

Resultados 2006

21 Febrero 2007



Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por la compañía, únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2006. La información esta basada en las Cuentas Anuales auditadas de 2006.

La información contenida en este documento y cualquiera de las afirmaciones que en el mismo se realizan, no han sido verificadas por terceros independientes; y por lo tanto ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones que en el se expresan.

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

El presente documento no constituye una oferta o invitación para comprar o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley del Mercado Español de Valores (Ley 24/1988, en su redacción actual), Real Decreto Ley 5/2005 y/o Real Decreto 1310/2005 y su normativa de desarrollo.

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

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato ni compromiso.

Aviso Legal



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esta comunicación no constituye una oferta de compra, de venta o de canje, ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación respecto a la adquisición de ScottishPower plc propuesta por Iberdrola S.A. (la "Adquisición"); tampoco existirá compra, venta o canje de valores, ni solicitud de ello, en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta, venta o canje fuese ilegal sin su previa notificación o registro conforme a las leyes de tal jurisdicción.

En el caso en que -y cuando- Iberdrola S.A. inicie la Adquisición de las acciones ordinarias de ScottishPower plc y la Adquisición sea implementada a través de un "scheme of arrangement" conforme a la ley de sociedades británica (U.K. Companies Act 1985, según modificada), (el "Scheme") los títulos de Iberdrola S.A. no se registrarán conforme a la Ley de Valores Americana (U.S. Securities Act de 1933, según modificada, el "Securities Act"), sino que serán emitidos teniendo en cuenta la exención prevista en la Sección 3(a)(10) de la misma, y ScottishPower plc proveerá el documento de adquisición a la SEC bajo el formulario Form 6-K. Si en lugar de a través del "scheme" Iberdrola S.A. decide realizar la Adquisición a través de una oferta pública de adquisición (takeover offer) conforme al derecho bursátil británico (The City Code on Takeovers and Mergers of the United Kingdom), (la "Oferta"), en la medida en que las acciones emitidas en relación a la Adquisición requieran su notificación en los Estados Unidos, Iberdrola S.A. procederá a depositar ante la comisión del mercado de valores de los Estados Unidos ("United States Securities and Exchange Comisión", "SEC") una declaración de notificación (registration statement) bajo el formulario Form F-4, que incluirá un folleto. Se aconseja seriamente a los inversores que lean los documentos que les serán facilitados, incluyendo la declaración de notificación y el folleto cuando se disponga de ellos, así como cualquier otro documento relevante que se ponga a su disposición o a la de la SEC u otras autoridades regulatorias competentes, así como cualquier modificación o suplementos a tales documentos, ya que contendrán información importante relativa a Iberdrola S.A., ScottishPower plc, la Adquisición y a cualquier oferta. Los accionistas de ScottishPower plc deben también leer la declaración de solicitud / recomendación relacionada prevista en el anexo 14D-9, que podrá ser notificada a la SEC por ScottishPower plc, en relación a la Adquisición. En el caso en que se notifique, los inversores podrán obtener copias gratuitas de la declaración de notificación, del folleto, así como de otros documentos relevantes notificados a la SEC, en la página Web de la SEC (www.sec.gov) y recibirán información puntual sobre cómo obtener los mencionados documentos relacionados con la transacción gratuitamente a través de las partes afectadas o a través de un agente nombrado a tal efecto.

En algunos países, la distribución de esta comunicación puede estar limitada o restringida por la legislación aplicable. En consecuencia, las personas poseedoras de esta comunicación deben informarse sobre tales restricciones y respetarlas. Las sociedades participantes en la Adquisición eluden cualquier responsabilidad, dentro de lo permitido por la legislación aplicable, por cualquier violación de tales restricciones por parte de cualquier persona.

Las acciones a emitir en relación con la Adquisición no pueden ser ofrecidas ni vendidas en los Estados Unidos, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

3

Aviso Legal



AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Iberdrola S.A. y sobre el grupo resultante tras la ejecución de la Adquisición propuesta. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos. Tales declaraciones incluyen proyecciones financieras y estimaciones y las presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares. Si bien los directivos de Iberdrola S.A. consideran que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola S.A. son advertidos de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro quedan expuestas a varios riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Iberdrola S.A., riesgos que podrían ser el causante de que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados o implícitos en, o proyectados en, las afirmaciones e información con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados y tratados en los documentos públicos enviados Iberdrola S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola S.A. no asume obligación alguna de actualizar sus afirmaciones o información con proyecciones de futuro.

4

Plan Estratégico

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Iberdrola planteó una nueva orientación estratégica en 2001 ...



... para multiplicar por dos el tamaño de la Compañía

Plan Estratégico 2001-2006



Desde el inicio del Plan Estratégico, Iberdrola ha creado valor por 20.000* MM Eur, pagando más de 4.000** MM Eur en dividendos ...

Basado en ...



