



Programa 

10:00	Resultados 9 meses 2007	José Sainz- Director Económico-financiero José Luis San Pedro- Director de Operaciones
10:45	Plan Estratégico 2008-2010 Introducción	Ignacio Galán- Presidente Ejecutivo
11:05	Iberdrola Renovables	Xavier Viteri - CEO Iberdrola Renovables
11:25	ScottishPower Estados Unidos y Canadá Gas	José Luis del Valle - CEO ScottishPower Director de Estrategia y Desarrollo
11:55	Negocio Liberalizado España Negocio Regulado España Latinoamérica	José Luis San Pedro- Director de Operaciones
12:25	No energéticos Ingeniería y construcción Financiación y Desinversiones	José Sainz - Director Económico-financiero
12:55	Conclusiones	Ignacio Galán - Presidente Ejecutivo
13:00	Preguntas y respuestas	



EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas previsiones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas previsiones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las previsiones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las previsiones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas previsiones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las previsiones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Índice



Introducción

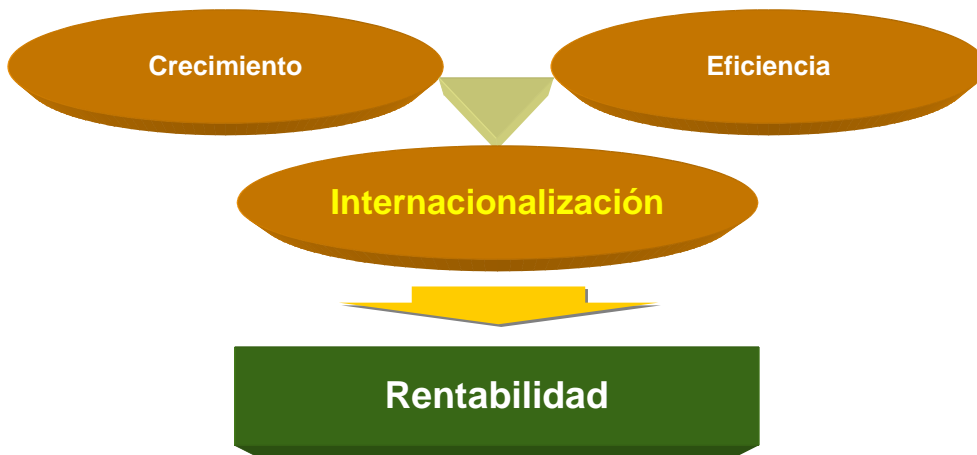
Entorno sectorial

Visión estratégica

Objetivos financieros

Recursos Humanos

A través del enfoque de la Compañía en sus líneas estratégicas...



... Iberdrola se ha transformado en uno de los líderes mundiales en energía...

DE UN LÍDER LOCAL...

... A UN LÍDER MUNDIAL

Plan Estratégico 2001-2006

2007

- Crecimiento orgánico
- Eficiencia
- Enfoque en el mercado español

- Integración de ScottishPower
- Acuerdo con Energy East
- Expansión internacional en Renovables

Introducción



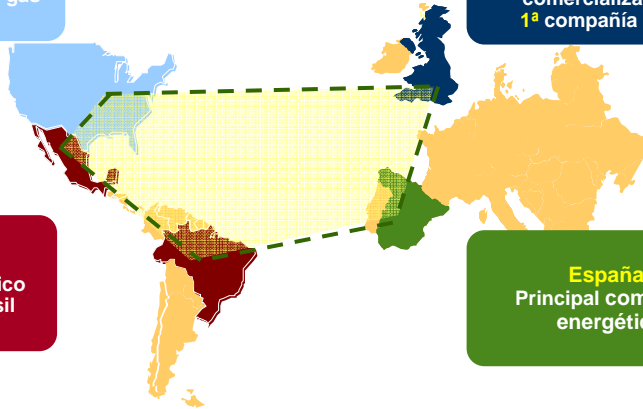
... enfocado en el Área Atlántica,
con cuatro mercados estratégicos principales

Norteamérica:
2ª compañía eólica
3ª en almacenamiento de gas

Reino Unido:
3ª distribuidora eléctrica
Una de las 5 principales
comercializadoras
1ª compañía eólica

Latinoamérica:
1er gen. privado en México
1ª distribuidora en Brasil

España:
Principal compañía
energética

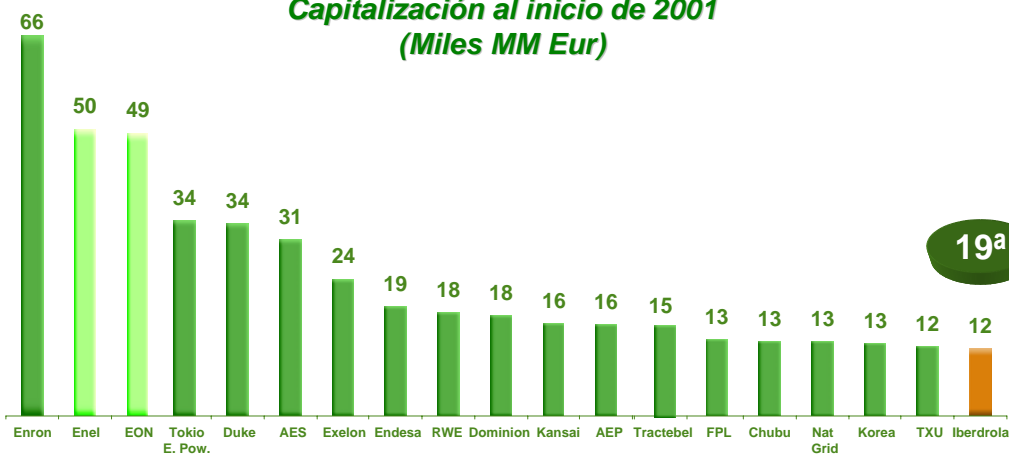


Introducción

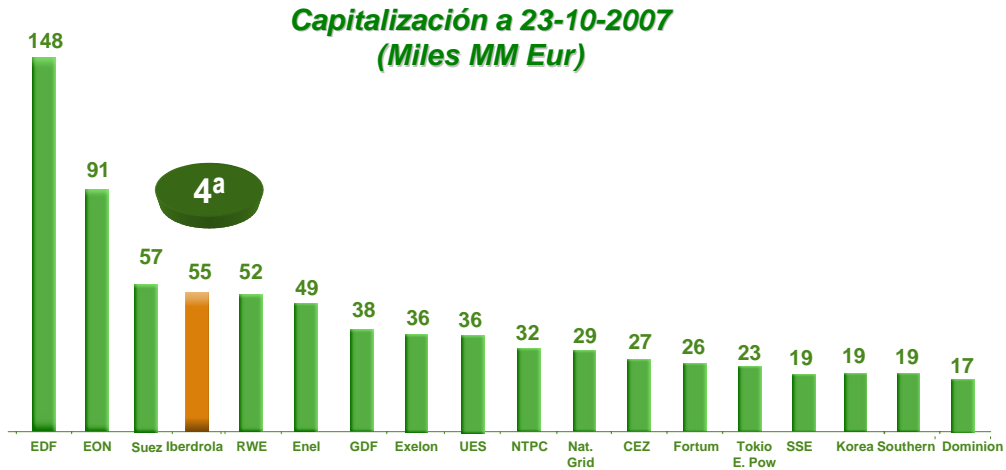


Mejorando el posicionamiento de la Compañía:
Del la 19ª eléctrica mundial en 2001...

Capitalización al inicio de 2001
(Miles MM Eur)



... Iberdrola ha pasado a ser una de las cinco mayores



Introducción

Entorno sectorial

Visión estratégica

Objetivos financieros

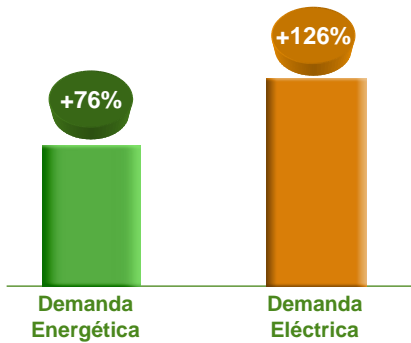
Recursos Humanos

Demanda energética



Las estimaciones de consumo energético mundial apuntan a un crecimiento sostenido a futuro...

Evolución esperada 2000-2030



Fuente: EIA

Fuente: EIA y Statistical Energy Review, BP

Reservas de mat. primas energéticas



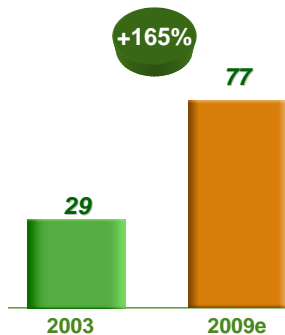
... en un entorno de escasez de materias primas energéticas

Precios de materias primas energéticas

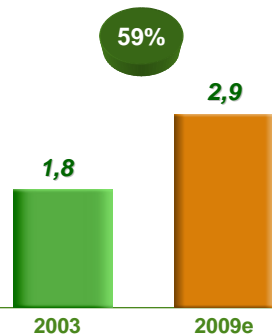


Los precios energéticos serán cada vez más elevados

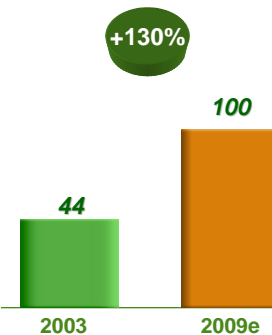
Crudo Brent (\$/bbl)



Gas (\$/kWh)



Carbón (\$/ton)

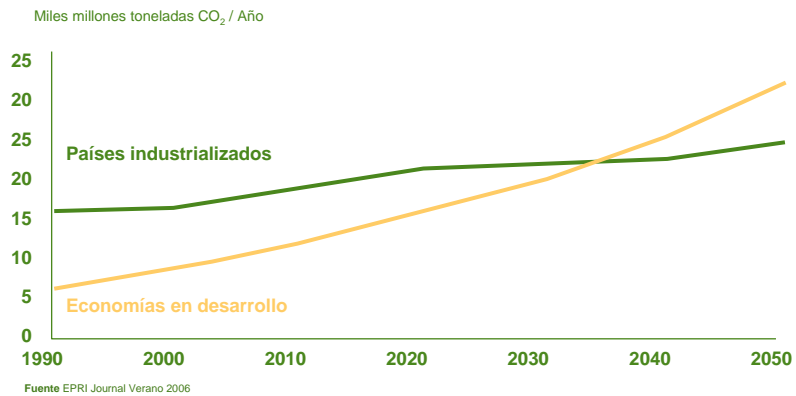


Datos tomados de los principales mercados energéticos. Fuentes: Argus/TFS, Platts, Nymex, Heren Energy, cotizaciones de brokers

Emisiones



Pese a la sensibilidad social, la estimaciones muestran un fuerte crecimiento de las emisiones a nivel global...



....lo que provocará que los precios del CO₂ se incrementen para revertir la tendencia

Calidad de servicio



La calidad de servicio es hoy una prioridad máxima

Creciente demanda social de un suministro energético fiable

Incremento de los requisitos regulatorios

Incremento de los requisitos medioambientales

Los precios de la electricidad reflejarán el escenario energético actual

Escasez de nuevos recursos energéticos



Reducción de emisiones



Requisitos de calidad de servicio



Incremento de precios de la electricidad

Introducción

Entorno sectorial

Visión estratégica

Objetivos financieros

Recursos Humanos

Ejes estratégicos 2008-2010



Inversiones por 24.200 MM Eur en 3 años: 17.800 MM Eur en inversión orgánica y adquisición de Energy East

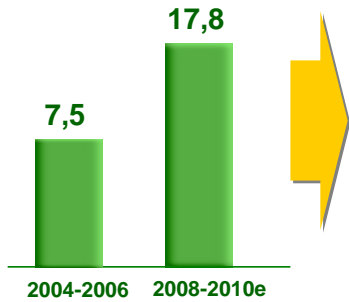


Inversiones orgánicas



Inversiones 2,4 veces más altas que en 2004-06, reflejando la nueva dimensión del Grupo

Inversiones
(Miles MM Eur)

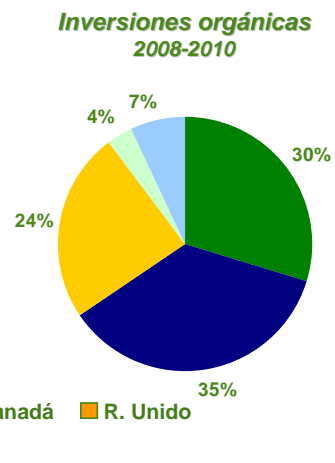
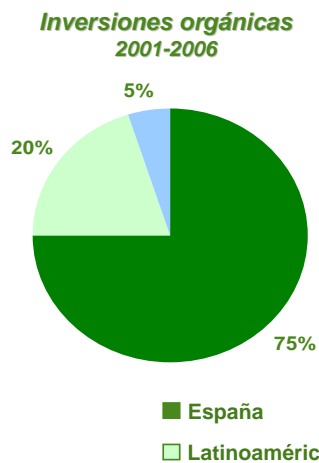


Renovables	8,6
Negocio Tradicional España	3,3
<i>Regulado</i>	2,0
<i>Generación Tradicional</i>	1,3
Negocio Tradicional R. Unido	3,0
<i>Regulado</i>	2,1
<i>Generación Tradicional</i>	0,9
EE.UU. y Canadá	1,5
Latinoamérica	0,6
Otros	0,8
TOTAL	17,8

Inversiones orgánicas Desglose por área geográfica



**Internacionalización con enfoque en los mercados clave:
70% de las inversiones fuera de España ...**



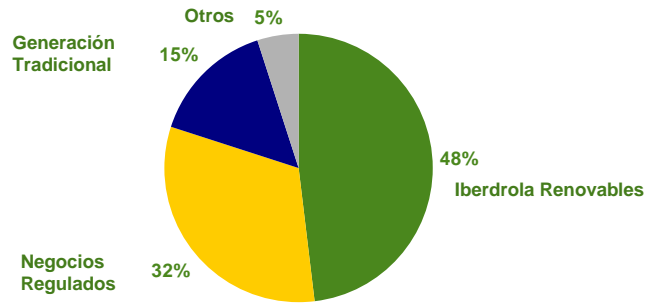
...frente al 25% del período 2001-2006

Inversiones orgánicas
Desglose por negocios



**Invirtiendo con un reducido perfil de riesgo:
Iberdrola Renovables supondrá casi el 50% del total**

*Inversiones orgánicas
2008-2010*



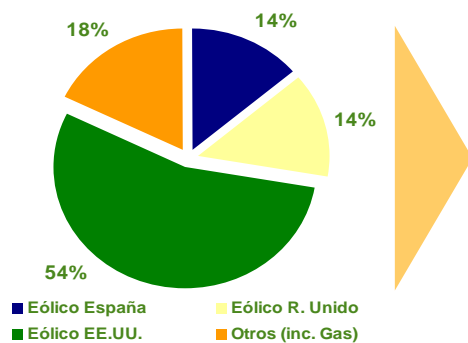
**Dos tercios de las inversiones restantes
se dedicarán a negocios regulados**

Inversiones orgánicas
Iberdrola Renovables

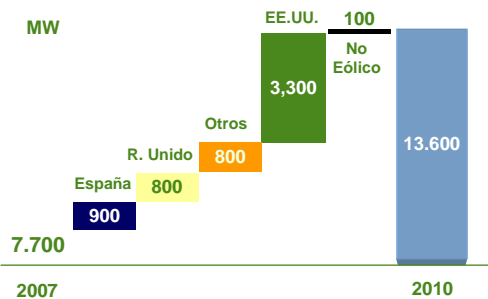


**Inversiones por 8.600 MM Eur:
Principal factor de crecimiento del Grupo**

Inversiones (%)



*Capacidad instalada
adicional 2007-2010*



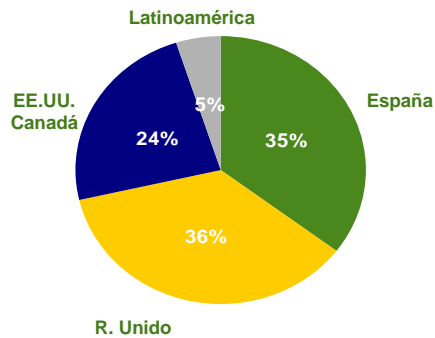
**La capacidad instalada alcanzará los 13.600 MW en 2010
gracias a una cartera de proyectos de más de 41.000 MW**

Inversiones orgánicas:
Negocios Regulados



Inversiones por 5.800 MM Eur para maximizar la calidad de servicio, asumiendo marcos regulatorios adecuados

*Inversiones en negocios regulados
2008-2010*



- España:**
Distribución de electricidad
- R. Unido:** Transporte y distribución de electricidad
- EE.UU.** Distribución de electricidad y gas
- Latinoamérica**
Distribución de electricidad

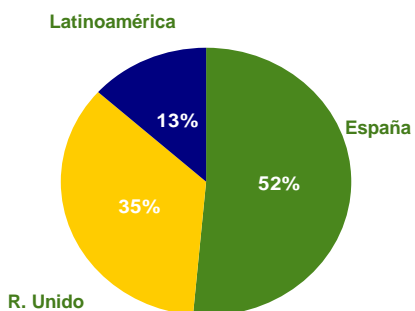
Inversiones enfocadas en los mercados de referencia

Inversiones orgánicas:
Generación Tradicional



**Inversiones por 2.500 MM Eur
Repotenciación e inversiones medioambientales**

*Inversiones en Generación tradicional
2008-2010*



- España**
 - Cobertura de puntas
 - Mejoras de eficiencia y medioambientales
- R. Unido**
 - CCGT
 - Mejoras de eficiencia y medioambientales
- Latinoamérica**
 - Centrales hidroeléctricas en Brasil

Inversiones enfocadas en los mercados de referencia

**Búsqueda de rentabilidad frente a volumen
Enfoque en satisfacción del cliente**

España

- Actitud proactiva en la transición a un mercado sin tarifas oficiales

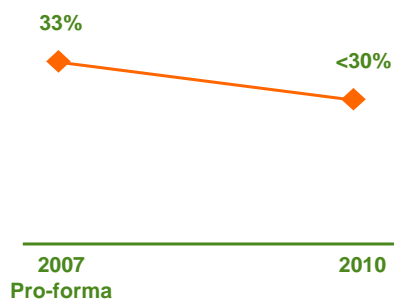
R. Unido

- Continuidad del modelo actual
- Mejoras de eficiencia

**Intercambio de mejores prácticas
entre España y R. Unido**

El Gasto Operativo crece por debajo del Margen Bruto

*Gasto Operativo Neto
sobre Margen Bruto*



Más de 350 MM Eur
de inversiones en Sistemas

- Integración de Sistemas
- Infraestructuras: Estandarización y concentración
- Plataforma usuario global

Sinergias con ScottishPower por
encima de las estimaciones

Intercambio de mejores prácticas

- Introducción
- Entorno sectorial
- Visión estratégica
- Objetivos financieros**
- Recursos Humanos

Iberdrola Renovables, principal factor de crecimiento del Grupo...



