp.	-114,0	-8,7%
EBITDA	226,5	+95,0%

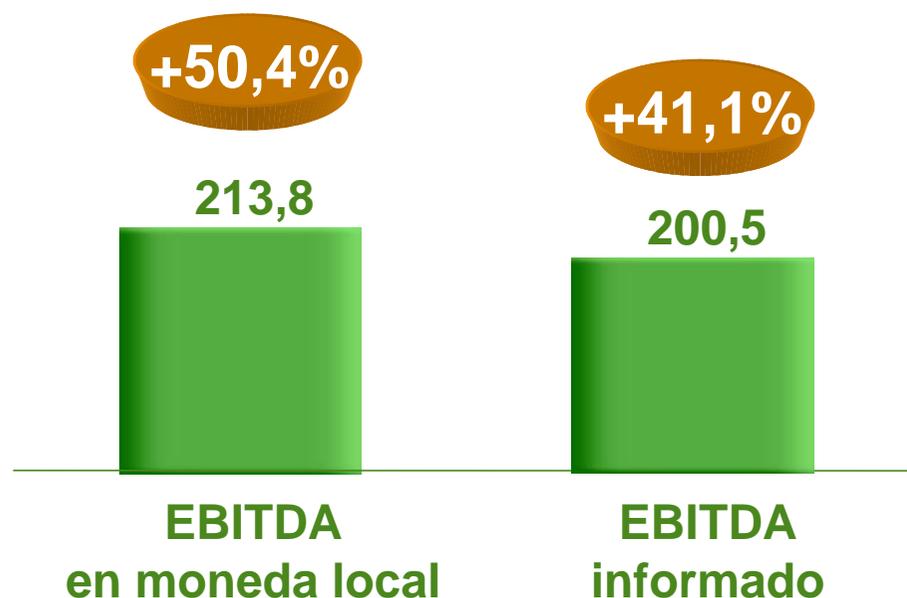
**Mayores ingresos regulados y
menor Gasto Operativo Neto**

Resultados por Negocios Internacionales



EBITDA Internacional +41,0% hasta 200,5 MM Eur ...

Efecto por evolución monedas



Claves Financieras

MM Eur	1T 2007	% vs. 1T 2006
Margen Bruto	266,5	+36,0%
Gto. Op. Neto	-63,7	+23,0%
EBITDA	200,5	+41,0%

... y 50,4% en moneda local

Resultados por Negocios Internacionales



Internacional representa un 18,4% del EBITDA total

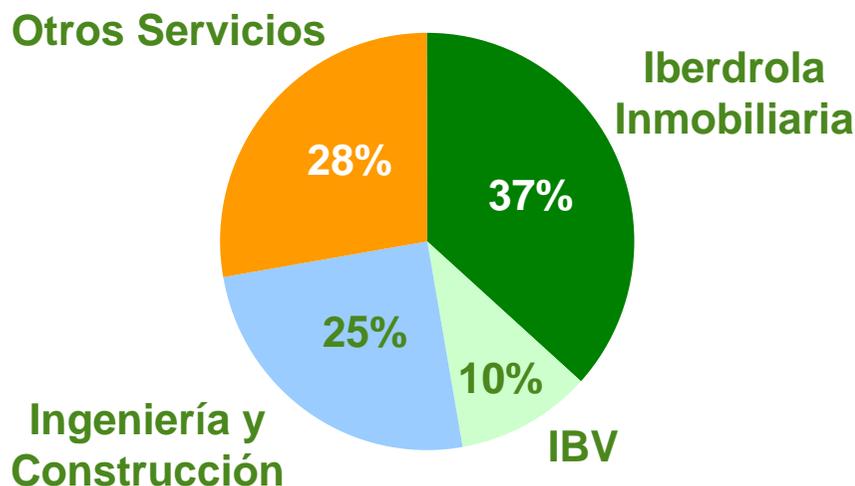
	Brasil	México-Guatemala
Evolución del Negocio	<p>↑ Demanda +6,5%</p> <p>↑ Mayores tarifas</p> <p>↓ -4,4% tipo de cambio</p>	<p>↑ Más producción: +24,2% (Altamira V; 1.121 MW)</p> <p>↑ Mayor disponibilidad y eficiencia</p> <p>↓ -8,6% tipo de cambio</p>
	Contribución a estados financieros	<p>EBITDA (MM Eur) 119,1</p> <p>Como % de Deuda 4,6%</p> <p>Como % de FF.PP. 9,8%</p>

Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



**EBITDA crece 40,0% hasta 122,5 MM Eur,
impulsado por fuerte crecimiento Negocio Inmobiliario**

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras

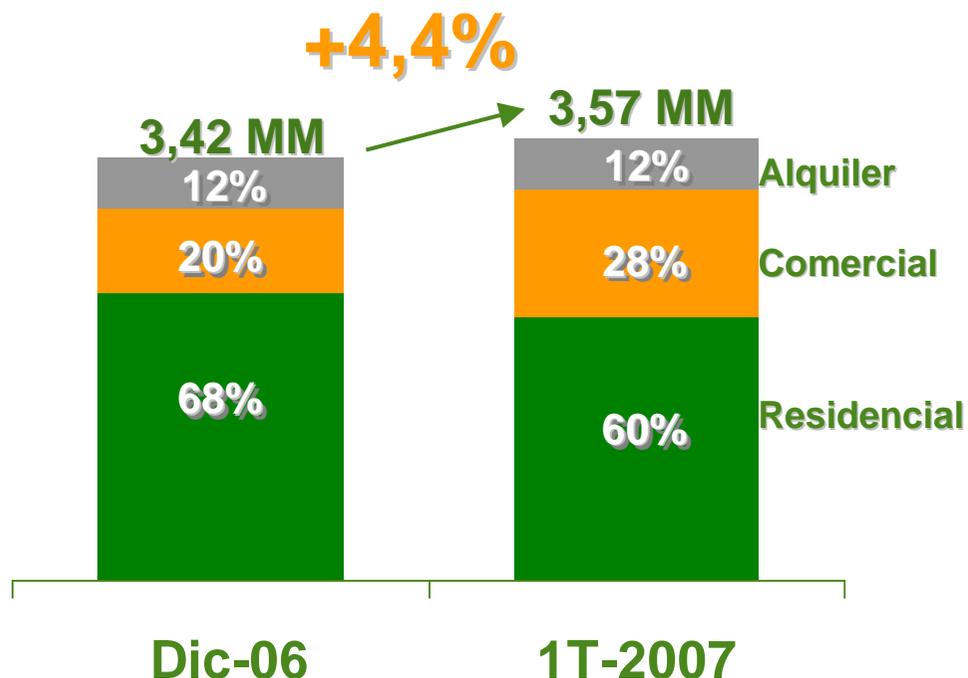
MM Eur	1T 2007	% vs. 1T 2006
Margen Bruto	185,5	+21,6%
Gto. Op. Neto	-61,0	-4,0%
EBITDA	122,5	+40,0%

> 6,0 Bn Eur* valor mercado estimado participaciones en compañías cotizadas, no energéticas y Negocio Inmobiliario; plusvalías por 3,5 Bn Eur**

* No incluye Ingeniería y Construcción
** Antes de impuestos

El Margen Bruto se triplica hasta 68,2 MM Eur

Cartera Propiedades (m² edificables)



Claves Financieras

MM Eur

	1T 2007	% vs. 1T '06
Margen Bruto	68,2	+199,9%
EBITDA	61,1	+301,7%
B ^o Neto	35,9	+506,6%

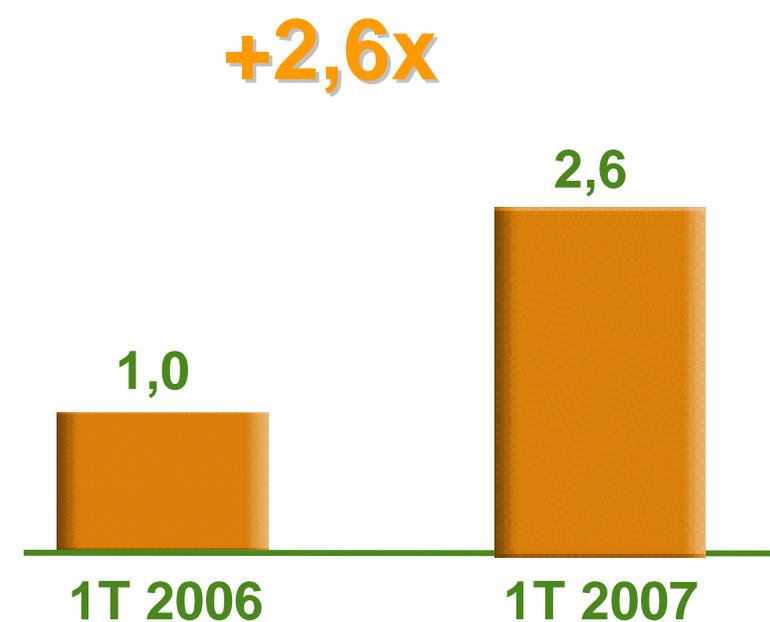
1T 2006 afectado por estacionalidad

Ventas a terceros crecen 57,4% hasta 177,5 MM Eur

Ventas a terceros (MM Eur)



Cartera Proyectos (Bn Eur)



Incremento de la cartera hasta 2,6 Bn Eur

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Resultados positivos en un difícil escenario ...



... y que llevarán a una mejora a lo largo de 2007

Resultados Primer Trimestre 2007

