



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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, auditadas por Ernst & Young, S.L., la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones incluidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes. 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.

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, auditadas por Ernst & Young, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones incluidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes. 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 podrán ser utilizados 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

Perspectivas 2009

Conclusión

4

Claves del Periodo



El Beneficio Neto crece un 21,5% hasta 2.860,6 MM Eur y el BPA un 21,3% hasta 0,57 Eur/acción

Aumento del 14% en la producción y del 13% en la energía distribuida del Grupo...

... con una cartera de negocios más diversificada: Renovables e Internacional aportan el 57% del EBITDA

Iberdrola Renovables: Superando objetivos Alcanza 9.302 MW de capacidad instalada en 2008

Sólida estructura de deuda y fuerte posición de liquidez

Propuesta de dividendo*: incremento del 20% en DPA* Remuneración total de 0,332 Eur/acción

*Pendiente de la aprobación de la JGA. Incluye 0,005 Eur/acción de prima de asistencia a la JGA

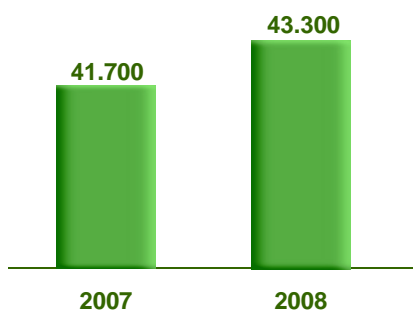
5

Claves del Periodo

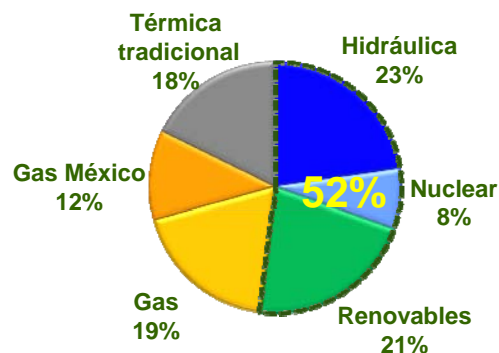


Capacidad instalada por encima de 43.300 MW...

Capacidad Instalada (MW)



Capacidad por tecnologías



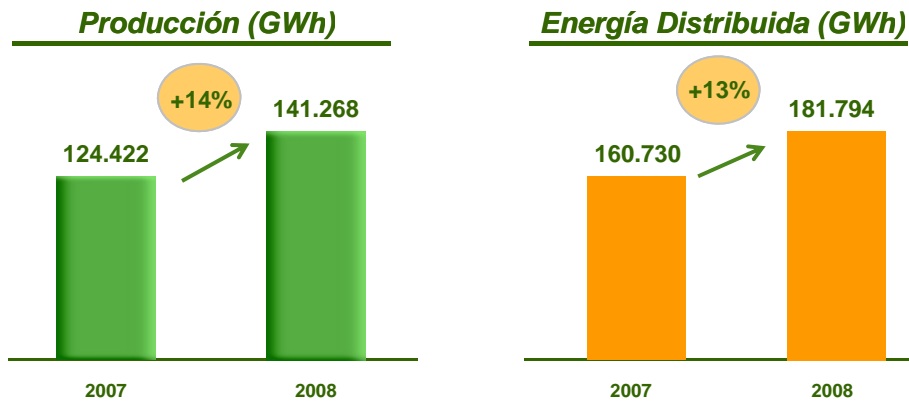
... con un mix flexible, libre de emisiones y de bajo coste variable

6

Claves del Periodo



La producción total aumenta un +14% hasta los 141.268 GWh...



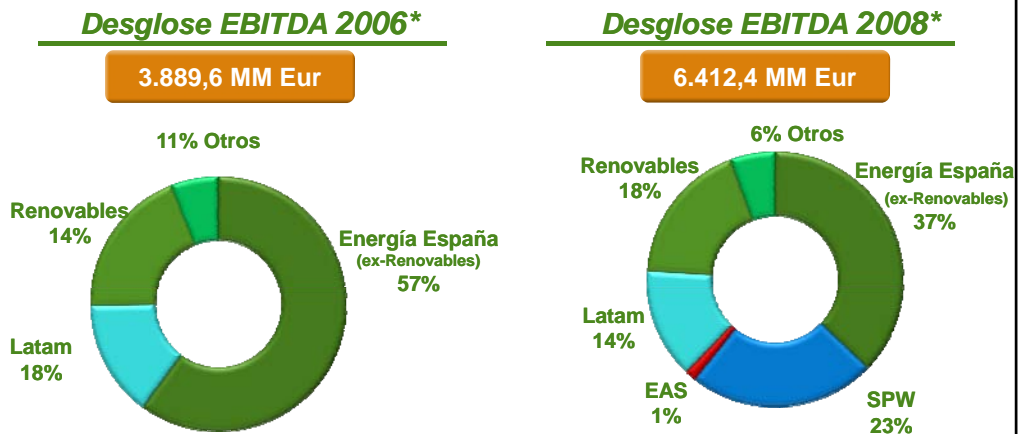
... y la energía distribuida crece un +13%, hasta 181.794 GWh

7

Claves del Periodo



**EBITDA alcanza los 6.412,4 MM Eur (+15,8%)
Renovables e Internacional aportan un 57% del total, ...**



... a pesar de 609 MM Eur de impacto negativo por tipo de cambio y efecto Energy East

(*) Incluye ScottishPower, Energy East, Latam y actividades internacionales de Iberdrola

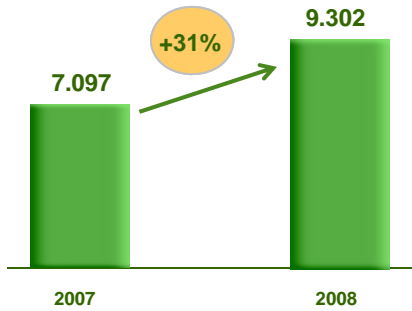
8

Claves del Periodo - Renovables

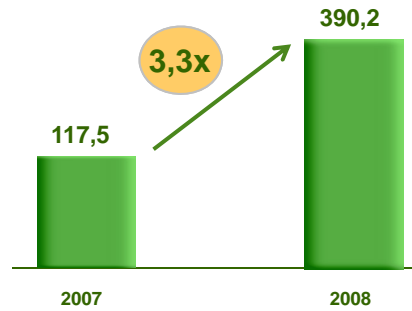


El Beneficio Neto de Iberdrola Renovables se multiplica por 3,3 veces, alcanzando los 390,2 MM Eur ...