...con el resto de los negocios mostrando una sólida evolución

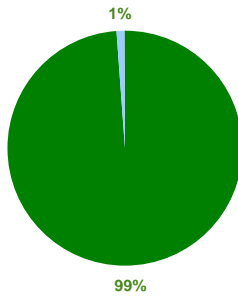
(1) En el "proxy statement" registrado por Energy East Corporation ante la SEC el 5 de octubre de 2007, en relación con nuestra propuesta de adquisición, Energy East incluyó proyecciones de inversión y EBITDA respectivamente por importes de 992 y 699 MM US\$ en 2006, 1.056 y 786 MM US\$ en 2009, y 1.128 y 1.018 MM US\$ en 2010. Iberdrola no ha verificado y no asume ninguna responsabilidad sobre el grado de cumplimiento de las proyecciones y los supuestos utilizados, así como sobre cualesquiera otras declaraciones contenidas en el "proxy statement" de Energy East

EBITDA

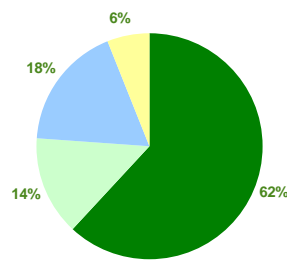


Incremento de la internacionalización

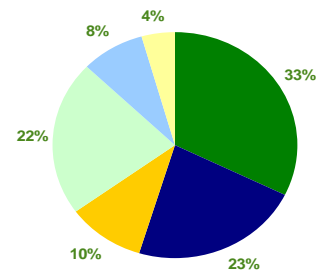
EBITDA 2000



EBITDA 2006



EBITDA 2010

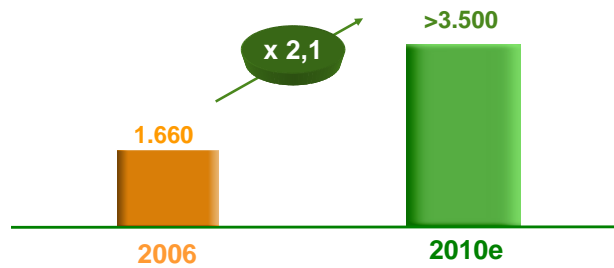


Beneficio Neto



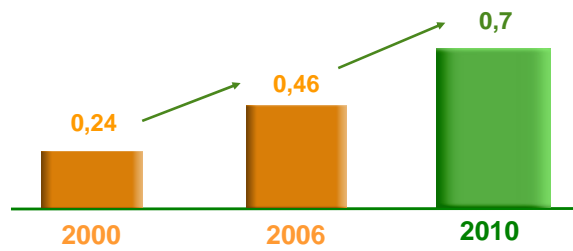
El Beneficio Neto superará los 3.500 MM Eur en 2010

Beneficio Neto (MM Eur)



Crecimiento medio anual del 11% del Beneficio por Acción

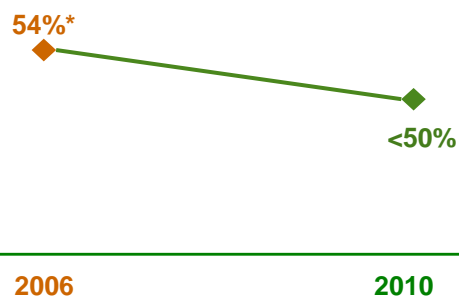
BPA (Eur)



Mantenimiento de la política de dividendo

Mejorando la solidez financiera

Apalancamiento



* Sin el efecto de la insuficiencia tarifaria

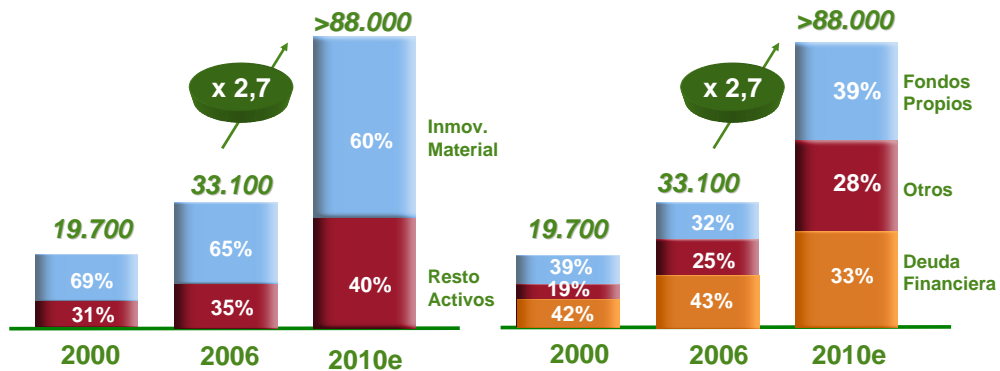
Balance



**Aumento del tamaño de la Compañía:
Activos por 88.000 MM Eur en 2010**

Activo (MM Eur)

Pasivo (MM Eur)



Índice



- Introducción
- Entorno sectorial
- Visión estratégica
- Objetivos financieros
- Recursos Humanos**

La nueva realidad del Grupo...

Incremento significativo de tamaño

Internacionalización

Presencia de diferentes culturas

Estructura societaria

**...conlleva un nuevo enfoque
en política de recursos humanos**

Identificación y gestión global del talento

Fomento de la rotación y la movilidad internacional

Enfoque en la formación y el desarrollo

Retribución ligada a resultados
y fomento participación empleados en capital

Incremento de presencia de la mujer

Conciliación vida profesional y familiar

Enfoque en la formación

Dealain House, Escocia



- Centros de formación en Escocia (Dealain House, Cumbernauld) y en Inglaterra (Hoylake, cerca de Liverpool)

Nuevo Campus Iberdrola



- A 33,5 kms del centro de Madrid
- Más de 150.000 m²; 31.000 m² se destinarán a áreas docentes.

Para acometer los nuevos retos, es necesario adaptar la organización a la nueva realidad del Grupo

Diferenciación entre estructuras de Gobierno, Control y Gestión

Funciones corporativas reforzadas

Unidades de Negocio con Gestión descentralizada y Gobierno y Control centralizados

Una organización...

Abierta y dinámica

Dialogante y participativa

Sin estructuras organizativas rígidas

En la que lo importante sea la valía de las personas, el talento individual

En la que fluya la información

... y potenciando la INICIATIVA, CREATIVIDAD, INNOVACIÓN, ANTICIPACIÓN y EFICIENCIA

Sin olvidarnos de...

... nuestros sólidos valores históricos...

ÉTICA Y RESPONSABILIDAD

RESULTADOS

RESPECTO AL MEDIO AMBIENTE

CONFIANZA

SENTIDO DE PERTENENCIA

... y principios profesionales...

ESFUERZO

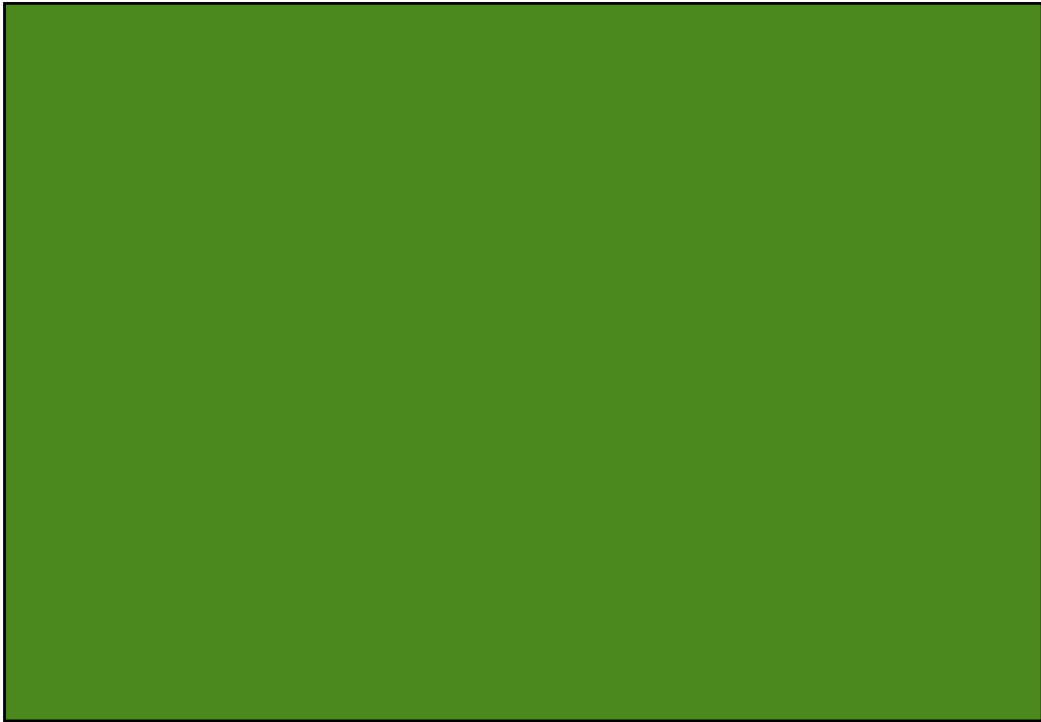
CAPACIDAD

ESPÍRITU DE EQUIPO

HONESTIDAD

LEALTAD

... Para hacer de IBERDROLA UNA EMPRESA CADA VEZ MÁS SÓLIDA Y RENTABLE





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas proyecciones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas proyecciones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las proyecciones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las proyecciones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas proyecciones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las proyecciones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Agenda



Iberdrola Renovables: Descripción General

Iberdrola Renovables: Fortalezas Operativas

Conclusión

Anexo I. Estados Financieros

Principales Atractivos



Entorno sectorial favorable con múltiples catalizadores de crecimiento

+

Un líder mundial en energías renovables

+

Con un "track record" excepcional en la ejecución de estrategias

+

Con ventajas competitivas tangibles

+

Extraordinariamente posicionada para ofrecer un crecimiento superior y de gran visibilidad ...

+

... con una base de ingresos sólida y segura

+

Equipo gestor multinacional con una amplia experiencia

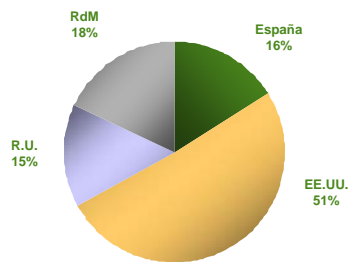
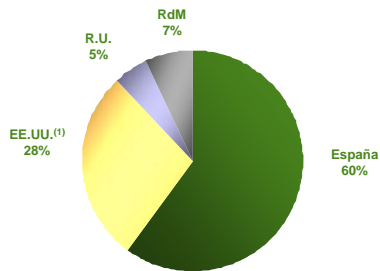
Iberdrola Renovables tiene una base de activos bien diversificada ...



La actual plataforma internacional de activos diversifica el riesgo regulatorio y da estabilidad a los Cash Flows

7.342 MW instalados a 30 de Septiembre de 2007(1)

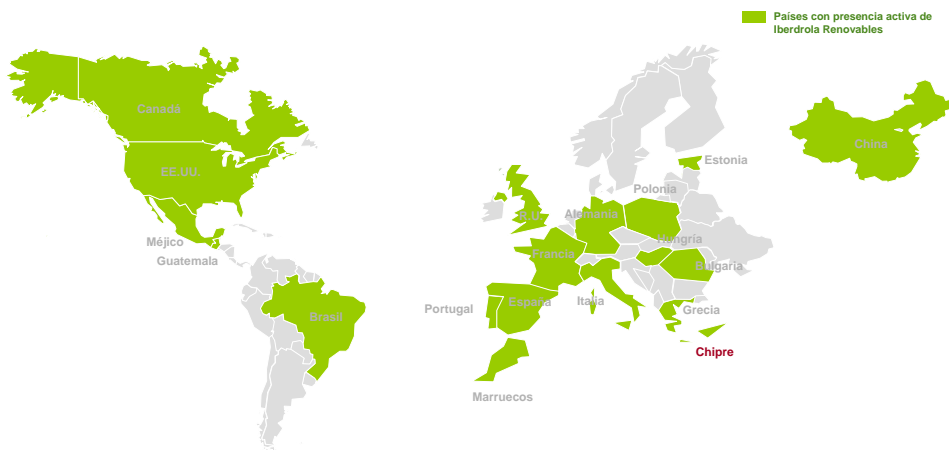
41.266 MW de Pipeline a 30 de Septiembre de 2007



Fuente Compañía a 30 de Septiembre de 2007 proforma ScottishPower
 Nota (1) Incluye 606 MW PPA con FPL

Fuente Compañía a 30 de Septiembre de 2007 proforma ScottishPower

... y ha construido una marca global teniendo presencia activa en energías renovables en 19 países



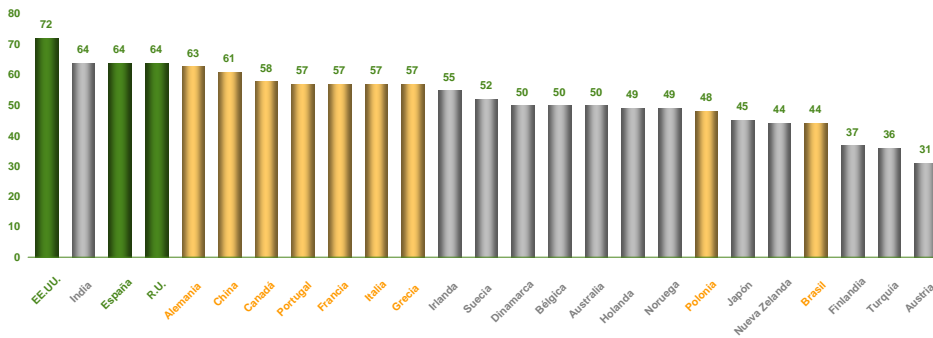
Fuente Compañía a 30 de Junio de 2007 proforma ScottishPower

Los principales mercados de Iberdrola Renovables aparecen en lo "más alto" de acuerdo con el Índice de Renovables de E&Y



Presencia Concentrada en los Mercados #1, #3 y #4

Índice de Renovables E&Y (evalúa el atractivo por país para inversiones en energías renovables) 2T 2007



Fuente: Ernst & Young LLP

Iberdrola Renovables se beneficia de su exposición a múltiples y favorables regímenes regulatorios



Principales Mercados Estratégicos

Otros Mercados Estratégicos

País	Regulación	Remuneración Media 2007(1) €/MWh	País	Regulación	Remuneración Media 2007(1) €/MWh
España	Tarifas Reguladas	77,3 (RD 436)	Grecia(2)	Tarifas Reguladas Subsidios a la Inversión	90,3
		72,6 (RD 661)			
R.U.	Certificados Verdes	114,3	Polonia	Certificados Verdes	74,0
EE.UU.	Incentivos fiscales Certificados Verdes Subsidios a la Inversión	80,9	Francia	Tarifas Reguladas	82,6

Notas (1) Remuneración media para Iberdrola Renovables. Precios equivalentes incluyendo todos los componentes de la retribución (precio de la energía, prima, costes de los certificados verdes y otros beneficios como subvenciones, incentivos fiscales, MACRS) para una instalación en servicio en 2007. No es indicativo de la evolución a futuro de los niveles retributivos
(2) Grecia peninsular