... siendo la 1ª eléctrica europea por Rentabilidad Total para el Accionista (+179% desde dic-'00)

* Precio de cierre 31-Dic-06

** Asumiendo una propuesta de 1,06 Eur/acción para 2006 (pendiente aprobación por JGA)

7

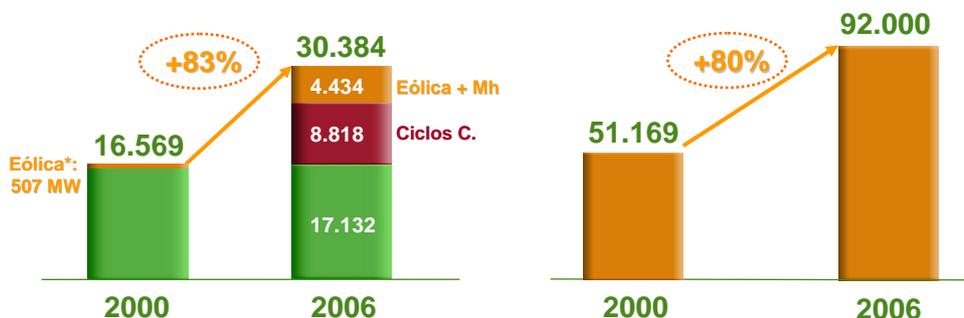
Capacidad instalada y producción



Capacidad instalada: +83%; producción: +80%

Capacidad instalada - Grupo (MW)

Producción - Grupo (GWh)



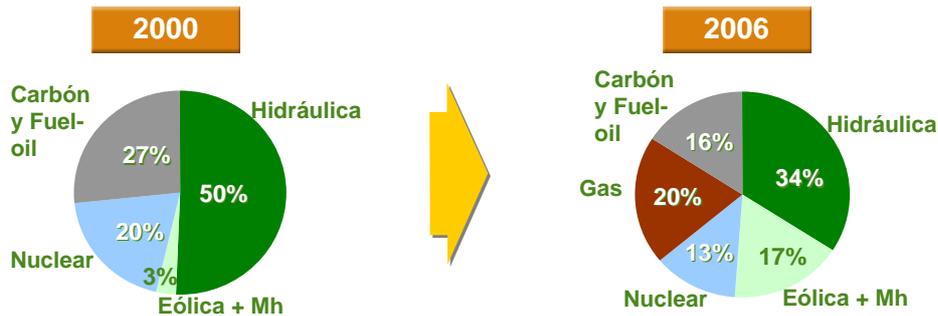
Renovables: de inversión financiera en 2000 a líder mundial en 2006

* Puesta en equivalencia

8

Equilibrando nuestro mix de generación y liderando el cambio tecnológico ...

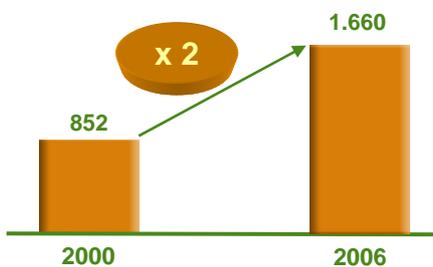
Capacidad instalada (MW)



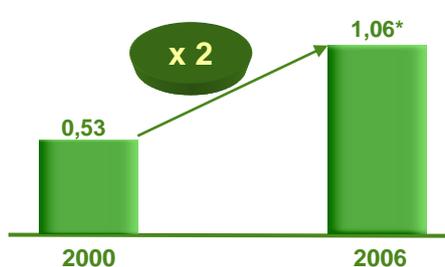
... con 2/3 de la capacidad a dic-2006 libre de emisiones

Alcanzando los objetivos fijados ...

Beneficio Neto (MM EUR)



Eur/acción



... manteniendo la solidez financiera tras más de 15.000 MM Eur de inversión en el período

* Propuesta pendiente de aprobación por JGA; incluye 0,02 Eur de prima de asistencia

En 2001, Iberdrola anticipó el nuevo entorno energético ...



Nuevo entorno energético

Nuevo marco regulatorio

... e impulsó un nuevo marco regulatorio basado en mayor liberalización

Iberdrola anticipó los problemas apostando por inversiones en nueva capacidad ...

2001

Crecimiento de la demanda del 5%

Menos de 700 MW construidos '97-'01

Margen de reserva próximo a 0

Mayores emisiones



Necesidad de nuevas inversiones en tecnologías más limpias: ciclos combinados y eólica

2006

Nuevo PEN 2005-2011

• 28.000 MW de ciclos c.

• 20.000 MW eólicos

... a través de energías más limpias ...