Capacidad Instalada (MW)



Beneficio Neto (MM Eur)



... y el Cash Flow por 2,5 veces, hasta 873,3 MM Eur

9

Claves del Periodo - ScottishPower



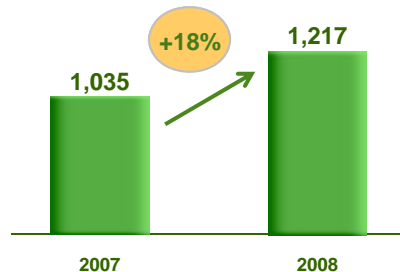
El EBITDA de ScottishPower alcanza los 1.504 MM Eur, el 23% del total del Grupo

Mayor producción y precios en 2008

Las medidas de eficiencia ascienden a cerca de 100 MM Libras en '07/'08

Impacto negativo del MTM y de la libra en el crecimiento del EBITDA

EBITDA (MM Libras)



EBITDA Recurrente* se incrementa un 18% en moneda local

* Proforma sin efecto del MTM

10

Claves del Periodo - Energy East



La integración de Energy East desde el 4T 2008...

Operación cerrada en el 3T, con aprobaciones obtenidas en condiciones satisfactorias

Fondos obtenidos con más de 1 año de anticipación a la fecha de cierre

Diversificación geográfica: País AAA y seguridad legal

... completa el crecimiento no orgánico del Grupo

11

Claves del Periodo - Otros Factores Relevantes



Preparando el crecimiento a largo plazo a través de inversiones en generación hidráulica y nuclear...

Hidráulica: Cartera de proyectos de más de 3.000 MW en España, Portugal y Brasil

- España: 1.050 MW
- Brasil: 1.000 MW
- Portugal: 1.134 MW

Nuclear: Acuerdo con GDF-Suez y SSE para desarrollos nucleares

- Ofertas conjuntas de Iberdrola, GDF-Suez y SSE para los emplazamientos de la NDA y desinversiones de British Energy
- Desarrollos potenciales en otros mercados

... y completando con las renovables una estrategia de Grupo sostenible y orientada al medio ambiente

12

Claves del Periodo - Financiación



Sólida posición de liquidez de 8.000 MM Eur ...

Acceso a los Mercados
2.600 MM Eur y 500 MM GBP
Emisiones bonos
en los últimos tres meses

Crédito para la adquisición de SPW
5.200 MM Eur
Reconfiguración



**Liquidez
8.000 MM €**

**... que asegura las necesidades financieras del Grupo
para cerca de 2 años**

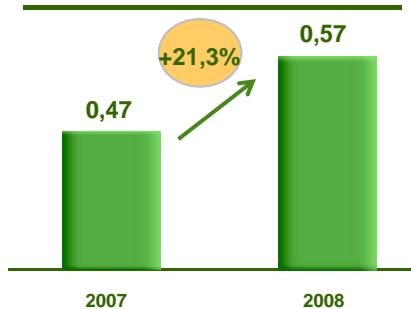
13

Claves del Periodo - Beneficio Neto y Dividendo



El Beneficio Neto crece un 21,5% hasta 2.860,6 MM Eur

BPA (Eur/acción)



Propuesta de Dividendo

Dividendo a cuenta: 0,143 Eur/acción

Complementario: 0,184 Eur/acción

Prima de asistencia: 0,005 Eur/acción

Remuneración Total:
0,332 Eur/acción (+20%)

Propuesta de Dividendo*: Aumento del 20% en el DPA

*Pendiente de aprobación por la JGA. Incluye 0,005 Eur/acción de prima de asistencia a la JGA

14

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios
Financiación
Perspectivas 2009
Conclusión

15

Resultados Auditados del Grupo – Cuenta de Resultados



**Internacional y Renovables
aportan el 99% del crecimiento del EBITDA del Grupo**

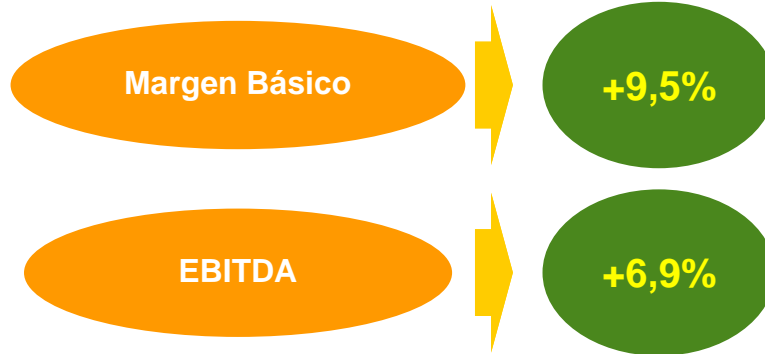
	2008	2007	Var. %
<i>MM Eur</i>			
Cifra de Ventas	25.196,1	17.468,0	+44,2
Margen Bruto	10.000,5	8.290,9	+20,6
Margen Básico	10.430,3	8.376,3	+24,5
Gasto Op. Neto	-3.269,2	-2.437,4	+34,1
EBITDA	6.412,4	5.538,2	+15,8
Beneficio Operativo (EBIT)	4.261,5	3.697,5	+15,3
Resultado Financiero	-1.026,1	-900,8	+13,9
Activos No Corrientes +Puesta en Equivalencia	+628,6	302,2	+108,0
Beneficio Neto	2.860,6	2.353,7	+21,5

16

Cuenta de Resultados - Grupo



Cuenta de Resultados Proforma recurrente* muestra crecimiento a niveles operativos



EBITDA crece +11,4% en moneda local, debido a un comportamiento operativo mejor de lo esperado...

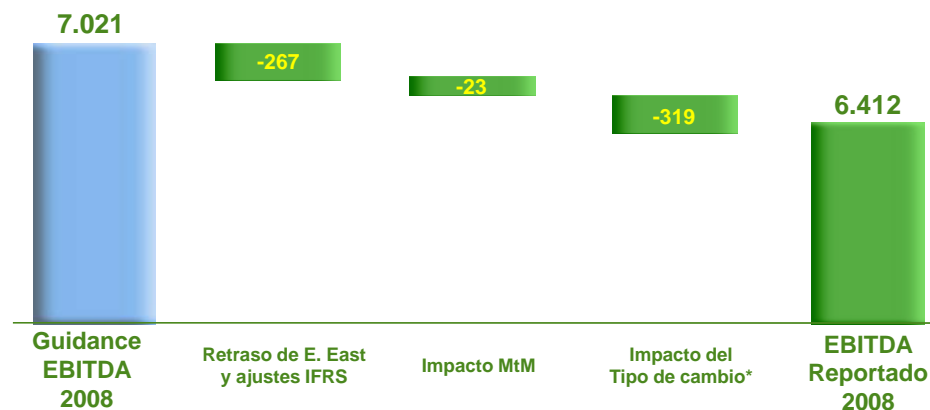
*Excluyendo impacto MTM

17

Impactos en EBITDA 2008



... que habría llevado a un EBITDA superior a 7.000 MM Eur ...