Implementación de "mejores prácticas" en toda la cadena de valor



Maximización de ingresos y eficiencias operativas que resultan en márgenes de EBITDA sostenibles y entre los más altos de su categoría

Ventajas Competitivas

Desarrollo

- Gran experiencia en la selección de emplazamientos, licencias y aprobación de proyectos

Diseño y gestión de proyectos

- Amplios conocimientos

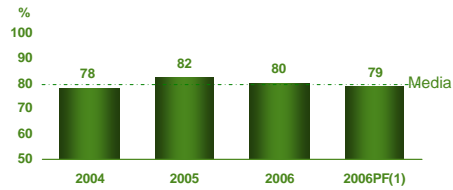
Operación y mantenimiento

- Mejores prácticas
- CORE, DOMINA, METEOFLOW
- Objetivo maximizar eficiencia y extender la vida útil de los activos

Tecnología

- Probado "know-how" en todas las tecnologías
- Continuo enfoque en innovación

Evolución del margen de EBITDA de Iberdrola Renovables



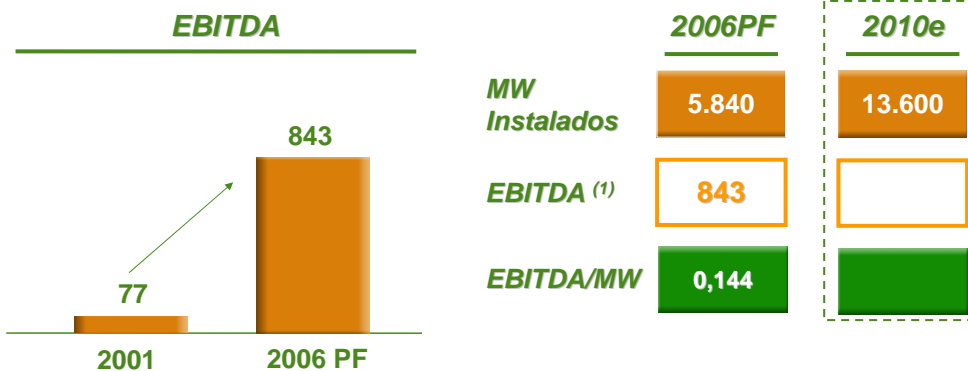
Fuente: Memoria Anual a 31 de Diciembre de 2006. Solamente actividad de renovables
 Notas: (1) 2006 proforma. 1 Enero - 31 Diciembre para Iberdrola Renovables y 1 Abril - 31 Marzo para activos de ScottishPower

Materializándose en un "Track Record" financiero excepcional



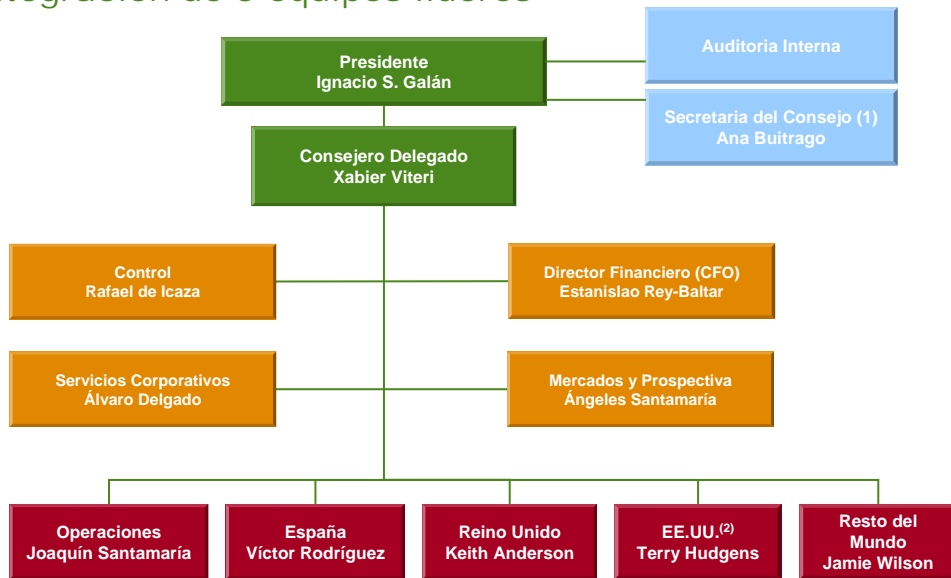
El EBITDA se ha multiplicado por más de 10 en 5 años

MM Eur



Fuente: Datos de la Compañía
 (1) 1 Ene - 31 Dic 2006 Iberdrola Renovables. 1 Abr - 31 Mar 2007 SPHI y activos renovables de ScottishPower en el Reino Unido. Tipo de cambio \$/€: 1,2817

Equipo directivo sin parangón: Exitosa integración de 3 equipos líderes



Notas (1) También Secretaría General y Directora de Servicios Jurídicos
(2) Incluye los activos de gas y térmicos de PPM

Apoyada por una relación clara y bien definida entre Iberdrola e Iberdrola Renovables



Apoyo Total por parte de Iberdrola
Determinados servicios serán provistos por Iberdrola en condiciones de mercado (Acuerdo Marco)



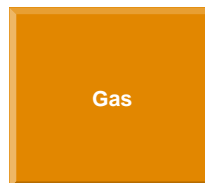
- RR.HH., Servicios Fiscales y Servicios Informáticos
- Marketing y Marca
- Desarrollo Corporativo
- Seguros, Comunicaciones



- Servicios de ingeniería y obra civil para instalaciones renovables de generación



- Financiación
- Apoyo financiero temporal a SPHI otorgando garantías a terceros hasta que Iberdrola Renovables obtenga su rating



- Iberdrola mantiene la capacidad de desarrollar su propio negocio de gas a nivel global
- Iberdrola Renovables implementará el plan de negocio para gas. Iberdrola velará por dicha implementación

Agenda



Iberdrola Renovables: Descripción General

Iberdrola Renovables: Fortalezas Operativas

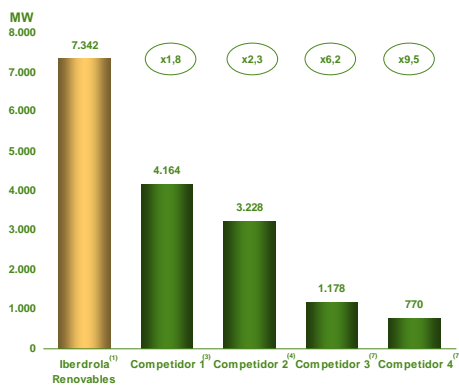
Conclusión

Anexo I. Estados Financieros

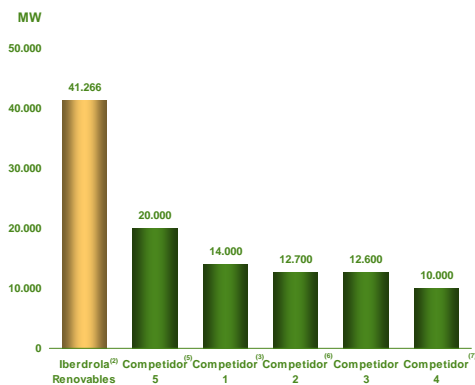
La mayor base de activos renovables operativos y el mayor pipeline de renovables a nivel global



7.342 MW de Capacidad Instalada a 30 de Septiembre 2007⁽¹⁾



41.266 MW de Pipeline a 30 de Septiembre 2007^(1,8)



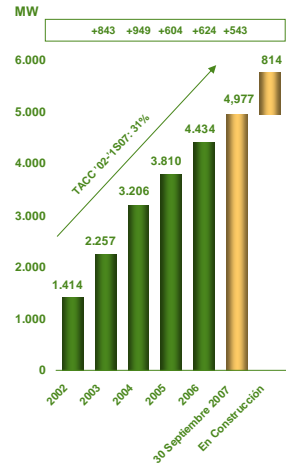
Fuente: Memoria Anual 2006. Información de la Compañía
 Notas: (1) ScottishPower Profoma a 30 de Septiembre de 2007. Incluye 606 MW en PPA con FPL
 (2) ScottishPower Profoma a 30 de Septiembre de 2007
 (3) No incluye energía hidráulica. Sólo pipeline de renovables (no incluye otras tecnologías)
 (4) No incluye cogeneración. A 31 de Diciembre de 2006
 (5) 18% propiedad de Iberdrola
 (6) Sólo pipeline de renovables (no incluye otras tecnologías). A 31 de Diciembre de 2006
 (7) A 31 de Diciembre de 2006
 (8) El pipeline puede haber sido categorizado /calculado de manera diferente por cada competidor

Excepcional "Track Record" en la instalación de nueva capacidad en distintos mercados ...



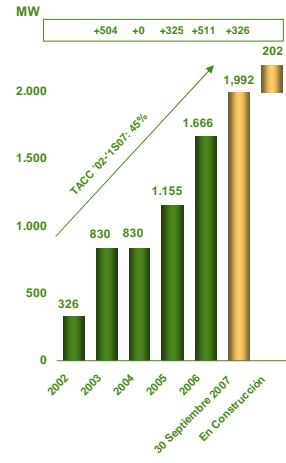
"Track Record" y excelencia en la ejecución

Iberdrola Renovables ex-Scottish Power



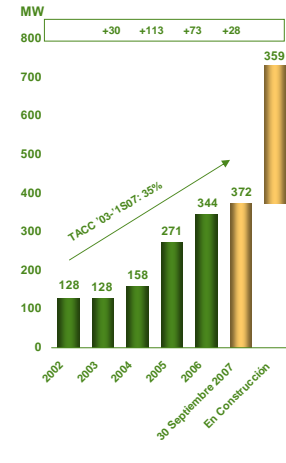
Fuente Información de la Compañía

Negocios de ScottishPower en EE.UU.



Fuente Información de la Compañía
Incluyen 606 MW PPA con FPL

Negocios de ScottishPower en Reino Unido



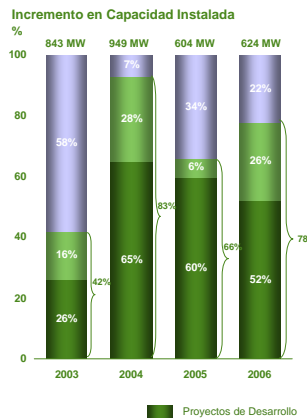
Fuente Información de la Compañía

... tanto a través de adquisiciones como de desarrollo de proyectos

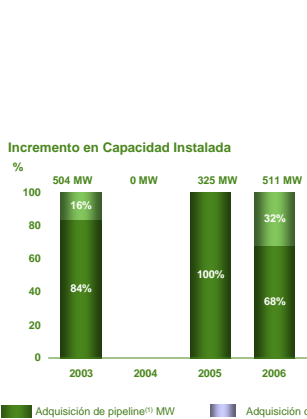


"Track Record" y Excelencia en la Ejecución

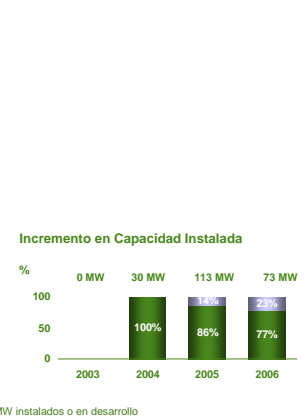
Iberdrola Renovables ex-Scottish Power



Negocios de ScottishPower en EE.UU.



Negocios de ScottishPower en Reino Unido



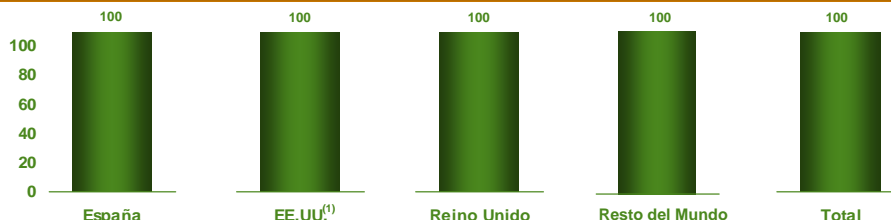
Nota (1) MW previstos todavía no operativos o en construcción en el momento de la adquisición. Estos MW son desarrollados hasta el comienzo de las operaciones por Iberdrola Renovables
(2) Años finalizados a 31 de Diciembre
(3) Años finalizados a 31 de Marzo

Ingresos estables y seguros



100% de la capacidad instalada controlada o co-controlada
Riesgo de volumen limitado

MW Controlados o co-controlados(%)



	España	EE.UU. ⁽¹⁾	Reino Unido	Resto del Mundo	Total
Atribuibles MW ⁽²⁾	4.072	1.161	360	390	5.983
Consolidados MW ⁽²⁾	4.214	1.161	364	481	6.220

Riesgo de volumen limitado: la mayoría de la capacidad instalada se vende al sistema o está sujeta a PPAs

- España : - El sistema está obligado a comprar
- Reino Unido : - 100% PPAs ligados al precio de mercado
- Límites de ROCs creciendo
- EE.UU. : - +90% de la capacidad contratada bajo PPAs a precios fijos
- Límites de RPS creciendo
- "Track record" excepcional en la obtención de PPAs

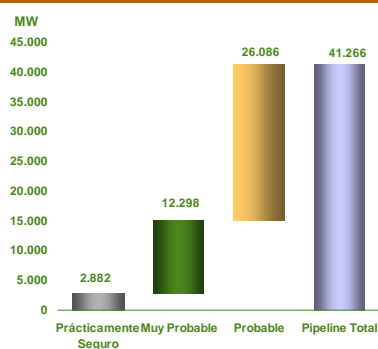
Fuente Información de la compañía
Notes (1) No incluye 606 MW en PPA con FPL
(2) A 30 de Junio de 2007. No incluye 606 MW en PPA con FPL

El pipeline actual proporciona gran visibilidad para el plan de desarrollo de Iberdrola Renovables

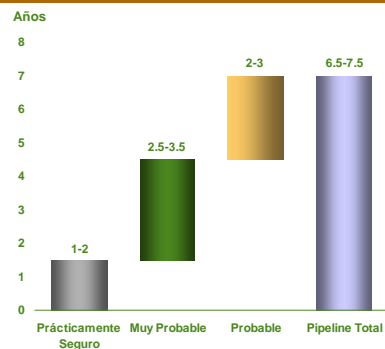


El pipeline actual sostiene el plan de desarrollo de Iberdrola Renovables

Pipeline a 30 de Septiembre de 2007⁽¹⁾



Visibilidad del Plan de Desarrollo de Iberdrola Renovables basado en el pipeline actual (una vez ajustado por probabilidades)



% Total	7%	30%	63%	100%
Probabilidad (2)	95%	40-50%	≈20%	

Objetivo de instalar 2.000 MW por año y superar los 13.500 MW instalados en 2010

Nota (1) ScottishPower Proforma a 30 de Septiembre de 2007
(2) Probabilidad de ser puestos en operación

Acuerdos competitivos a largo plazo con productores de turbinas



Minimización del riesgo de suministro de turbinas
Aumento de la visibilidad del plan de desarrollo y de la rentabilidad esperada

Cerca de 2/3 del plan de desarrollo hasta 2010 está cubierto con los actuales acuerdos de suministro

Ventajas competitivas

Suministrador	MW	Años	Región
Gamesa	2.700	2007-11	Europa, EE.UU. y Méjico
Suzlon	700	2008-10	EE.UU.
Mitsubishi	405	2008-09	EE.UU.
GE Wind	225	2008-09	EE.UU.
Otros	270	2008-10	Europa
TOTAL	4.300		

- Asegura las necesidades de suministro futuras
- Poder de negociación (incluso bajo las condiciones actuales del mercado)
- Acceso a todas características técnicas y a todos los suministradores del mercado, permitiendo personalizar los modelos de turbinas según las necesidades
- Eficacia en operación y mantenimiento debido a la homogeneidad en las turbinas instaladas por región

Agenda



Iberdrola Renovables: Descripción General

Iberdrola Renovables: Fortalezas Operativas

Conclusión

Anexo I. Estados Financieros

Conclusión



El objetivo es ser el líder a largo plazo

Posicionada en Mercados en Crecimiento con Condiciones Macroeconómicas Estables

Pionera en el Sector

Masa Crítica

Entorno Altamente Favorable

"Track record" en Crecimiento Orgánico

EBITDA 2006 PF ⁽¹⁾
Eur 843 MM

Apoyo Total por parte de Iberdrola

▪Desarrollo
▪Tecnología
▪Operación y mantenimiento
▪Pipeline

(1) Fuente: Datos de la Compañía
1 Enero – 31 Dic 2006 Iberdrola Renovables. 1 Abr – 31 Mar 2007 SPH1 y activos renovables Reino Unido de ScottishPower.
Tipo de Cambio \$/€: 1,2817

Agenda



Iberdrola Renovables: Descripción General

Iberdrola Renovables: Fortalezas Operativas

Conclusión

Anexo I. Estados Financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Proforma



2006 PF (1)

MM Eur

Ingresos	1.537,0
Margen Bruto	1.119,1
EBITDA	842,8
<i>% Margen Bruto</i>	<i>75,3%</i>
EBIT	385,7
<i>% Margen Bruto</i>	<i>34,5%</i>
Beneficio Neto	196,7
Accionistas Minoritarios	(10,0)
Beneficio Neto Atribuible	186,7
<i>% Margen Bruto</i>	<i>16,7%</i>