... si no se hubiera visto afectado por tres significativos impactos no controlables que restan 609 MM Eur

*Excluyendo impacto MTM

18

Evolución 4T 2008



La consolidación de Energy East (incluyendo -87 MM Eur de efectos No recurrentes) + MTMs + Tipo de cambio ...

MM Eur

	Homogéneo	Var. % 4T '07	EAS	Tc	MtM	TOTAL	Var. % 4T '07
Margen	2.639	+1,3%	377	-101	-190	2.725	+3,1%
Gto. Op. Neto	-848	+17,2%	-236	36		-1.048	+44,7%
EBITDA	1.648	-2,4%	93	-60	-190	1.490	-13,7%

... distorsiona la evolución por fundamentales del 4T

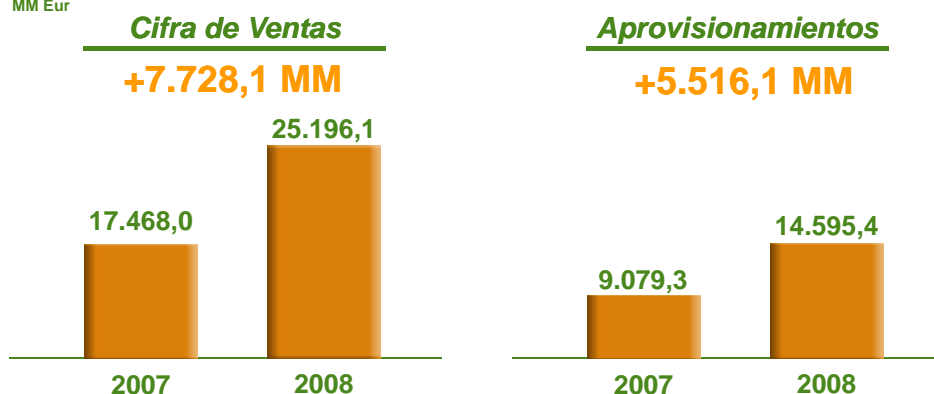
19

Cifra de Ventas - Grupo



Ventas Grupo se incrementan un +44,2%, hasta 25.196,1 MM Eur

MM Eur



Aprovisionamientos crecen +60,8%, hasta 14.595,4 MM Eur

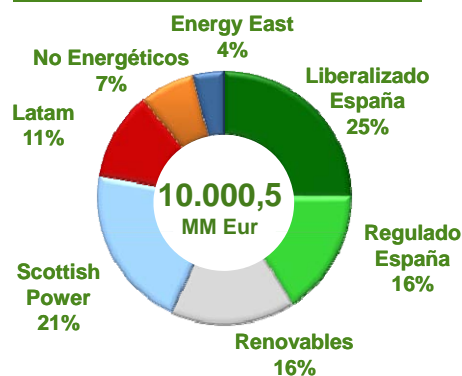
20

Margen Bruto - Grupo

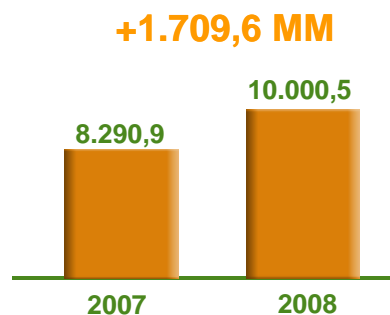


Margen Bruto Grupo crece +20,6% hasta 10.000,5 MM Eur ...

Margen Bruto por negocios



Margen Bruto (MM Eur)



... con Negocio Tradicional España representando tan sólo un 41% del Margen Bruto total

21

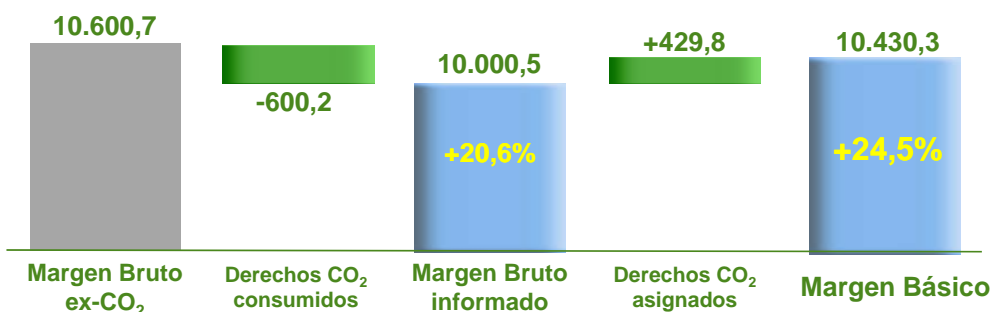
Del Margen Bruto al Margen Básico



Margen Básico crece +24,5% incluyendo el efecto neto de los derechos de emisión

MM Eur

Margen Básico: Efecto neto de los derechos de CO₂



CO₂: Efecto Neto -170,4 MM Eur

22

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto crece +34,1%, hasta 3.269,2 MM Eur, ...

MM Eur

G. Op. Neto por origen

	2008	% vs 2007
Iberdrola España y Latam	1.871,4	+15,5%
Iberdrola Renovables	414,3	+67,7%
Scottish Power	747,6	+31,1%
Energy East	235,9	N/A
Total	3.269,2	+34,1%

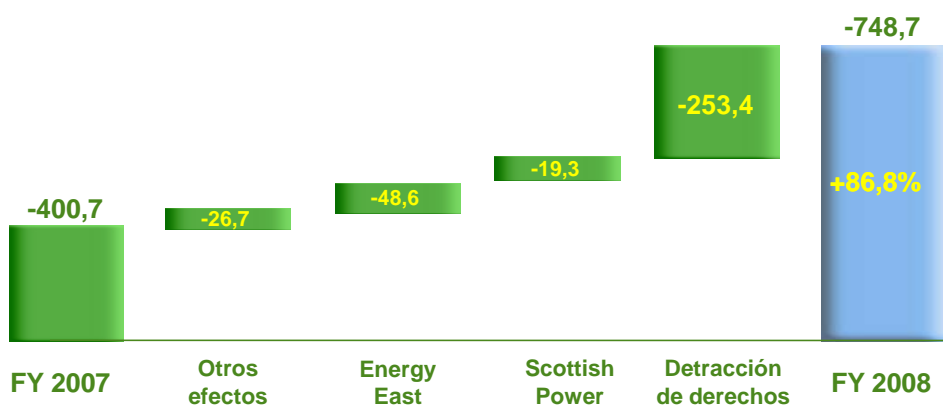
... por la consolidación de Energy East
y un año completo de ScottishPower

23

Tributos - Grupo



Tributos crecen 348,0 MM Eur (+86,8%) ...



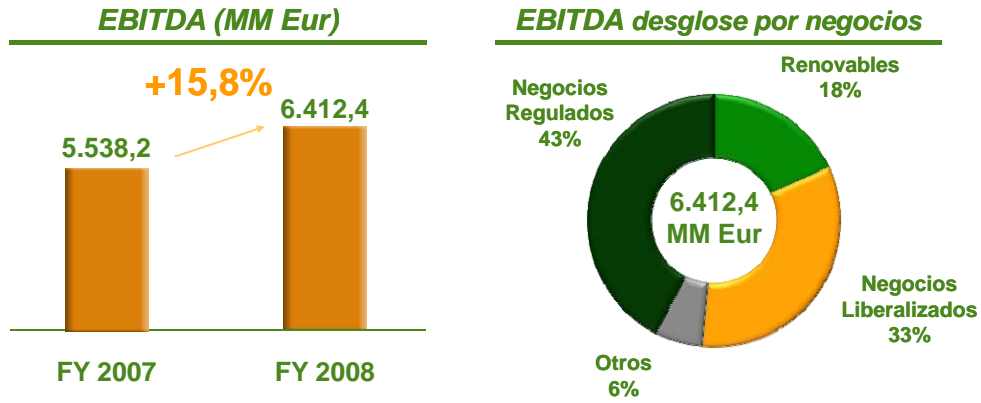
... debido a 369 MM Eur de detracción de derechos de CO₂

24

EBITDA - Desglose por tipo de negocio



EBITDA Grupo crece +15,8% hasta 6.412,4 MM Eur, ...



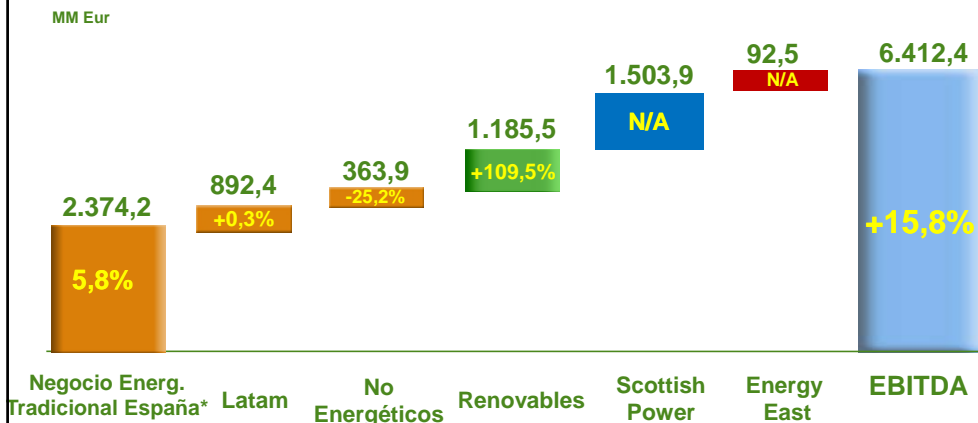
... con los Negocios Regulados y Renovables aportando un 61% del EBITDA total

25

EBITDA - Grupo



Crecimiento del EBITDA del Grupo impulsado por Renovables y ScottishPower, ...



... a pesar del impacto negativo de 609 MM Eur por tipo de cambio y Energy East

*Generación + Comercial + Gas + Distribución

26

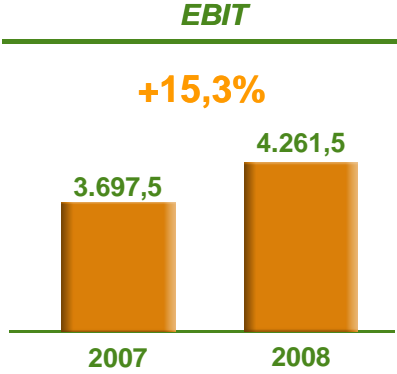
EBIT - Grupo



EBIT Grupo crece 15,3%, hasta 4.261,5 MM Eur

MM Eur

EBIT



2008

% vs.
2007

Amortizaciones	-1.901,8	+20,4%
- Purchase Price Allocation*	-225	
Provisiones	-249,1	-4,8%
Total	-2.150,9	+16,9%

Amortizaciones y Provisiones crecen +16,9%, siguiendo nuestra conservadora política de provisiones

* Asignación sobreprecio activos

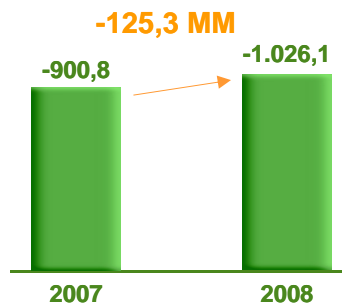
27

Resultado Financiero - Grupo

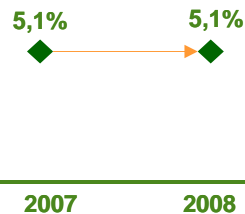


Resultado Financiero: -1.026,1 MM Eur (+13,9%), manteniendo el Coste Medio de la Deuda, ...

Resultado Financiero (MM Eur)



Coste Medio Deuda



... gracias a una activa gestión financiera

28

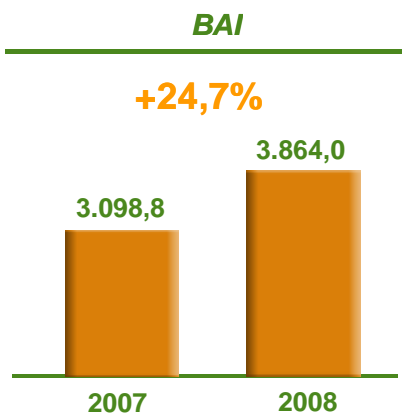
BAI - Grupo



El BAI crece 24,7% hasta 3.864,0 MM Eur...

MM Eur

BAI



	2008	vs. 2007
EBIT	4.261,5	+564,0
Rtdo. Financiero	-1.026,1	-125,3
Método de participación	73,4	+33,0
No Recurrentes	555,2	+293,5
PBT	3.864,0	+765,2

29

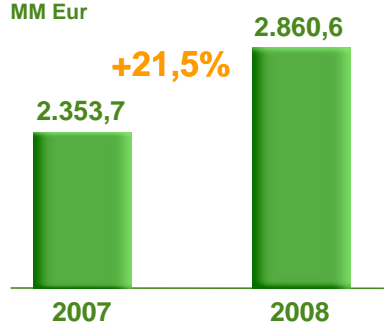
Beneficio Neto - Grupo



BPA* crece +21,3%, hasta 0,57 Eur/acción...