Nota (1) 1 Ene - 30 Dic. 2006 para Iberdrola Renovables. 1 Abr - 31 Mar 2007 SPHI y U.K. para activos renovables de ScottishPower

Desglose del EBITDA Proforma Ajustado por Gastos de Estructura



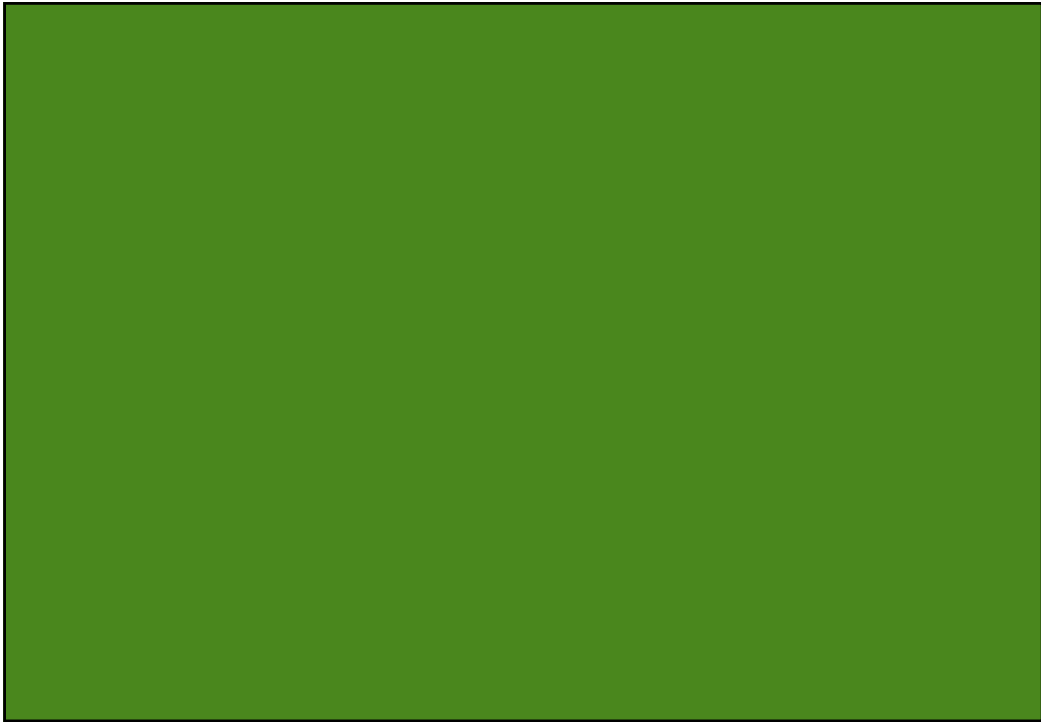
EBITDA 2006 PF (1)

MM Eur

Eólico España	517,5
Eólico EE.UU.	97,4
Eólico Reino Unido	75,3
Eólico Resto del Mundo	43,5
Mini Hidráulica	33,3
Total Renovables	767,0
Enstor	33,2
Térmica	50,0
Gestión de Energía	36,4
Gastos de Estructura y Otros ⁽²⁾	(43,8)
Total	842,8

Notas (1) 1 Ene - 31 Dic 2006 para Iberdrola Renovables. 1 Abr - 31 Mar 2007 para SPHI y U.K. para activos renovables de Scottish Power

(2) Incluye €19,9 MM y €16,7 MM de gastos de estructura para España 2006 y 1H 2007, que se compensan por ingresos por royalties del negocio de U.S.





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas previsiones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas previsiones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las previsiones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las previsiones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas previsiones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las previsiones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

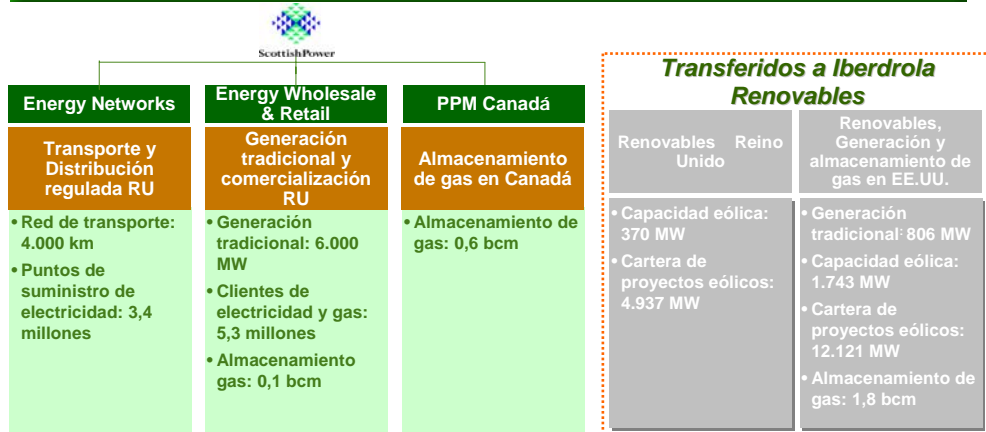
El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

**Tras la reorganización societaria, pasan a Iberdrola
Renovables los activos de renovables ...**



... así como los de gas y de generación de PPM, a excepción de los ubicados en Canadá

Mercado de probada estabilidad regulatoria, actualmente en plena reflexión sobre política energética ...

Ejes de la Política Energética

- Seguridad de suministro**
 - Tecnologías de generación del futuro
 - Infraestructuras gasistas
- Medio Ambiente**
 - Cierre de plantas por obsolescencia medioambiental
 - Mercados de emisiones
 - Mecanismos de apoyo a renovables
- Eficiencia Energética**
 - Obligaciones a comercializadores
- Mercados competitivos**
 - Política de competencia de la Unión Europea

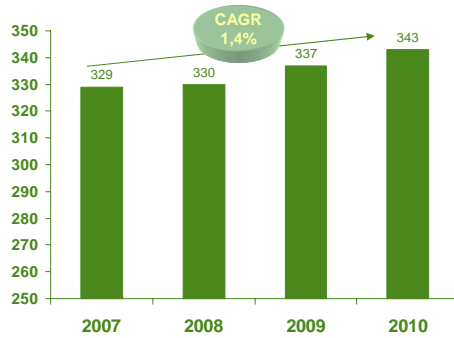
... con un creciente énfasis en los temas de sostenibilidad

Demanda y precios de la energía



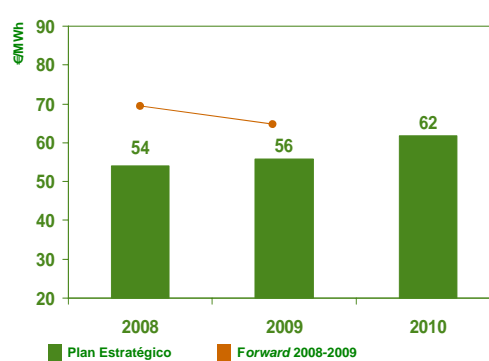
Reino Unido se caracteriza por un bajo crecimiento de la demanda y precios de la energía en tendencia alcista, ...

Demanda de Energía TWh



Fuente: NGT seven-year statement

Precios mayoristas de la electricidad



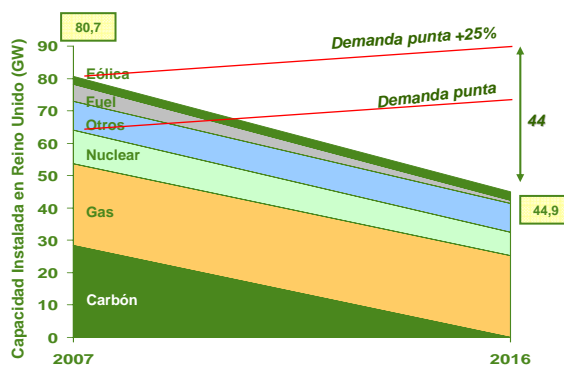
... con una alta volatilidad de *spreads* que requiere una generación flexible y diversificada, así como una excelente gestión de la energía

Generación



Los cierres de plantas nucleares y de carbón en la próxima década requerirán reacondicionar o construir unos 44GW de capacidad ...

Evolución Capacidad Instalada 2007-2016



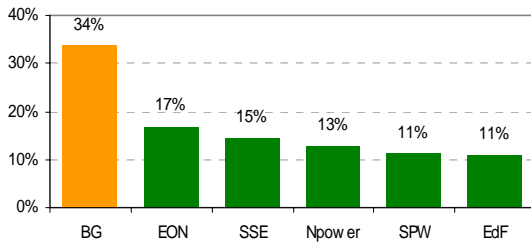
... generando oportunidades de inversión en generación en el medio plazo

Comercialización

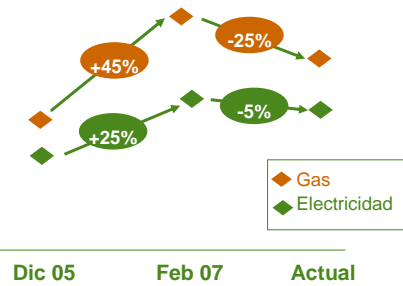


Mercado muy competitivo y maduro, con una factura energética al consumidor final cada vez más elevada y volátil...

Cuota de Mercado — Energía



Precios al consumidor final



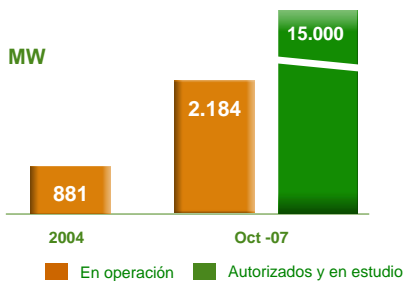
... exigirá diseñar productos innovadores, de mayor valor añadido, que refuercen la relación cliente/suministrador

Transporte y Distribución

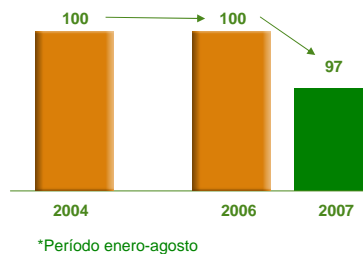


El auge de la energía renovable y la necesidad de conexiones abre oportunidades de inversión en Transporte

Reino Unido — Capacidad Eólica



Energía distribuida*



Fuente: British Wind Energy Association (Oct 2007)

La caída de la demanda afecta a los ingresos de la Distribución y hará necesario revisar su modelo de retribución

Líneas de actuación



Refuerzo de la capacidad operativa de ScottishPower ...

Fortalezas

Mix de generación flexible
Posicionamiento en áreas de crecimiento para transporte
Equipo humano experimentado

Captura de sinergias

Mejoras operativas y de costes

Cartera de proyectos de crecimiento a medio plazo

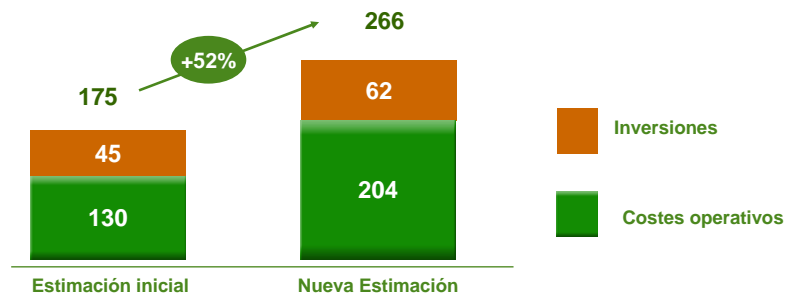
... y maximización de su contribución al Grupo Iberdrola

Captura de sinergias



Un proceso de integración rápido y exitoso facilitará la captura de las sinergias ...

Estimación de sinergias y reducciones de costes en 2010 (MM Eur)



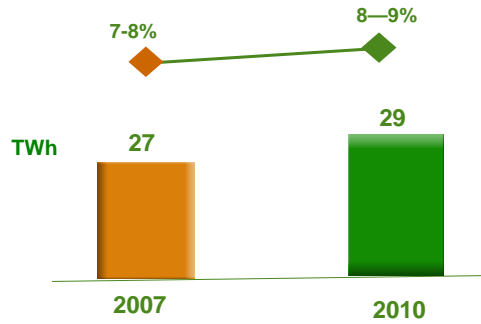
... habiéndose revisado éstas al alza hasta alcanzar 266 MM Eur (incluyendo inversiones) en 2010

Mejoras operativas y de costes



Generación no incrementará capacidad en el período y mantendrá su cuota de mercado ...

Generación y Cuota de Mercado



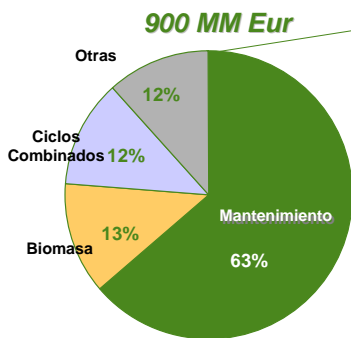
... centrándose en maximizar los márgenes de la energía ...

Mejoras operativas y de costes



... invirtiendo en mejoras medioambientales, ...

Inversiones 2008-10



Capex de mantenimiento

Programa de mejora en Longannet: desulfuradora, otra extensión vida útil y eficiencia	53%
Mantenimiento CCs	23%
Mantenimiento Cockenzie	9%
Otras	15%

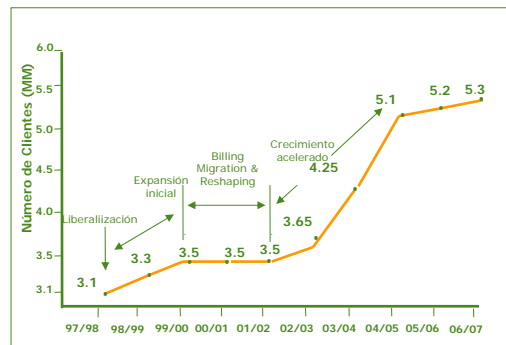
... y en el aumento de la disponibilidad y de la flexibilidad operacional de las plantas

Mejoras operativas y de costes



Importante esfuerzo comercial para crecer el número de clientes durante la primera mitad de la década

Número de clientes (Millones)

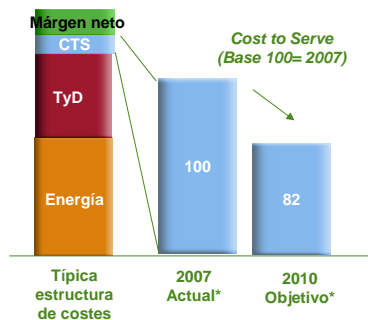


Consolidación para los próximos años, crecimiento sólo si las condiciones del mercado lo permiten y es rentable

Mejoras operativas y de costes



Comercial se centrará en mejorar la rentabilidad del negocio...