Beneficio Neto

MM Eur



BAI	3.864,0	+24,7%
Tipo efectivo	23,2%	
Tasa Impositiva Corporativa 27,7%		
Reversión provisión fiscal neta no recurrente		

... con un tipo efectivo ligeramente superior en 2008 en comparación con 2007

* BPA diluido

30

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
 Consolidados
Por Negocios
 Financiación
 Perspectivas 2009
 Conclusión

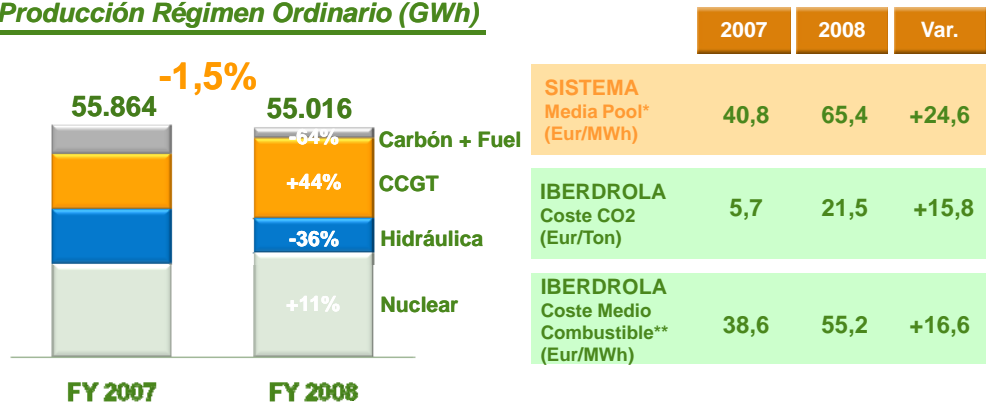
31

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**Crecimiento moderado de la demanda (+0,9%)
 y mayores precios del pool**

Producción Régimen Ordinario (GWh)



Ligero descenso de la producción en el periodo (-1,5%)

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

32

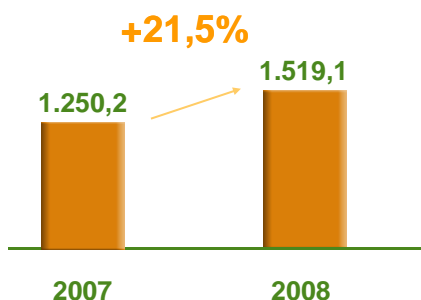
Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



EBITDA aumenta +21,5%, hasta 1.519,1 MM Eur

MM Eur

EBITDA



Claves Financieras

	2008	% vs. 2007
Margen Básico	2.648,8	+29,6%
Gasto Op. Neto	-701,8	+10,5%
EBITDA	1.519,1	+21,5%

33

Resultados por Negocios Negocio Regulado España



EBITDA crece +1,3%, hasta 991,1 MM Eur, ...

Claves Operativas

Mayores ingresos regulados

Control de costes

Claves financieras

MM Eur

	2008	% vs. 2007
Margen Bruto	1.606,5	-1,4%
Gasto Op. Neto	-507,4	-5,9%
EBITDA	991,1	+1,3%

... debido a un impacto positivo neto no recurrente de +109 MM Eur registrado en los Resultados 2007

34

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA crece 2,1 veces, hasta 1.185,5 MM Eur ...

Claves Operativas

Incremento de capacidad instalada +31,1%, hasta 9.302 MW

La producción aumenta +71,1% hasta los 17,000 GWh

Precio medio aumenta +6,7% hasta 81,4 €/MWh

Aumento del factor de carga del 23,0% al 26,4%

Claves Financieras

MM Eur

	2008	% vs. 2007
Margen Bruto	1.621,1	+97,0%
Gasto Op. Neto	-414,3	+67,7%
EBITDA	1.185,5	+109,5%

... con los negocios internacionales aportando más del 41% del EBITDA

35

Resultados por Negocios ScottishPower



EBITDA Proforma recurrente en Libras crece +18%, ...

Claves Proforma (GBP ex-MtM)

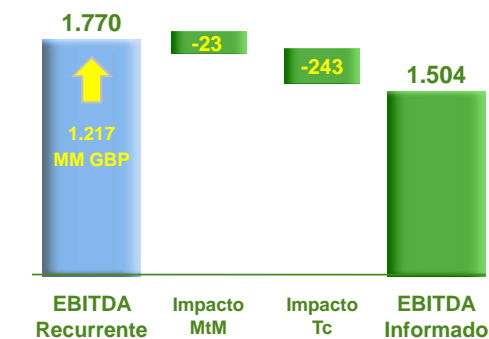
Buen comportamiento operativo
Margen Básico +10%, hasta 1.886 MM GBP

Medidas de Eficiencia
GON*/Margen Básico
Desde 36% en '07 hasta 32% en '08

EBITDA : 1.217 MM GBP (+18%)

Impactos en EBITDA

MM Eur



... afectado por MtM, debido al descenso de los precios de las commodities, y a la depreciación de la Libra

* Gasto Operativo Neto

36

Resultados por Negocios ScottishPower



... Canadá y Corporación aportan un EBITDA de -29 MM Eur

* Términos homogéneos
** Cuenta Legal: 12 Meses 2008, en Euros, incluye Mm

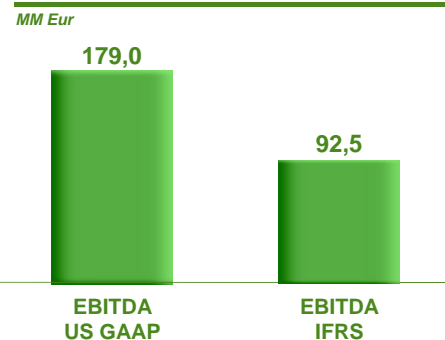
37

Resultados por Negocios Energy East



Energy East consolida en 4T,
aportando 92,5 MM Eur al EBITDA del Grupo, ...

Efecto de ajustes contables



Claves Financieras

MM Eur

	2008	% vs. 2007
Margen Bruto	377,0	N/A
G. Op. Neto	-235,9	N/A
EBITDA	92,5	N/A

... debido a un ajuste contable de 86,5 MM Eur a nivel EBITDA según IAS, no según US GAAP, que se recuperará vía tarifa

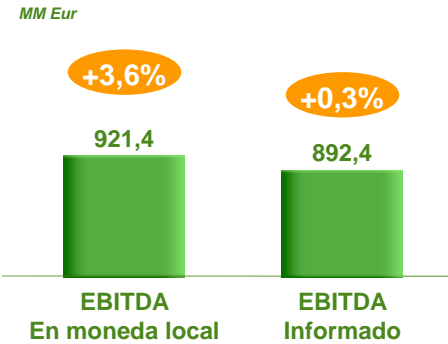
38

Resultados por Negocios Latinoamérica



EBITDA Latinoamérica crece +0,3%, hasta 892,4 MM Eur

Efecto por evolución de monedas



Claves Financieras

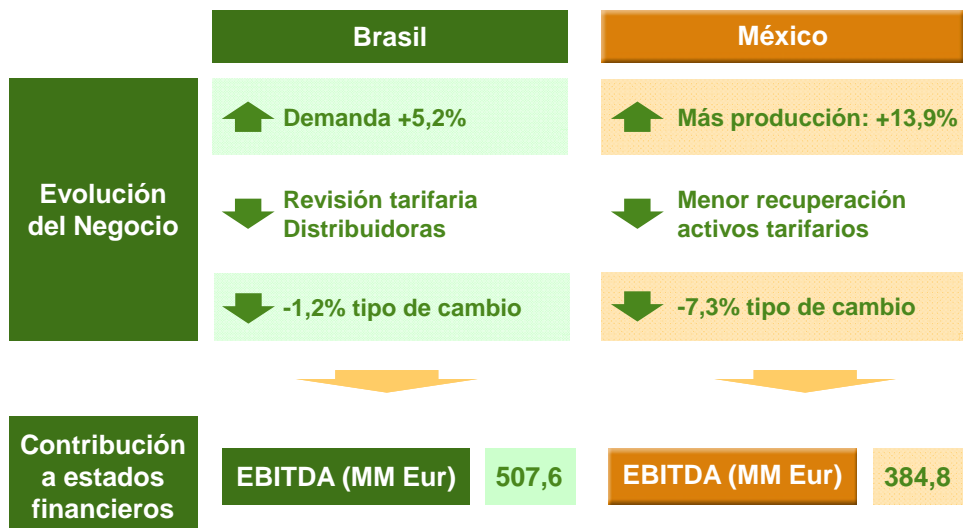
MM Eur

	2008	% vs. 2007
Margen Bruto	1.123,9	+0,5%
G. Op. Neto	-228,6	+3,2%
EBITDA	892,4	+0,3%

... afectado por la revisión tarifaria 2008-2012 en Brasil

39

Resultados por Negocios Latinoamérica



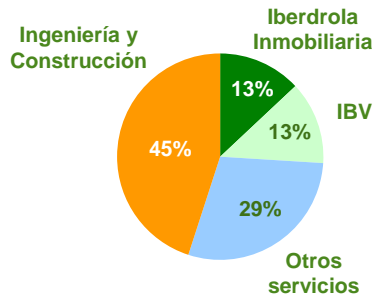
40

Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



**EBITDA de los Negocios No Energéticos cae -25,2%,
hasta 363,9 MM Eur, ...**

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras (MM Eur)

	2008	% vs. 2007
Margen Bruto	701,4	-6,8%
G. Op. Neto	-330,4	+28,6%
EBITDA	363,9	-25,2%

... con Ingeniería y Otros Negocios compensando parcialmente la menor contribución de Inmobiliaria de -59,8%, hasta 76,6MM Eur

41

Agenda



- Claves del Periodo
- Análisis de Resultados
 - Consolidados
 - Por Negocios
- Financiación**
- Perspectivas 2009
- Conclusión

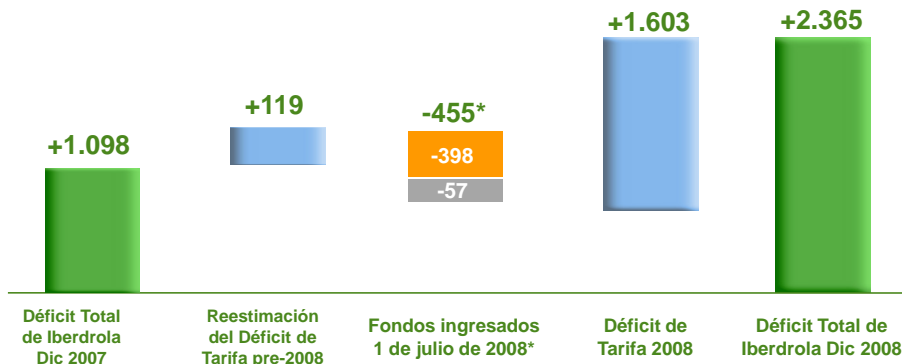
42

Financiación – Déficit de tarifa



El Déficit de Tarifa alcanza los 2.365 MM Euros a final de 2008...

MM Eur



...considerada como deuda cuasi soberana como confirmó recientemente el Tribunal Supremo (Sentencia 28/01/09)

* Incluye 379 MM Eur de Déficit de Tarifa de 2007 + 57 MM Eur de intereses + 19 MM Eur del Déficit de Tarifa 2008.

43

Financiación – Apalancamiento Ajustado

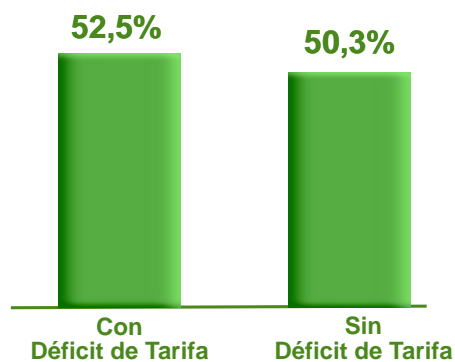


**Apalancamiento del 50,3%
excluyendo impacto insuficiencia tarifaria**

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

	2007	2008
Deuda Neta Ajustada	20.470	28.363
Insuficiencia Tarifa	1.098	2.365
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	19.381	25.998
Fondos Propios	27.832	25.708

Apalancamiento 2008



*Excluye Tax Equity Investors (2007: 566 MM Eur, 2008: 666 MM Eur)

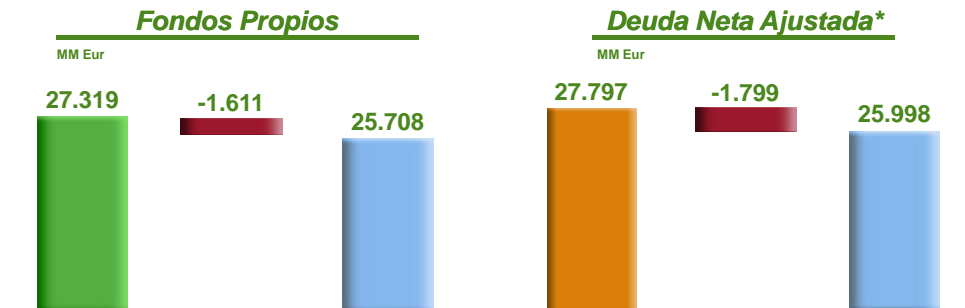
44

Financiación – Impacto de Tipo de Cambio en Apalancamiento



La gestión activa del tipo de cambio reduce el riesgo en los estados financieros...