*Excluyendo coste de las obligaciones de eficiencia energética (EEC/CERT) y de captación

Iniciativas

- Segmentación clientes
- Renovación sistemas de información facturación y cobro
- Mejoras gestión riesgo de morosidad

150 MM Eur de ahorro en 2010

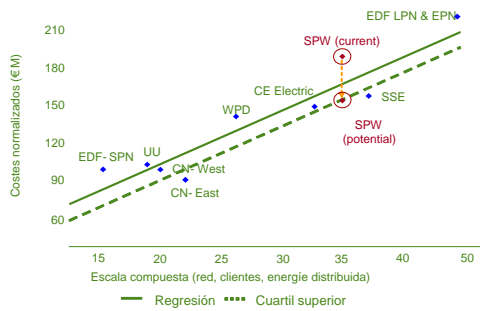
... reduciendo costes y optimizando la base de clientes actual

Mejoras operativas y de costes



Optimización continua de costes e inversiones en distribución cumpliendo los requisitos de calidad exigidos por el regulador

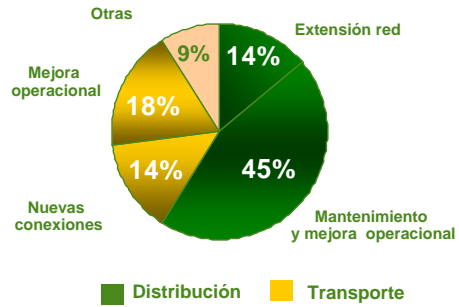
SPW frente a Frontera Eficiente (cuartil de distribuidoras más eficientes)



Fuente: Ofgem, Distribution Price Control Review, Final Proposals

Inversiones 2008-10

2.100 MM Eur

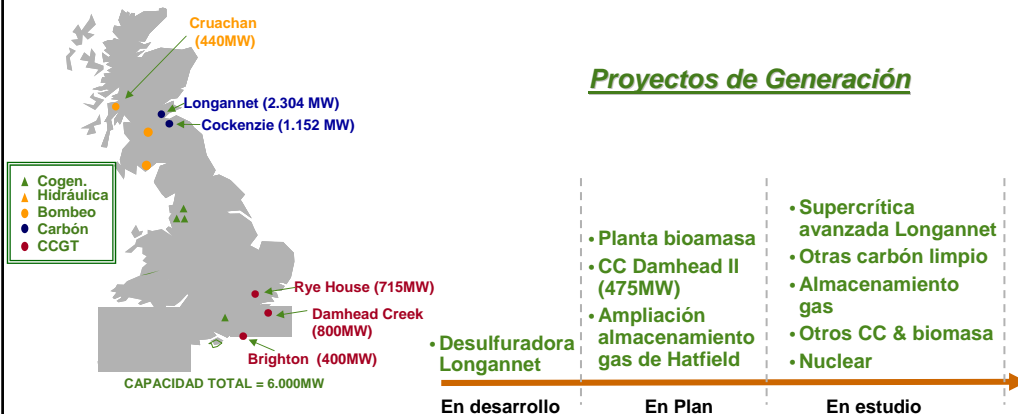


Preservar valor de los activos participando activamente en las discusiones del próximo DPCR5

Cartera de proyectos de crecimiento a medio plazo



Búsqueda de nuevas opciones para la cartera de desarrollo



Objetivos operativos y financieros



Eficiencia, rentabilidad y contribución al potencial de crecimiento del Grupo Iberdrola

**EBITDA
07-10**

CAGR 8-10%

**Inversiones
08-10**

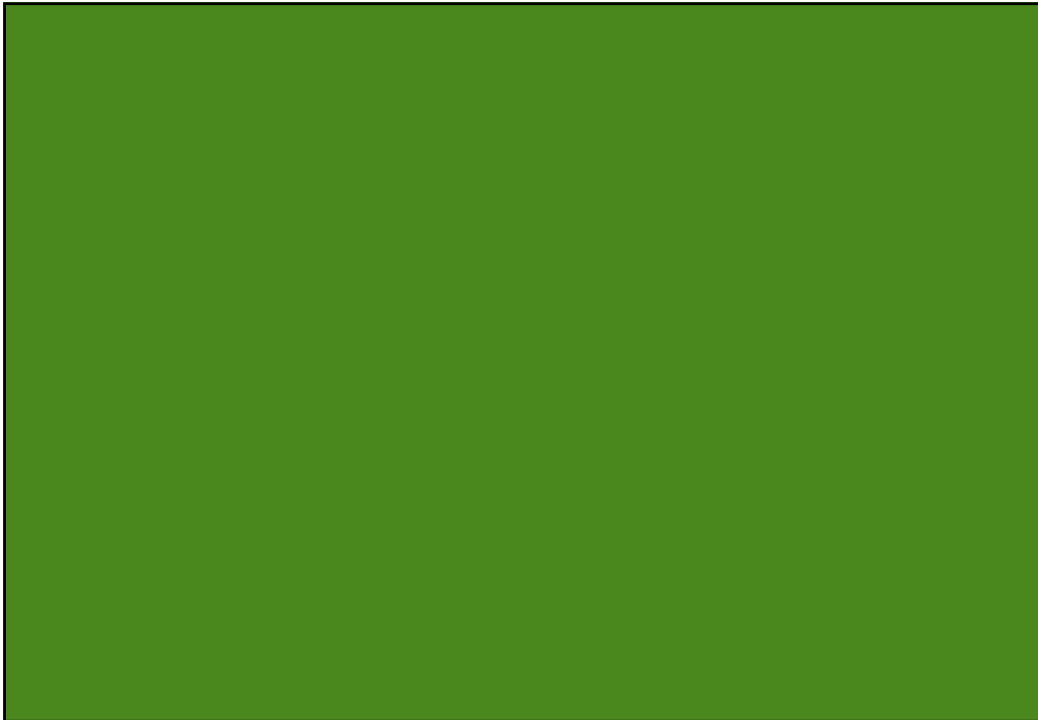
>3.000 MM Eur

**Ventas de electricidad
residencial (2010)**

28.000 GWh

**Ventas de gas
residencial (2010)**

3,5 bcm





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas previsiones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas previsiones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las previsiones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las previsiones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas previsiones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las previsiones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

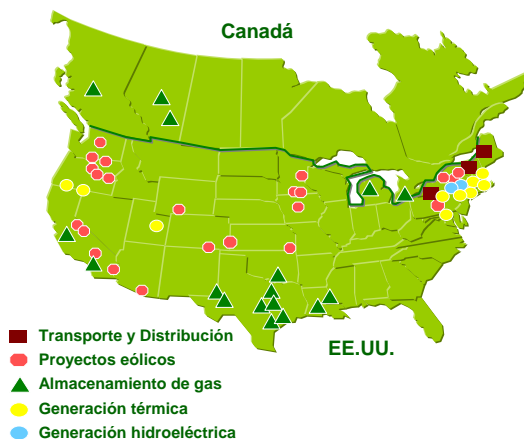
Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

**Norteamérica
Presencia del Grupo Iberdrola**

La integración de Energy East reforzará notablemente...



Capacidad instalada total* (MW)	3.400
Puntos de suministro electricidad (M)	1,8
Puntos de suministro gas (M)	0,9
Capacidad de almacenamiento de gas** (bcm)	3,3

*Iberdrola + Energy East (pro forma). Incluye compra 51% de Klamath
 **Incluye capacidad propia y contratada en PPM

...la posición relevante que Iberdrola ha construido en el mercado norteamericano en tiempo record

EE.UU.
¿Qué es Energy East?



Una eléctrica integrada de electricidad y gas...

Magnitudes Financieras (dic 2006)

Ebitda	729MM Eur
BºNeto	192MM Eur
Capitalización (19/10/07)	3.054 MM Eur
Apalancamiento	58,3%

Magnitudes Operativas (dic 2006)

P. Suministro Electricidad	1,8M
P. Suministro Gas	0,9M
Capacidad Instalada	555MW



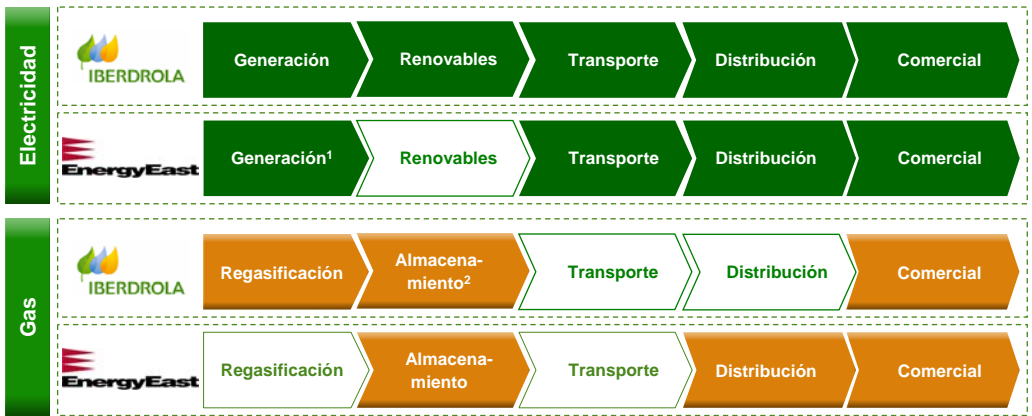
...que opera en los Estados de New York, Maine, Connecticut, Massachussets y New Hampshire

Nota: Tipo de cambio 1 EUR = 1,3519 USD

Modelo de Negocio de Energy East



Modelo de negocio complementario al de Iberdrola



1) Energy East dispone de una capacidad instalada de 555MW
2) Iberdrola posee una capacidad de almacenamiento de gas de 2,4 bcm

Con un marco regulatorio adecuado, estable y previsible

Compañías eléctricas EE.UU.: marco regulatorio

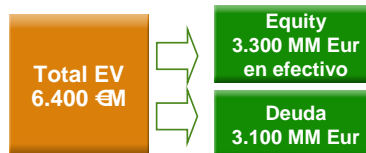
- Los Estados son responsables del establecimiento de tarifas eléctricas que deben pagar los consumidores finales (minoristas). En cada Estado hay un ente regulatorio (“State Commission”)
- El Gobierno Federal regula el mercado mayorista, el transporte y las ventas interestatales de electricidad, por medio de la FERC (“Federal Energy Regulatory Commission”)

Mecanismo “base rate”

- Proporciona un ratio de retorno permitido (ROE normalmente) a la compañía, teniendo en cuenta la base de activos (regulación “rate-based”), más costes operativos, impuestos y coste de capital
- Los ingresos anuales se calculan de la forma siguiente:
 - Beneficio neto = “Base-rate” x estructura Capital x ROE
 - Total ingresos = Beneficio neto + Intereses + Impuestos + Amortizaciones y depreciaciones + Costes O&M + coste de combustible (*pass-through*)

La adquisición de Energy East supondrá una inversión de 6.400 MM de Eur que apoya los ejes estratégicos del Plan 2008-2010, ...

- ✓ *Refuerza presencia en Área Atlántica*
- ✓ *Complementa negocio de Iberdrola con un modelo sinérgico en su cadena de valor*
- ✓ *Favorece la solidez mediante un negocio regulado estable y de bajo riesgo*
- ✓ *Consolida la posición de Renovables en EE.UU. al aportar una base imponible*
- ✓ *Refuerza la plataforma en EE.UU. de cara al próximo ciclo inversor*



	Transacciones precedentes USA	EE* (a 28,50 USD/acción)
EV/EBITDA 2007E	8,5-9,5X	9,2X
PER 2007E	19,7X	18,9X

* Estimaciones basadas en consenso de analistas

... ofreciendo una valoración atractiva comparada con transacciones similares anteriores

Calendario de aprobaciones regulatorias y nivel de cumplimiento:

Federales		Estatales	
Hart-Scott-Rodino	✓	Connecticut Department of Public Utility Control	Dic. 07
Federal Communications Commission (FCC)	✓	New Hampshire Public Utilities Commission	Ene. 08
Exon-Florio	Nov. 07	Maine Public Utilities Commission	Feb. 08
Federal Energy Regulatory Commission (FERC)	Feb. 08	New York Public Service Commission	Jun. 08

Cierre de la transacción esperado para fin primer semestre 2008

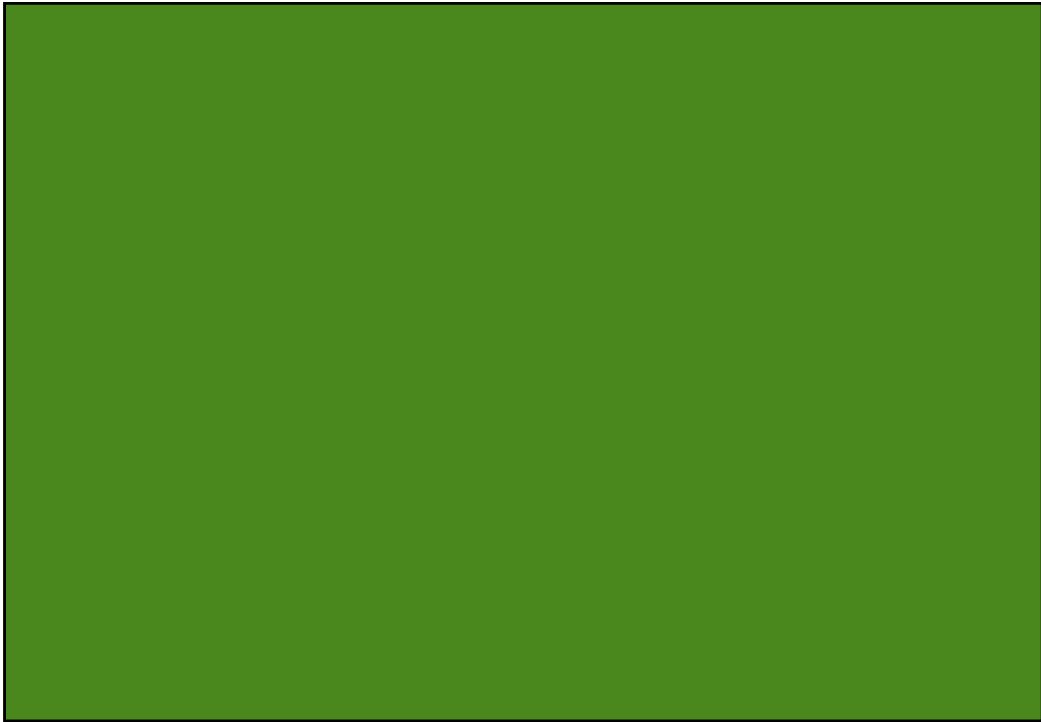
Objetivos operativos y financieros

Refuerzo de Iberdrola en el mercado americano en negocios de bajo riesgo

EBITDA* 07-10	8%
Inversiones* 08-10	2.152 MM \$** (1.677 MM Eur)
Electricidad distribuida (2006)	40.450 GWh
Gas distribuido (2006)	5,2 bcm

*In the proxy statement filed by Energy East Corporation with the SEC on October 5, 2007 in connection with our proposed acquisition, Energy East included its capital expenditure and Ebitda projections of US\$992 and US\$699 million for 2008, US\$1,056 and US\$785 million for 2009 and US\$1,128 and US\$1,018 million for 2010. Iberdrola has not verified, and assumes no responsibility for, the accuracy of those projections and assumptions, or any of the other qualifications contained in the Energy East proxy statement.

** 2008: half year





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas proyecciones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas proyecciones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las proyecciones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las proyecciones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas proyecciones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las proyecciones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Negocios de gas



Desde 2001 Iberdrola ha desarrollado en el área atlántica su posición en los distintos negocios de la cadena de valor de gas



• Portafolio diversificado y flexible

- 7,6 bcma España
 - Argelia
 - Noruega
 - Nigeria
 - Egipto
 - Qatar
 - Otros
- 2,0 bcma R.Unido
 - R. Unido
 - Noruega

• Capacidad de almacenamiento:

- En propiedad: 1,5 bcm
- Contratada: 1,9 bcm

• Activos de regasificación:

- En propiedad: 3,3 bcma
- Contratada: 8,8 bcma

• Activos de transporte:

- En propiedad: 1,6 bcma
- Contratada: 16,4 bcma

• 0,9 Mill puntos de suministro de distribución en Estados Unidos

• 3,0 millones de clientes finales:

- 0,2 Mill España
- 1,9 Mill Reino Unido
- 0,9 Mill Estados Unidos

• Consumo propio de 15 bcma (19,6 con LATAM)

Fortalezas de los negocios de gas



Unos contratos flexibles y el acceso a mercados a ambos lados del Atlántico son ya fortalezas críticas de nuestro gas...

Carta de contratos flexible

Conocimiento de trading asentado en unos experimentados equipos en España, Reino Unido y EE.UU.

Acceso a GNL en España y Reino Unido

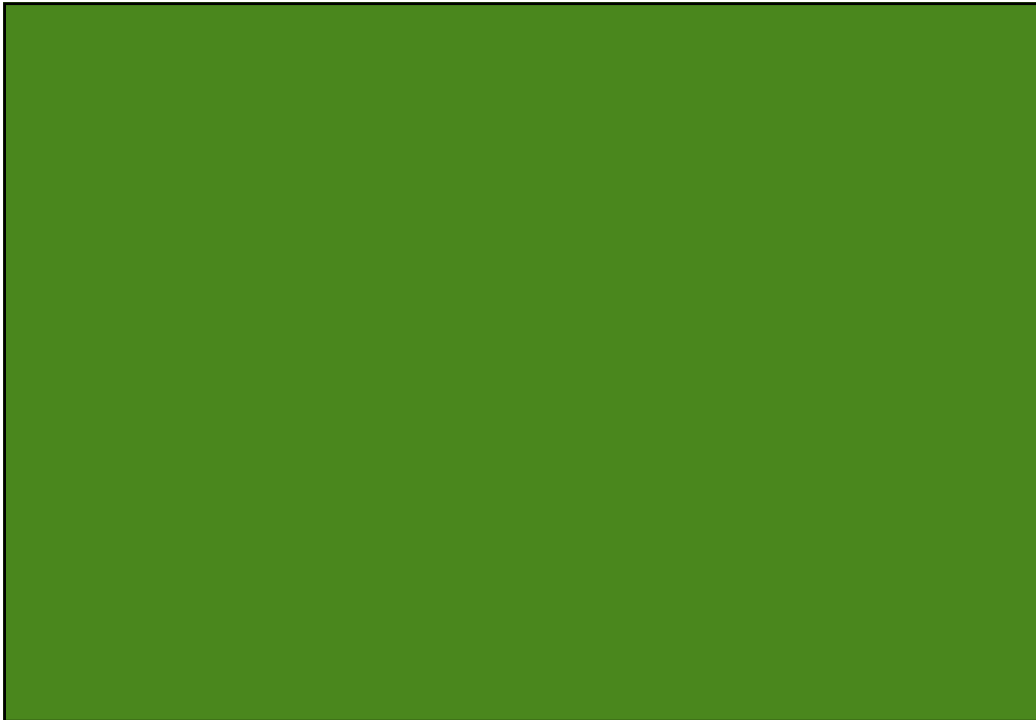
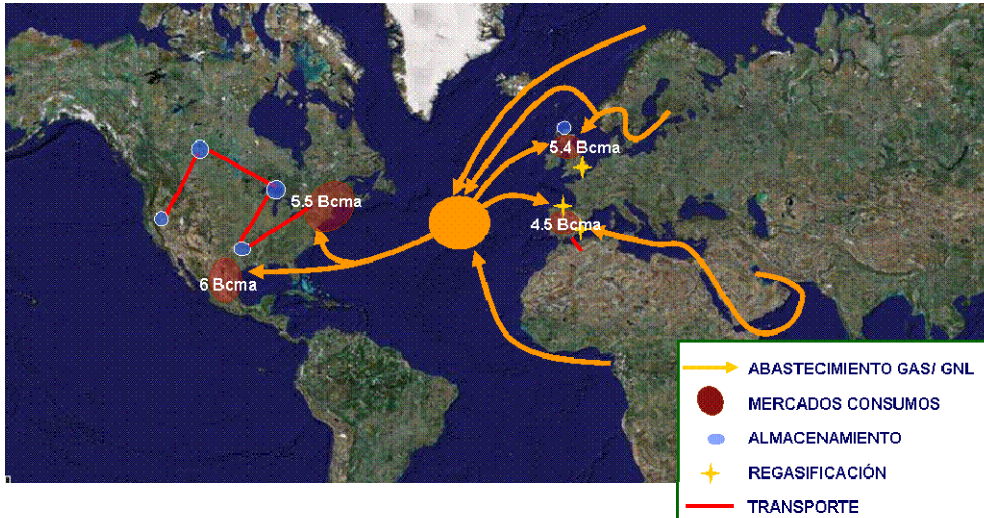
Distribuidoras y negocio comercial propio en los tres mercados