La cobertura del Balance compensa la pérdida en Fondos Propios por la devaluación de moneda



* No incluye Déficit de Tarifa (2.365 MM Euros) y TEI (666 MM Euros)

45

Financiación – Ratios Financieros



Los ratios financieros soportan el actual rating A3/A-, ...

	Excluyendo Déficit Tarifa	Incluyendo Déficit Tarifa	Criterios de rating A-/A3
FFO* / Deuda Neta	20,2%	18,5%	>17,0%
FFO* / Intereses	4,9	4,7	4,0
RCF**/ Deuda Neta	15,1%	13,9%	>12,0%

...incluso incluyendo el Déficit de Tarifa

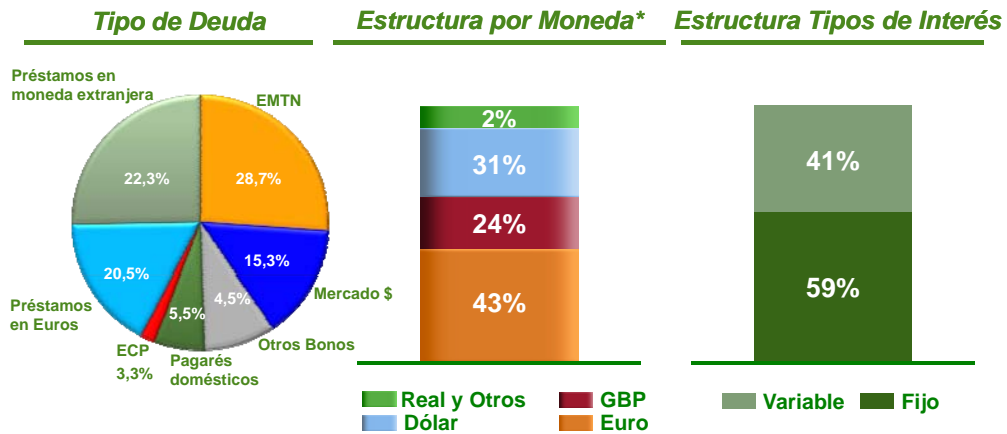
NOTE: Asumiendo 1 año completo de consolidación de Energy East. Excluyendo TEI y Ajustes de las Agencias de Rating
 * FFO = Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en equivalencia
 ** RCF = FFO – Dividendos

46

Financiación – Análisis de Deuda



Resumen Desglose Financiero



47

Financiación – Operaciones recientes



En los últimos 3 meses, Iberdrola ha captado 3.200 MM Eur en los mercados financieros

Noviembre '08: 1.600 MM / 3 y 7 años

Enero '09: 1.600 MM Eur / 3 y 7 años en Eur; 15 años en Libras

Reconfiguración del crédito para la adquisición de ScottishPower completada con éxito

- 1.400 MM Eur (Noviembre 2009)
- 1.900 MM Eur (Enero 2011)
- 1.900 MM Eur (Enero 2012)

Liquidez asegurada para los próximos 20 meses, siendo la política del Grupo refinanciar con 12 meses de antelación

48

Financiación – Liquidez (a 06/02/2009)



Manteniendo una sólida posición de liquidez...

(MM Eur)	Límite	Dispuesto	Disponible
Caja e Inv. Financ. a corto plazo	2.411	-	2.411
2009	1.764	626	1.138
2010	3.111	-	3.111
2011	2.465 ⁽¹⁾	1.987 ⁽¹⁾	478
2012 +	3.016	2.149	867
Total	12.767	4.762	8.005

... que alcanza 6.000 MM Eur a finales de 2009

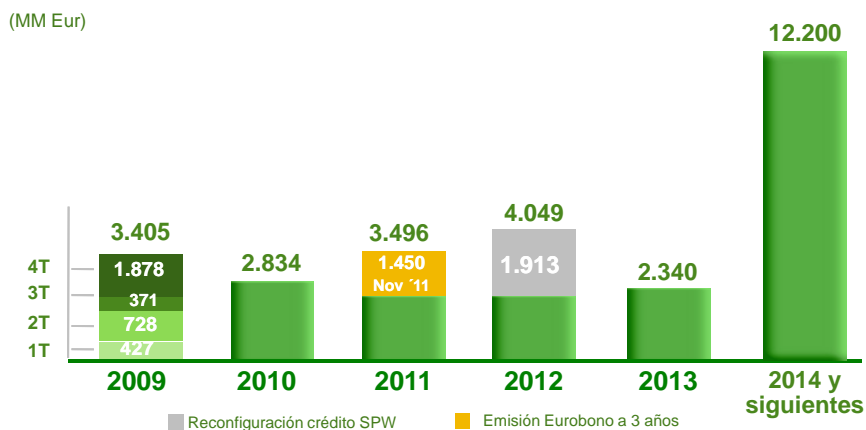
(1) Incluye Crédito revolving por 1.900 MM Eur de la renegociación del préstamo puente

49

Financiación – Perfil de vencimientos (a 06/02/2009)



Calendario de vencimientos de Deuda*



Vida media de la deuda: 5,9 años

*No incluye pagarés ni líneas de crédito dispuestas

50

Agenda



Claves del periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios
Financiación
Perspectivas 2009
Conclusión

51

Perspectivas 2009



La fortaleza de Iberdrola se sustenta en un modelo sólido y de bajo riesgo

Carta diversificada de negocios y áreas geográficas

Enfoque en la eficiencia

Política de financiación basada en la anticipación y la visión de largo plazo

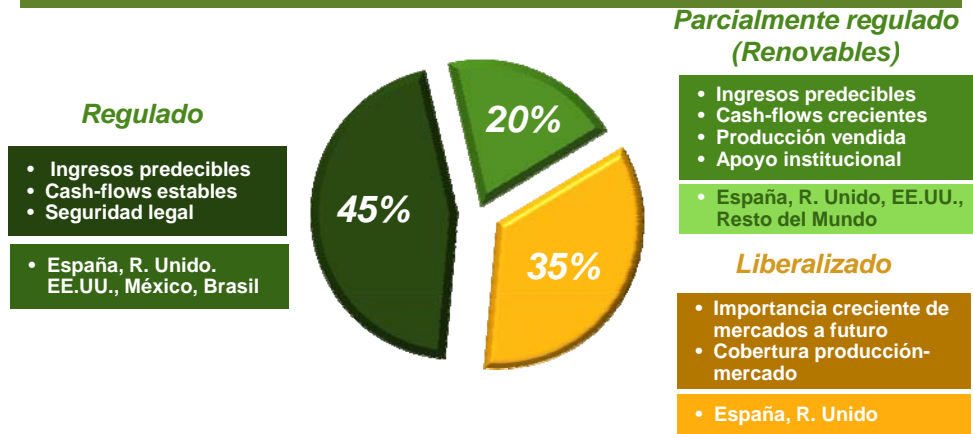
Marco de acuerdo para solucionar el déficit de tarifa en España

52

Cartera diversificada por negocios y áreas geográficas



Un modelo de crecimiento y bajo riesgo, diversificado por negocios y áreas geográficas...



... 65% de Resultados de negocios regulados/parcialmente regulados
Estabilidad en ingresos y generación de cash-flow

53

Cartera diversificada por negocios y áreas geográficas



Un mix de negocio único entre las utilities europeas ...



... gracias a la integración de ScottishPower y Energy East y el crecimiento de Iberdrola Renovables

54

Carta diversificada por negocios y áreas geográficas



Enfocado en áreas de bajo riesgo, con importantes programas de inversión en infraestructuras energéticas

Estados Unidos



- “Energy bill” y “Stimulus bill” incentivarán inversiones en renovables y redes
- Se duplica la producción renovable en 3 años: +24.000 MW
- 10% de la electricidad de origen renovable en 2012 y 25% en 2025

Europa



- 20% del consumo primario de energía de origen renovable en 2020
 - De 8,7% a 20% en España
 - De 1,5% a 15% en R. Unido
- Importantes inversiones en generación y distribución
 - 100.000 MM GBP en generación hasta 2020 sólo en R. Unido

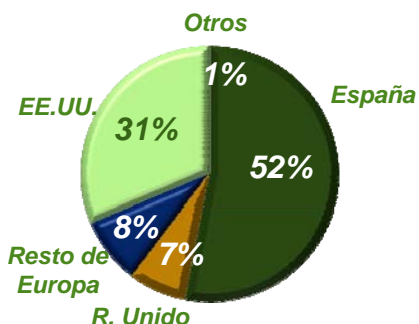
55

Carta diversificada por negocios y áreas geográficas



**Crecimiento en Renovables:
Inversiones de al menos 2.000 MM Eur en 2009...**

Potencia por país (2009)



Enfoque en los mercados más atractivos: Estados Unidos y Europa

Cash-flow estable: Producción asegurada y reducida volatilidad en el precio

Carta de proyectos diversificada y de alta calidad

... con flexibilidad para incrementar un 20%

56

Cartera diversificada por negocios y áreas geográficas



Mejorando la aportación de los negocios de Redes

España: incremento de las tarifas de acceso reguladas

Tarifas de Distribución en revisión en el R. Unido: Expectativas de mejora

EE.UU.: Tarifas de Distribución en revisión en Nueva York y Connecticut
Nuevos proyectos de transporte atractivos en Maine

Latam: Tarifas en proceso de revisión ordinaria

Consolidación de Energy East en todo el ejercicio

57

Cartera diversificada por negocios y áreas geográficas



Una cartera flexible de negocios liberalizados en España...

Producción hasta
15 Feb crece un 14%

- *Hidráulica +80%; reservas crecen 40% hasta casi 6.000 GWh*
- *Eólica +43%*

Flexibilidad en
abastecimiento de gas

- *100% del gas de 2009 ya asignado*

Estrategia de trading
exitosa

- *50% de la producción de 2009 ya vendida*

Cartera de clientes
que minimiza riesgos
de crédito y mercado

- *65% residencial y PYMES*
- *10% industrial y 25% en mercados organizados*

... y en el Reino Unido

Incremento producción

- *Los 2.400 MW de Longannet, totalmente operativos desde final 1T*

Retail

- *200.000 clientes adicionales*
- *Monitorizando condiciones de mercado*

58

Enfoque en la eficiencia



Continúan las mejoras de eficiencia

Negocio Tradicional España

- *Manteniendo la tendencia de años anteriores*

Iberdrola Renovables

- *Crecimiento eficiente: Gasto Op. Neto/Margen Bruto seguirá mejorando en 2009*

ScottishPower

- *Consecución total de las sinergias de integración antes de lo previsto*

Nuevos Negocios

- *Analizando oportunidades para mejorar la eficiencia*

59

Política de financiación basada en la anticipación y la visión de largo plazo



Aumentando la solidez financiera del Grupo: Necesidades de financiación cubiertas para casi 2 años...

Gestión del capital

- *Capex 2009e: 4.200 MM Eur vs 7.500 MM Eur en 2008*
- *Las desinversiones continuarán*

Posición de liquidez y estructura de deuda

- *Liquidez de 8.000 MM Eur después de la reconfiguración de 5.200 MM Eur del crédito de SPW*
- *Emisión Bonos: 2.600 MM Eur 3-7 años + 500 MM GBP 15 años*

... a la vez que se permite la consecución de resultados y la rentabilidad comprometida con los accionistas

Política de dividendos estable

- *Pay-out del 55%-60%*

60

Agenda



Claves del Periodo
Análisis de Resultados
Consolidados
Por Negocios
Financiación
Perspectivas 2009
Conclusión

61

Conclusiones



Iberdrola está preparada para optimizar su comportamiento en el entorno actual

2008

Fuerte crecimiento en resultados

- *EBITDA aumenta un 15,8%*
- *Bº Neto crece un +21,5% y BPA +21,3%*
- *Finalización proceso del crecimiento no orgánico*

2009

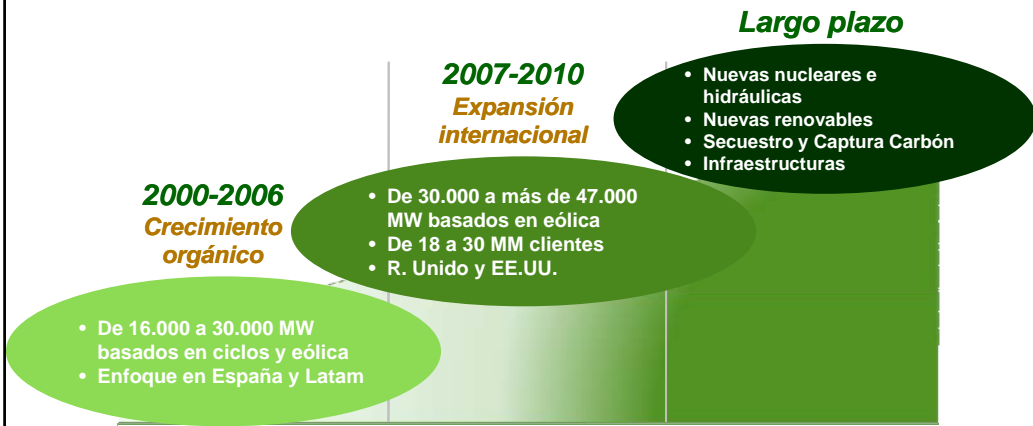
Gestión activa de toda la cuenta de resultados

- *Un modelo de negocio flexible*
- *Mejoras de eficiencia*
- *Aumento fortaleza financiera*

2009: Importante crecimiento de EBITDA

62

Visión estratégica



Preparando el crecimiento a largo plazo