Capacidad de almacenamiento en EE.UU., Canadá y Reino Unido

El Area Atlántica



...sobre las que se reforzarán y ampliarán nuestras actividades, mejorando la visibilidad de su valor





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas previsiones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas previsiones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las previsiones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las previsiones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas previsiones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las previsiones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

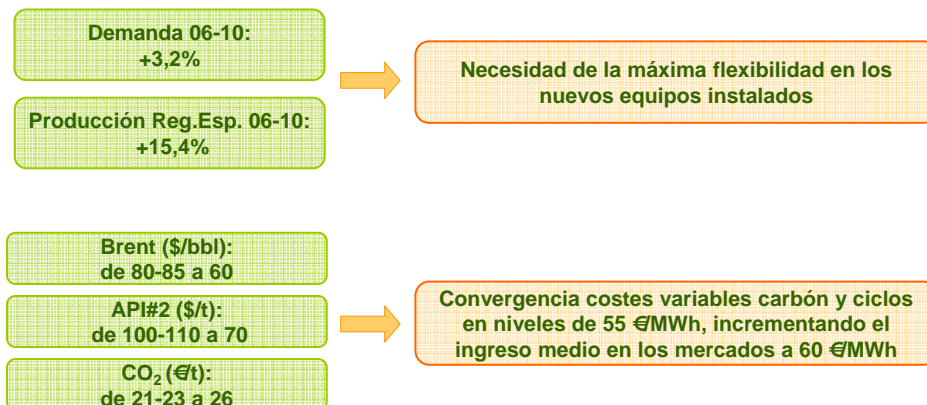
Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Entorno - Generación

Demanda moderada y costes energéticos superiores a los actuales

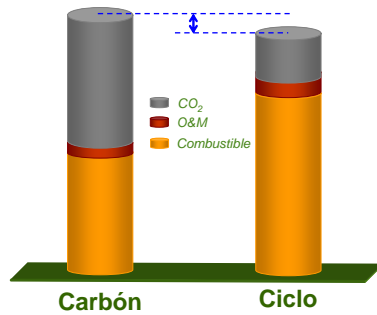


Entorno - Generación

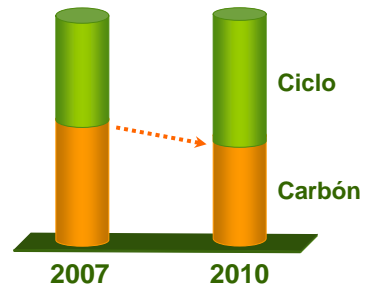


Costes carbón y ciclos: convergencia en costes variables de ambas tecnologías

Costes en 2010 (€/MWh)



Composición de la producción térmica (%)



Previsión de menor producción con centrales de carbón y aumento de las horas anuales de ciclos combinados

Objetivos - Generación



Plan inversor adecuado al nuevo entorno

Equipo actual

- Mantenimiento, extensión de vida e incremento de producible de las centrales existentes
- Adecuación a los requisitos medioambientales en NO_x y SO₂ (desulfuradoras)

Nuevo equipo

- Centrales de punta (bombeo y flexibilidad ciclos)
- Contribución a la reducción de emisiones

Inversiones - Generación



Claves

Medioambientales

Desulfuradoras y Cogeneración (+60 MW/año)

Disponibilidad del parque actual

Incremento de vida útil y repotenciación equipo térmico

Potencia de punta

Centrales de bombeo (La Muela 850 MW y San Esteban 176 MW) y Flexibilidad de las CCC

Potencial de crecimiento

EUROPA Y ESPAÑA

CCC

Carbón

Nuclear

Hidráulica

> 2.500 MW

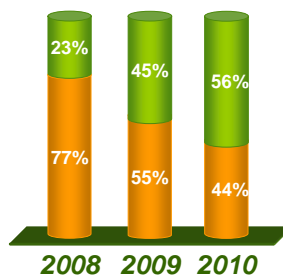
Entorno - Comercialización



Liberalización: progresivo aumento de la contratación de energía en el mercado libre de electricidad

Grado de Liberalización

■ Mercado Regulado
■ Mercado Libre



Objetivos - Comercialización



Desaparición tarifas industriales AT en julio-2008 y tarifas pymes BT en enero-2009 (domésticas pasan a SUR)

Electricidad

Desarrollo del segmento de mercado de medianos y pequeños clientes

- Objetivo: 10 TWh y 2,2 millones de contratos en 2010

Acceso al segmento de grandes clientes

- Objetivo: 27 TWh y 25.000 contratos en 2010

La actividad comercial sigue adaptándose al ritmo de apertura del mercado

Objetivos operativos y financieros



Mejora de la rentabilidad del negocio

**EBITDA
06-10**

CAGR 6-8%

**Inversiones
08-10**

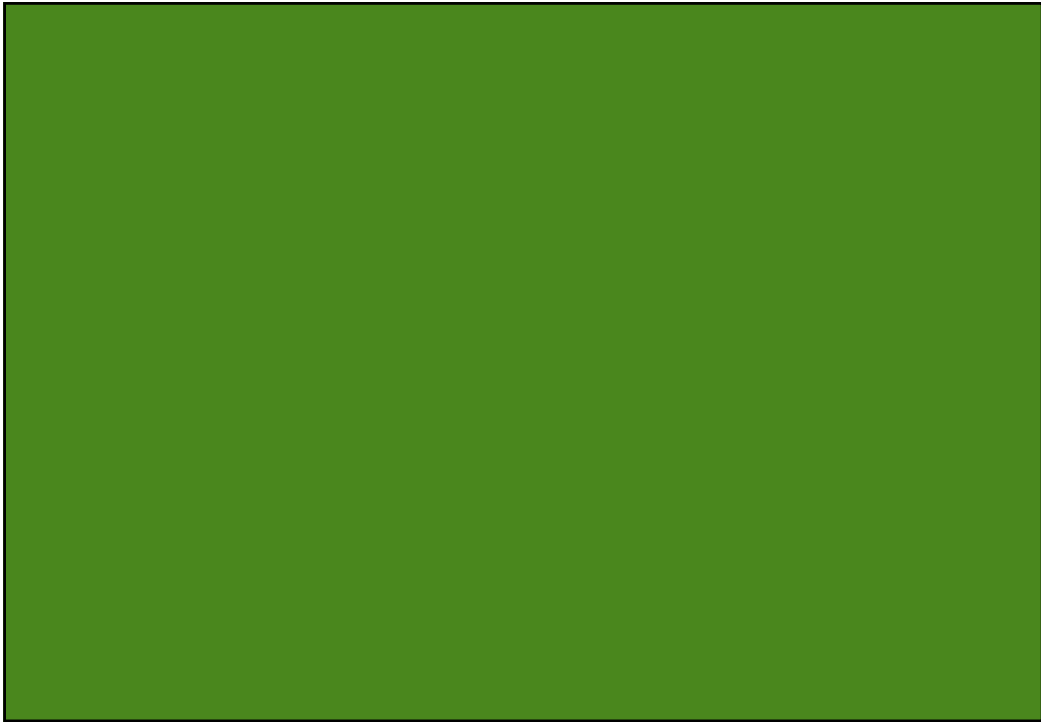
>1.300 MM Eur

**Energía Producida
2010**

63.800 GWh

**Energía Suministrada (libre)
2010**

60.500 GWh





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas previsiones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas previsiones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las previsiones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las previsiones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas previsiones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las previsiones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Premisas Básicas



La mejora de la calidad de suministro como eje básico del negocio

Adaptación Directivas Comunitarias

- Separación funcional actividades reguladas
- Desaparición tarifa integral:
 - electricidad 1/1/2009
 - gas 1/1/2008
- Establecimiento suministro último recurso (incompatible con gestor de red)

Retribución Distribución

- Nuevo modelo de retribución:
 - Retribución de la inversión de cada empresa a tasas de retorno adecuadas
 - Incentivo a la mejora de la calidad y a la reducción de pérdidas

Liberalización del mercado

- Gestión activa de la demanda (líder del proyecto GAD)
- Plan de renovación de equipos de medida

con una ralentización futura en crecimiento de demanda (2-3%)

Objetivos



Inversión focalizada en calidad y seguridad del suministro...

Distribución

- Mejora calidad suministro:
 - reducción de un 20% del tiempo de fallo (20 min.) sobre los niveles actuales
- Renovación parque de contadores

Transporte

- Desarrollo de instalaciones de 220 KV de carácter urbano
- Acuerdo de inversiones con REE

Gas

- Ampliación tercer tanque y capacidad en BBG y SAGGAS
- Desarrollo distribución de gas

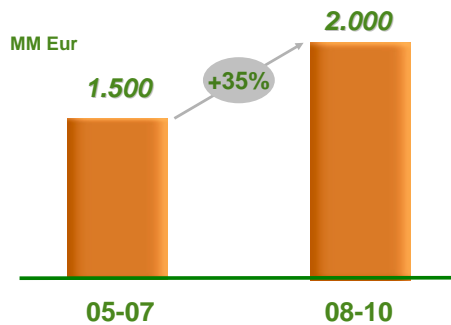
... con sostenibilidad medioambiental y eficiencia

Inversiones



**Continuamos con el esfuerzo inversor:
2.000 MM Eur en 2008-2010 ...**

Inversiones (MM Eur)



Nueva capacidad 08-10

Nuevas ST's y ampl.	+70
Nº Trafos en CT's	+5.700
MVA's en ST's	+6.300
MVA's en CT's	+2.900
Km Lineas MAT, AT y MT	+2.200
Km Lineas en BT	+3.600
MVAr Baterías Condensadores	+500

.. sujeto a señales de rentabilidad adecuadas (nuevo modelo retributivo)

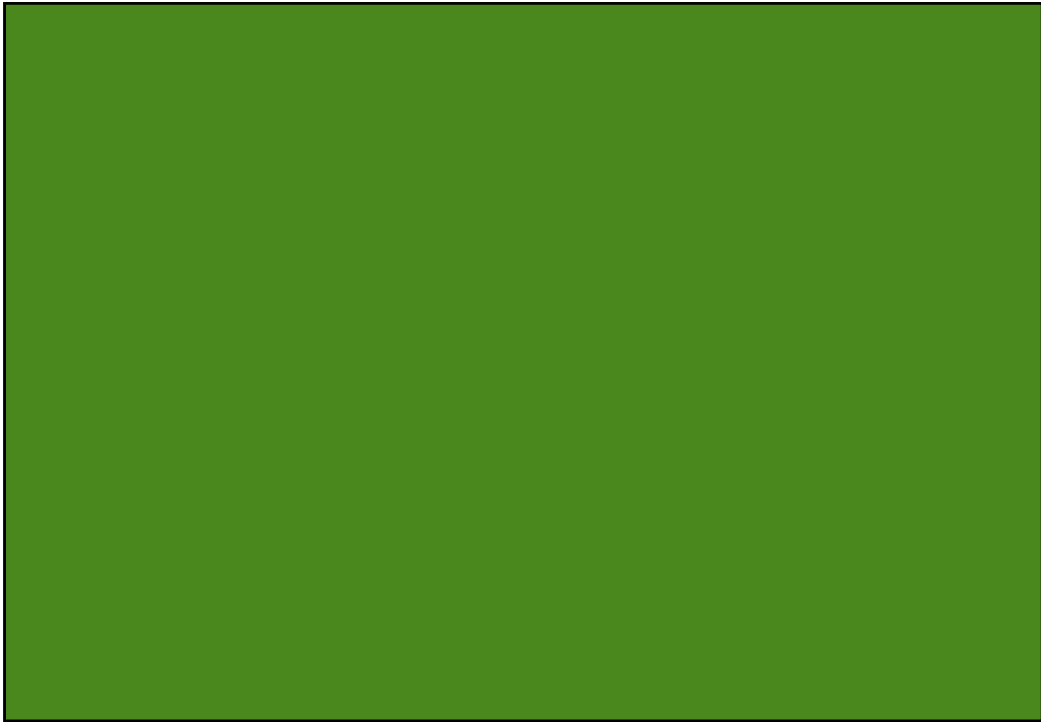
Objetivos operativos y financieros



Mantenimiento del esfuerzo inversor...

EBITDA 06-10	CAGR 7-9%
Inversiones 08-10	2.000 MM Eur
Energía Distribuída 2010	117.400 GWh

...sujeto a señales de rentabilidad adecuadas





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas proyecciones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas proyecciones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las proyecciones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las proyecciones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas proyecciones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las proyecciones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Entorno



Desarrollo en países con marcos regulatorios definidos, estables y predecibles ...

Demanda

Crecimiento esperado para Mexico y Brasil en niveles del +5% para la próxima década

Riesgo país

Estabilidad y mejora de calificaciones
Previsiones en Brasil de *Investment Grade* en 2008

México

Margen de reserva >40%, menores oportunidades de inversiones en generación en el corto plazo

Brasil

Mejor rating y reducción de tipos de interés

... con modelos de negocio de bajo riesgo

Premisas Básicas



Etapa de consolidación en Latinoamérica

México

Suficiente capacidad en el corto plazo
Posibilidades de sustitución de equipos (mas eficientes)

**Brasil
Generación**

Operación comercial de 150 MW hidráulicos

**Brasil
Distribución**

Revisiones tarifarias:
abril-2008 en Coelba y Cosern y abril-2009 en Celpe

... autofinanciando las inversiones, y con generación de caja excedente

Inversiones



Consolidación del Negocio tras el proceso inversor ...

Sudamérica Generación

150 MW hidráulicos antes 2010 y 150 MW adicionales entre 2010-2012

México- Guatemala Generación

70 MW hidráulicos entre 2010-2012 y 50 MW central carbón

Latinoamérica Distribución

Continuación mejora de la calidad de suministro y plan "Luz para todos"

Autofinanciadas, con excedentes de liquidez

Inversiones



... con posibilidad de inversiones adicionales en la zona no evaluadas en el plan

Área México

- *Próximas licitaciones de ciclos combinados de la CFE*
- *Terminal de GNL para CFE*
- *Nuevas cogeneraciones con PEMEX (esquema similar a CFE)*
- *Licitaciones de PPA's en Centroamérica*

Área Brasil

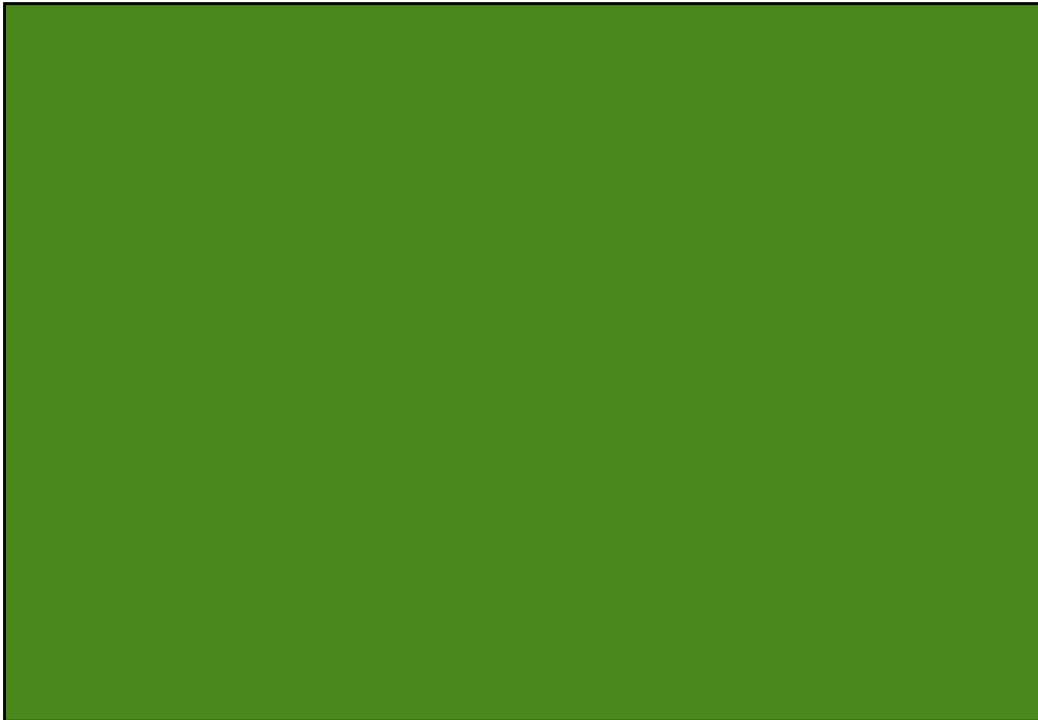
- *2006-2015*: + 30.000 MW necesarios de nueva capacidad*
- *2006-2015*: +52.000 Kms. de líneas de transporte necesarios*

(*) Plano Decenal del Ministerio de Minas e Energia (Brasil)

Manteniendo el perfil de riesgo

Consolidación del negocio

EBITDA 06-10	CAGR 5-10%
Inversiones 08-10	>600 MM Eur
Energía Producida 2010	39.000 GWh
Energía Distribuída 2010	13.600 GWh





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas previsiones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas previsiones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las previsiones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las previsiones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas previsiones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las previsiones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Negocios no energéticos



Fuente de generación de fondos para el Grupo

Ligero aumento del Beneficio Operativo

Generación de plusvalías

**Iberdrola Inmobiliaria y Gamesa,
base de la evolución del área**

Crecimiento medio anual del Beneficio Neto superior al 10% en 2006-2010



Bajo perfil de riesgo:

Combinación de plusvalías e inversiones selectivas

Promoción limitada a 1ª Residencia y desarrollos terciarios

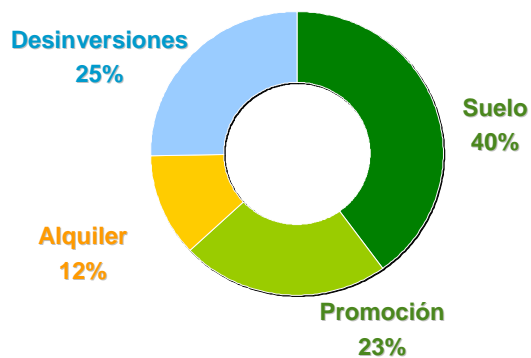
Optimización de la rotación de activos de Alquiler

Incrementando el peso en mercados internacionales

Desarrollo de un producto medioambientalmente eficiente

Crecimiento del Beneficio Operativo basado en Suelo y rotación de Cartera de Patrimonio

Margen Bruto '07-'10



**Mantenimiento o incremento de nuestra
posición estratégica en Gamesa**



Encaje estratégico

Alto potencial de crecimiento

**Nuevo equipo directivo desarrolla un modelo de
negocio de creación de valor**





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas previsiones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas previsiones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las previsiones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las previsiones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas previsiones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las previsiones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Iberdrola Ingeniería y Construcción



**Las Ventas a terceros se incrementan
en más de 2 veces en 2006-2010**

Áreas de crecimiento

Negocios

- **Redes, T&D**
- **Generación**
- **Nuclear**
- **Renovables**

Geográficamente

- **Europa**
- **Latinoamérica**
- **Oriente Medio**
- **EE.UU**
- **Europa del Este**
- **Rusia**

Basado en una ya sólida presencia internacional con proyectos en más de 20 países ...

Presencia de Iberdrola Ingeniería en el mundo



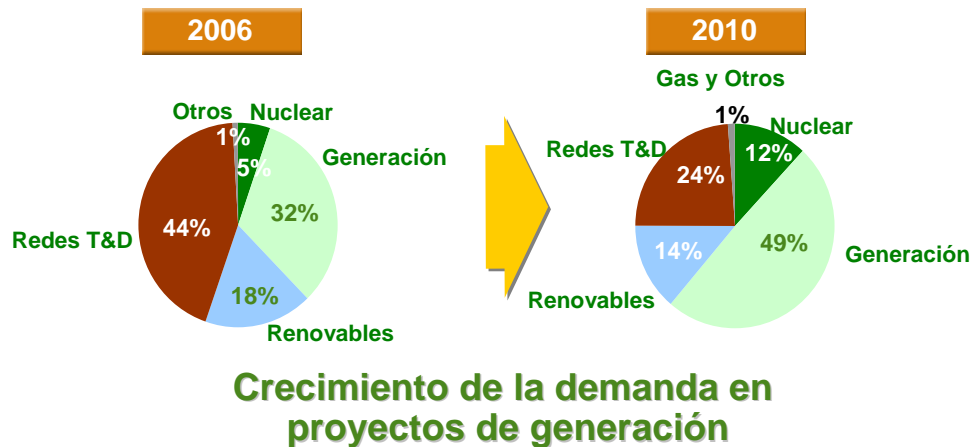
Cartera actual superior a 2,5 bn Eur

Ventas a terceros crecerán desde un 48% en 2006 a más de 76% en 2010



Crecimiento de la expansión internacional: 70% de las ventas en 2010

Desglose de las ventas por áreas de negocio



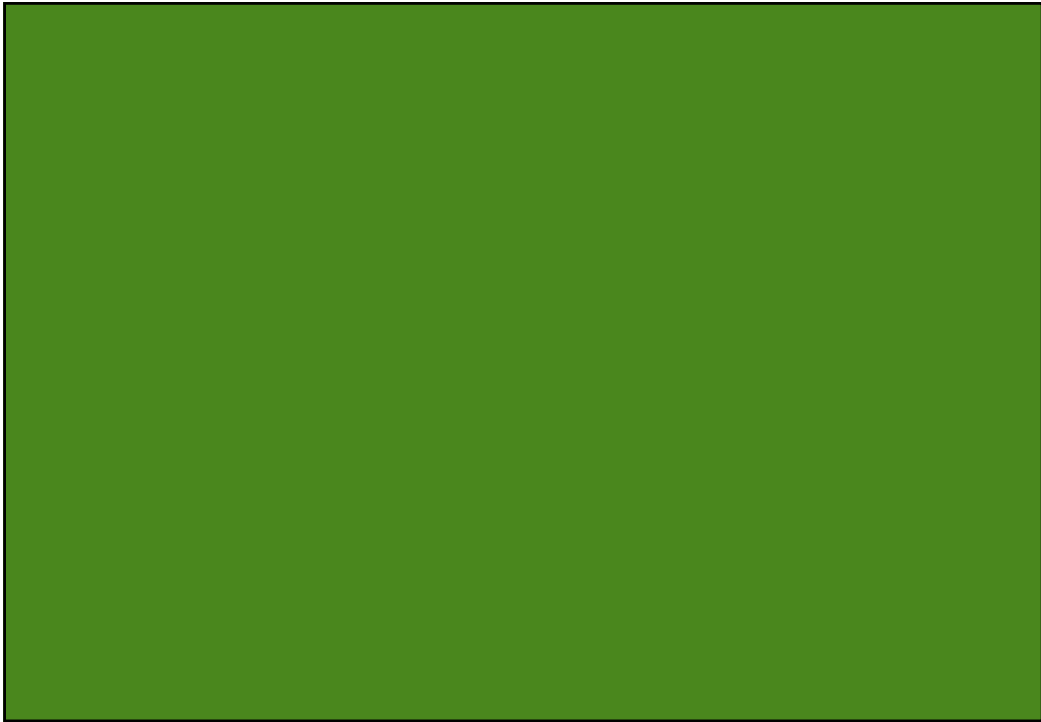
Conclusión

Crecimiento anual medio del EBITDA entre 30-35%

Basado en la fuerte demanda internacional

Mejora de márgenes

Economías de escala y know-how del Grupo Iberdrola





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas proyecciones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera.

Dichas proyecciones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las proyecciones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las proyecciones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas proyecciones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las proyecciones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

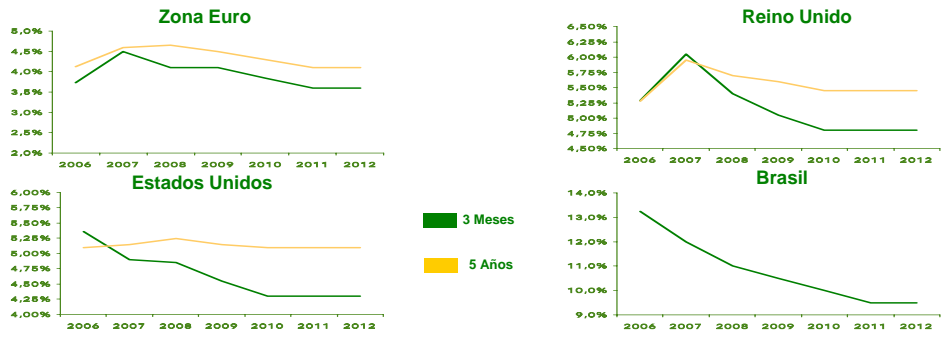
El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

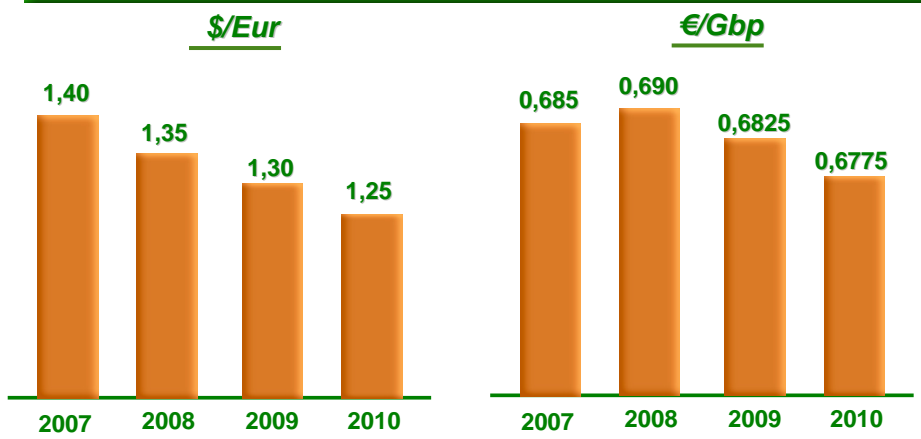
Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Tipo de Interés



- EUR: Tipos a corto, máximos en 2007/2008 (4,5%); caída posterior a nivel de 3,75%
- USD: Tipos a largo, sostenidos; caída a niveles de 4% en tipos a corto
- GBP: Máximos en 2007 (6%). Caída posterior mas acusada en tipos a corto (4,75%).
- Brasil: Reducción paulatina a niveles del 10% gracias a la mejora de la economía y control inflación

Tipos de cambio



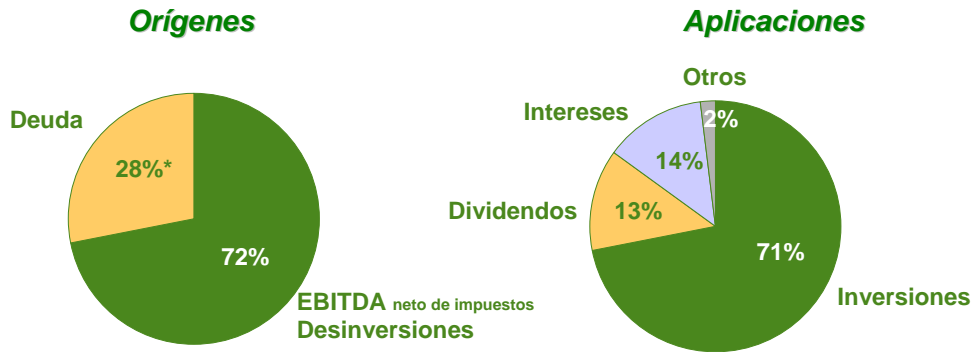
- Tras la debilidad de 2007, el USD se moverá hacia su nivel de equilibrio vs. EUR
- Menor volatilidad en GBP/EUR

Financiación del proceso inversor



Sobre 34 MM € de necesidades (24,2 MM € nuevas inversiones) se financiarán en ¾ partes con caja operativa y desinversiones

Origen y Aplicación de Fondos*

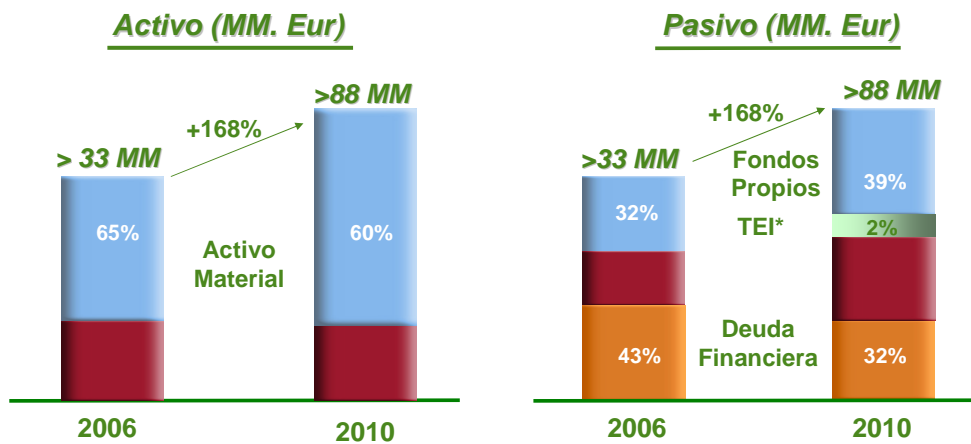


* Incluyendo más de 3.000 MM Eur de deuda de Energy East

Deuda: estructura de balance



Fortaleciendo el Balance, con mayor incremento de los Fondos Propios que de la Deuda

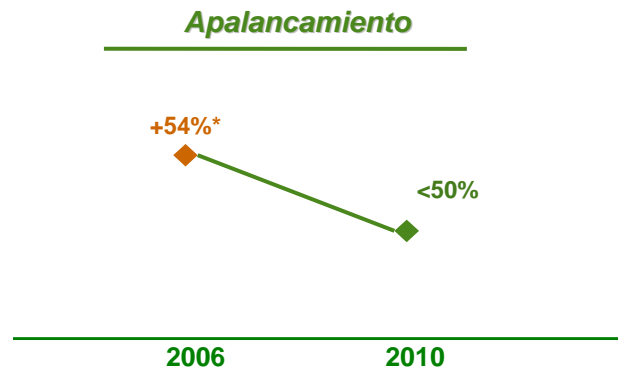


* Instrumentos de capital con características de Pasivo Financiero a largo plazo

Evolución de la deuda



El apalancamiento se situará por debajo del 50% con el Plan Estratégico, con una meta del 47%

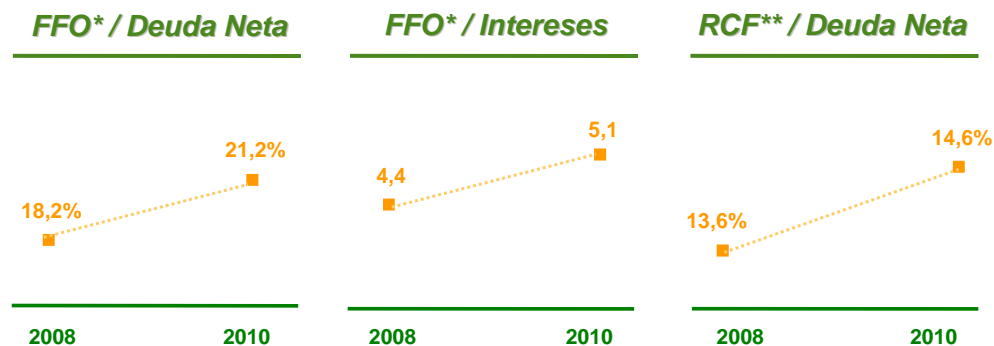


* Incluyendo déficit de tarifa

Ratios financieros



Fuerte mejora de los ratios financieros con la consolidación del Grupo



Vida media de la deuda > 5 años

* FFO = Beneficio Neto + Amortizaciones – Resultado de Sociedades Puestas en Equivalencia

** RCF = FFO – Dividendos

Cifras ajustadas para los Tax Equity Investors

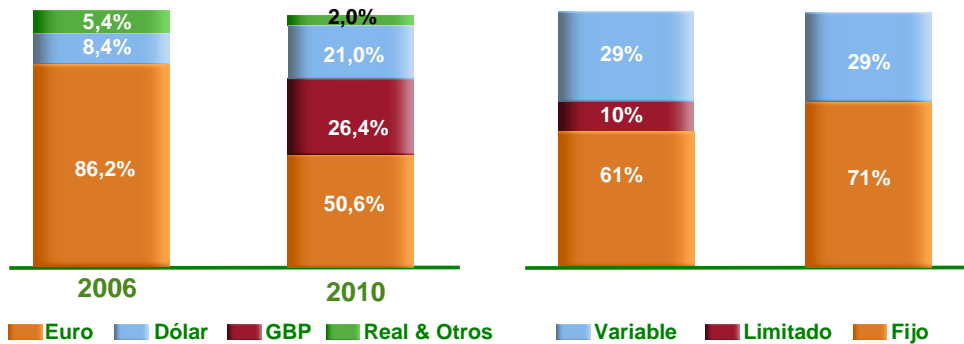
Deuda: estructura por divisa y tipo interés



**Manteniendo perfil riesgo bajo en estructura tipos interés.
Financiando el negocio en moneda local**

Estructura por divisas

Estructura por tipo de interés

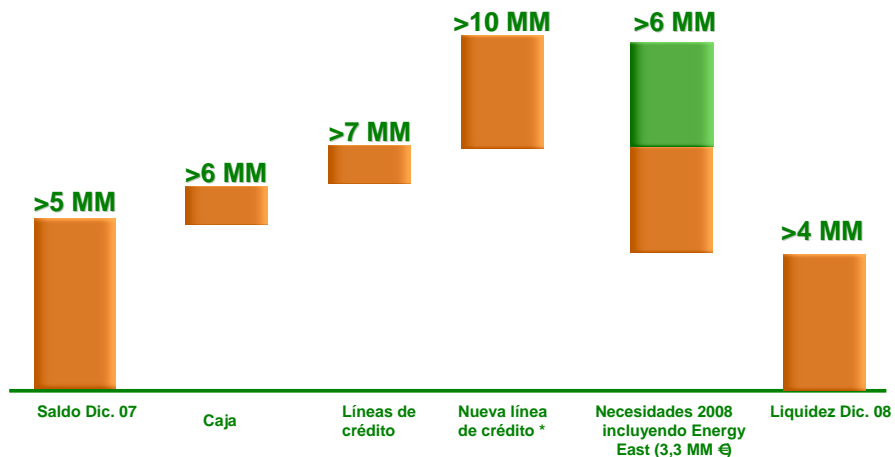


* Incluyendo déficit de tarifa

Evolución liquidez 2008



4 MM Eur de liquidez a final de 2008 y suficiente para cubrir más de 15 meses de necesidades...



* Importe comprometido por los bancos. Firma prevista 30/10/07

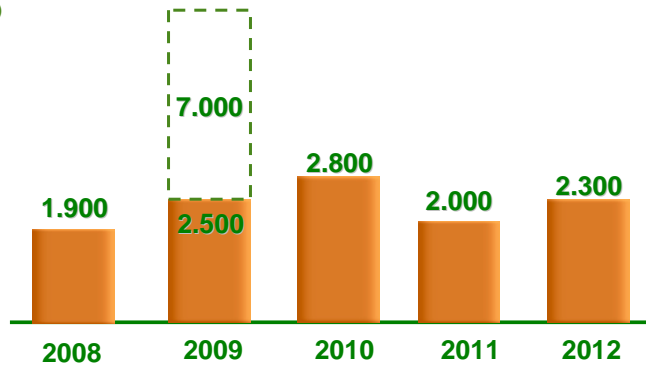
Supuestos: - Mantenimiento de saldo de Pagarés en 1.500 MM Eur
- Saldo dispuesto del "Bridge Loan" en 7.000 MM Eur con vcmta. 2009

Deuda: cuadro de vencimientos



Cómodo perfil de vencimientos de deuda acorde con la dimensión del Grupo ...

(Millones de Eur)



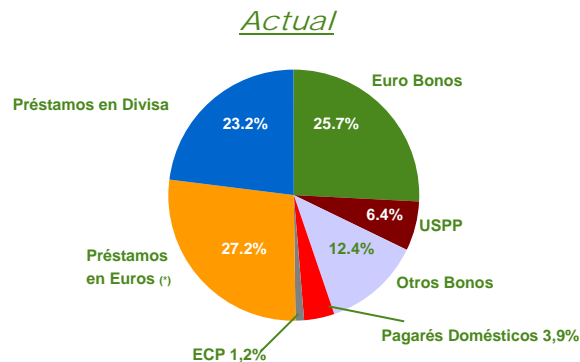
... excepto por el vencimiento del crédito de la compra de SP, que aunque vence en 2009, gestionaremos a lo largo de 2008

* No incluye el "Bridge Loan" por 7.000 mill. que vence en nov. 2008 con posible extensión a nov. 2009

Fuentes de financiación



Fuerte diversificación de las fuentes de financiación ...



... que nos permitirá ser activos en los diferentes mercados de deuda

(*) Incluye un 2,3% de Project Finance

Conclusión



Menor apalancamiento

Alta liquidez

Mejora de ratios financieros

Bajo perfil de riesgo
de interés y cambio

Mejora solidez del Balance



**Sólida
estructura
financiera**

Compromiso con la estabilidad del rating

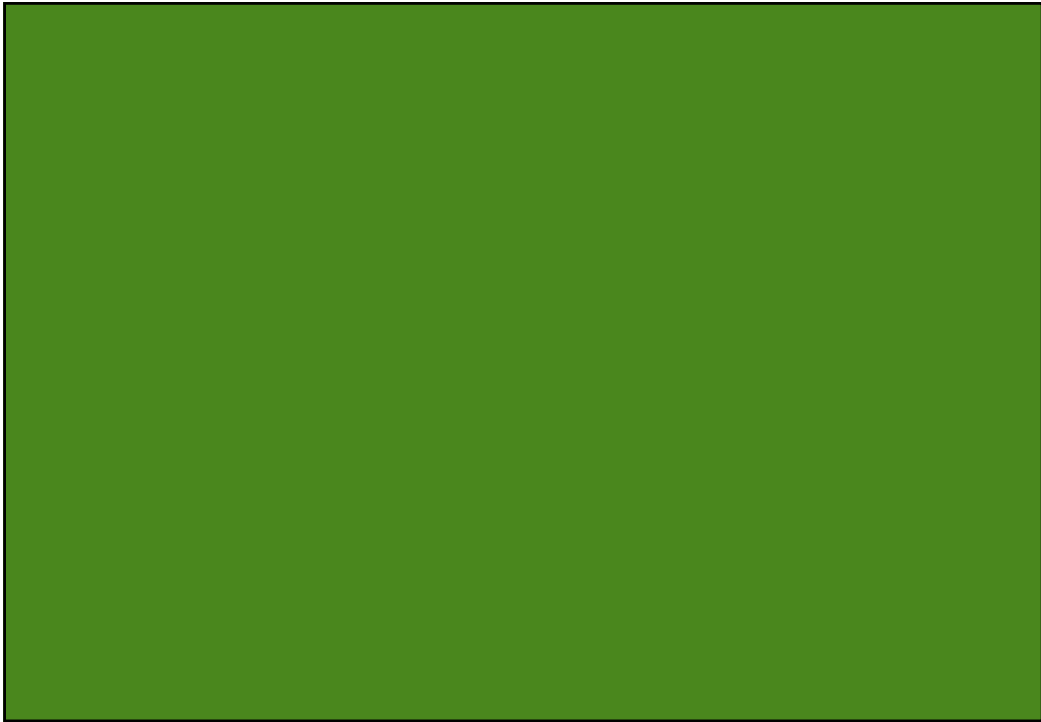
Desinversiones



Más de 3.000 m € de desinversiones para financiar el crecimiento e inversiones en negocios "core"

Valor de mercado de la cartera industrial e inmobiliaria del Grupo de más de 6.000 MM Eur, con plusvalías por importe superior a 4.000 MM Eur

La decisión sobre la desinversión de activos se basará en las mejores alternativas para el Grupo durante el periodo 2008-2010





EXONERACIÓN

Este documento ha sido preparado por Iberdrola, S.A., que no asume ninguna declaración, garantía o compromiso, expreso o tácito, acerca de la información o las opiniones contenidas en el mismo, razón por la que no puede descansarse en su veracidad, exactitud, integridad o corrección. Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales (conjuntamente, la "Sociedad") o compañías del Grupo Iberdrola, ni sus asesores o representantes asumirán responsabilidad alguna, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, por las pérdidas que puedan derivarse para usted de cualquier utilización que usted pueda hacer de esta presentación del Plan Estratégico, de las diapositivas del Plan Estratégico contenidas en esta página Web (conjuntamente, el "Plan Estratégico") o de su contenido o que, de cualquier otro modo, estén relacionadas con el presente Plan Estratégico. Ni este documento ni ninguna de sus partes constituye un contrato ni puede ser introducido como parte de ningún contrato o empleado para la interpretación de ningún contrato. Determinada información financiera y estadística contenida en el Plan Estratégico ha sido redondeada y ajustada por razones de su conversión al euro. Por tanto, la suma de determinadas partidas podría no ser conforme con el importe total expresado.

PROYECCIONES

Las tablas representativas de la cartera de proyectos que se contienen en este Plan Estratégico no han sido clasificadas en función de la probabilidad de ser puestas en funcionamiento con éxito. El fundamento y las asunciones subyacentes empleadas en las proyecciones de la cartera de proyectos pueden diferir en función del mercado geográfico en el que se ubiquen. La categorías de clasificación de la cartera de proyectos de la Sociedad son empleadas con fines internos, no son utilizadas por otras compañías de la industria en la que opera y no han sido verificadas o auditadas por terceras personas. Siendo esto así, las proyecciones acerca de la capacidad de la cartera de proyectos de la Sociedad pueden no ser comparables a las de otras compañías del sector.

Las proyecciones y expectativas presentadas en este Plan Estratégico son proporcionadas sin ninguna garantía sobre su futuro cumplimiento. Este Plan Estratégico contiene ciertas previsiones que reflejan las intenciones, opiniones y expectativas actuales de la Sociedad y proyecciones acerca de los resultados futuros de las operaciones, situación financiera, liquidez, rendimiento, perspectivas, crecimientos esperados y sinergias, estrategias, planes, tendencias y circunstancias de los mercados en los que la Sociedad opera. Dichas previsiones están fundamentadas necesariamente en asunciones que reflejan la visión actual y las asunciones de la Sociedad e implican una variedad de riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y que por lo general están fuera del control de la Sociedad, que podrían hacer que los actuales resultados de la Sociedad difirieran sustancialmente de aquellos derivados de las previsiones, incluyendo, entre otros, aquellos contenidos en el Documento de Registro registrado por Iberdrola, S.A. en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el día 11 de enero de 2007, y aquellos que puedan incluirse en futuros Folletos y Documentos de Registro que la Sociedad registre en la CNMV y en otros organismos reguladores. Las previsiones contenidas en el Plan Estratégico que refieren tendencias o actividades pasadas no deben considerarse como declaraciones en el sentido de que las referidas tendencias o actividades pasadas se mantendrán necesariamente en el futuro. Por tanto, no se debe depositar una confianza indebida en dichas previsiones, que reflejan las expectativas exclusivamente a la fecha del Plan Estratégico. La información contenida en este Plan Estratégico no ha sido verificada de manera independiente ni por los auditores de la Sociedad ni de cualquier otra forma y no será actualizada. La información contenida en el Plan Estratégico, incluyendo, sin limitación, las previsiones referidas anteriormente, resulta aplicable únicamente a la fecha de esta presentación y no pretende otorgar ninguna garantía o seguridad acerca de resultados futuros. La Sociedad declara expresamente que no asume ninguna obligación o compromiso de distribuir actualización o revisión alguna sobre la información, incluyendo cualquier magnitud financiera, así como cualquier previsión contenida en este Plan Estratégico, y que no publicará ninguna revisión a este Plan Estratégico que pudiera resultar de acontecimientos o circunstancias que se pongan de manifiesto con posterioridad a este Plan. Los datos de mercado incluidos en esta presentación y no atribuidos específicamente a ninguna fuente son estimaciones de la Compañía y no han sido verificados independientemente.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Plan Estratégico no está dirigido a inversores potenciales y no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o emisión, u oferta de compra o suscripción, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valores de Iberdrola, S.A. o de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal o de cualquiera de sus filiales, ni constituye en todo o en parte, ni el hecho de su distribución puede considerarse como, ni puede emplearse como base de, un contrato o decisión de inversión. Adicionalmente, esta comunicación no constituye y no va acompañada de una invitación de inversión.

El Folleto Informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal ha sido remitido a la CNMV. Una vez que sea autorizado, estará disponible en las páginas Web de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal y de la CNMV, así como en los domicilios sociales de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal, las Bolsas de Valores españolas, las Entidades Coordinadoras Globales y el Banco Agente.

Ni este Plan Estratégico ni ninguna de sus partes o copias pueden ser introducidas o entregadas dentro de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, o distribuido directa o indirectamente en Canadá o redistribuido en Japón o a cualquier persona residente en cualquiera de los referidos países. Cualquier incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción de la legislación sobre mercados de valores de los Estados Unidos de América, Australia, Canadá o Japón, según corresponda. Este Plan Estratégico no puede ser presentado o transmitido dentro de los Estados Unidos de América o a un U.S. person, tal como este término se define en la Regulation S aprobada en el marco de la United States Securities Act de 1933 y sus modificaciones ("Securities Act"), excepción hecha de los inversores institucionales cualificados ("qualified institutional buyers"), tal como este término se define en la Rule 144A de la Securities Act. Los inversores institucionales cualificados no pueden reproducir ni total ni parcialmente los contenidos de esta presentación. Los inversores institucionales cualificados se comprometen a no imprimir, copiar, descargar, grabar, distribuir o reenviar, en todo o en parte, el Plan Estratégico. Este Plan Estratégico no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en cualquier otra jurisdicción. Ni las acciones de la Sociedad ni las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal han sido ni serán registradas de conformidad con la Securities Act y no serán ofrecidas o vendidas los Estados Unidos de América, salvo que se hayan registrado o al amparo de una exención de la obligación de registro impuesta por la Securities Act, ni en cualquier otra jurisdicción, sin que se haya cumplido previamente con las obligaciones impuestas por las legislaciones de mercado de valores que resulten de aplicación en la jurisdicción de que se trate. Cualquier oferta de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción será realizada por medio de un folleto que podrá obtenerse del emisor o accionista vendedor y que contendrá información detallada acerca de la compañía y su gestión, así como estados financieros.

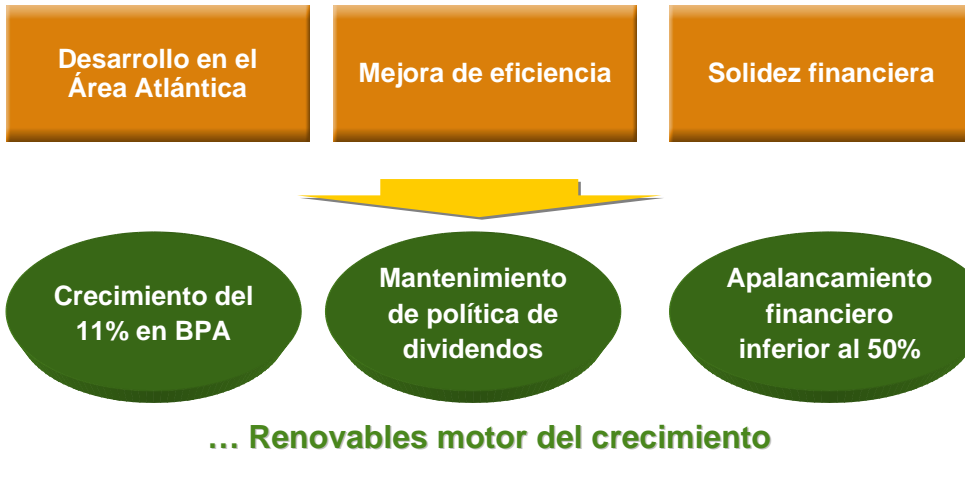
Usted asume el riesgo que implica la utilización de esta página Web y es su responsabilidad tomar las precauciones necesarias para asegurar que la misma esta libre de virus u otros elementos de naturaleza destructiva. Usted es responsable de protegerse frente a virus y otros elementos destructivos.

Mediante la visualización de este Plan Estratégico usted acepta las limitaciones precedentes.

Conclusión



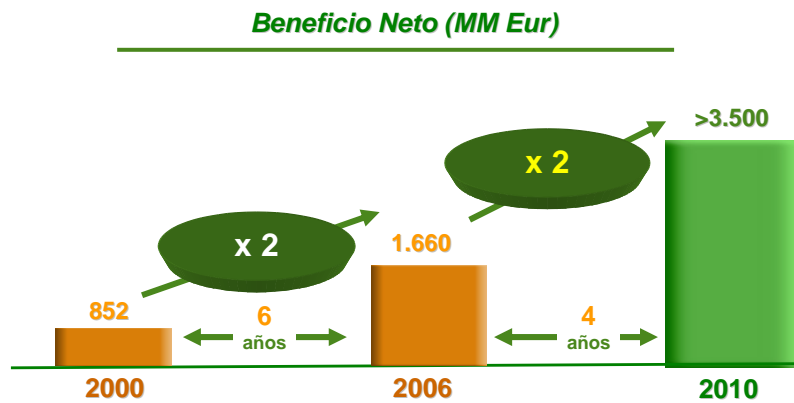
Plan Estratégico 2008-10
Consolidación del adquisiciones y creciendo orgánicamente



Conclusión



2000-2010: El Beneficio Neto se multiplica por 4...



... con aceleración del crecimiento en 2006-2010:
Duplicando en sólo 4 años

Desde 31-12-2000