Nuevo marco regulatorio



... e impulsó la plena liberalización en el sector



Índice



Plan Estratégico

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Claves del Período



Beneficio Neto sube 20,1% hasta los 1.660,3 MM Eur

Mayor producción (+10,8%)

EBITDA crece 15,2% impulsado por los negocios Energía España, Eólico e Internacional

152 MM Eur de gastos no recurrentes para impulsar el crecimiento futuro (a nivel EBITDA)

Propuesta de 1,06* Eur/acción para los accionistas

Tarifa 2007: otro paso hacia la plena liberalización

Operación de ScottishPower sigue su curso

* Propuesta pendiente de aprobación por JGA; incluye 0,02 Eur de prima de asistencia

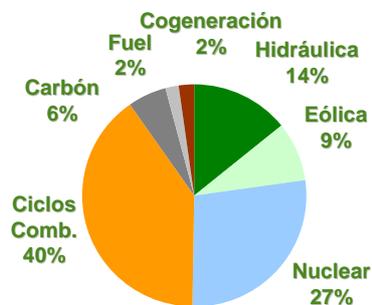
15

Producción - Grupo

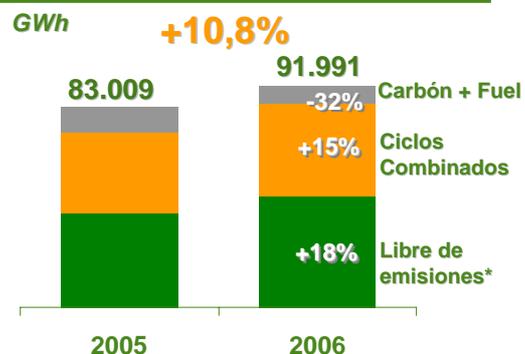


92.000 GWh (+10,8%): un nuevo record ...

Mix de Producción 2006



Crecimiento de Producción



... impulsado por las tecnologías bajas en emisiones

* Hidráulica + Nuclear + Eólica

16

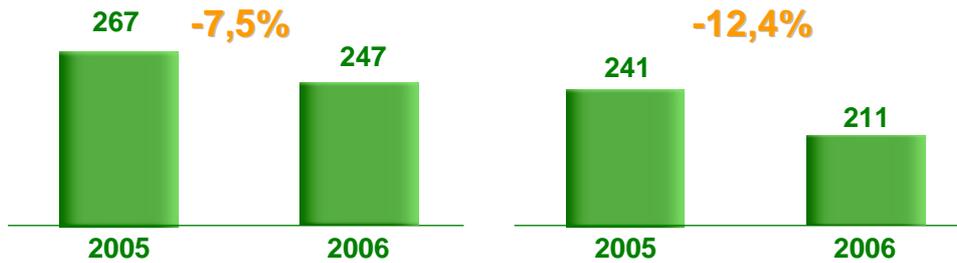
Emisiones



La mitad de emisiones que el resto del sector en España

Emisiones CO₂ - Grupo (gr./kWh)

Emisiones CO₂ - España (gr./kWh)



Resto del sector, por encima de 405* gr/kWh en España

* Excluyendo Iberdrola

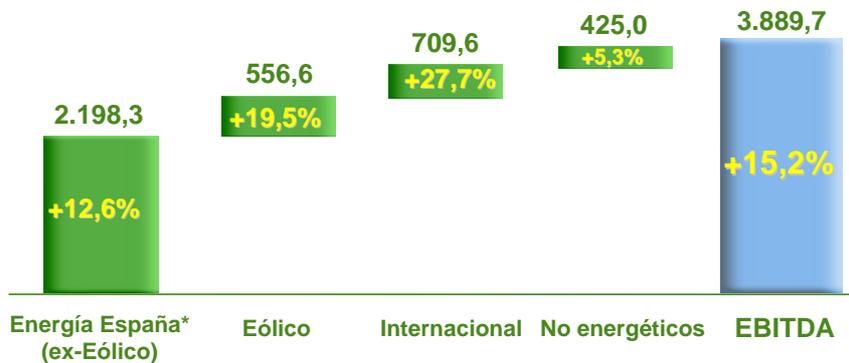
17

EBITDA - Grupo



EBITDA aumenta 15,2% impulsado por Negocio Energético España, Eólico e Internacional

MM Eur

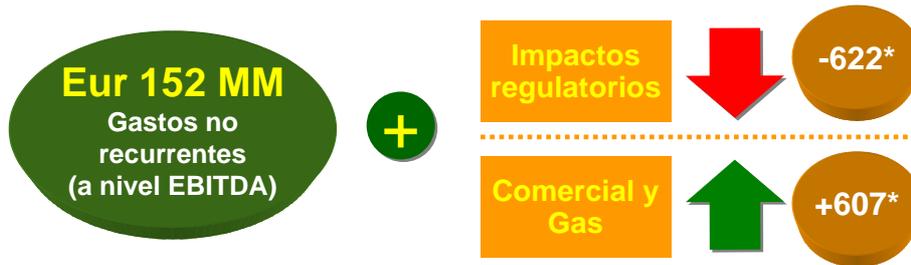


* Generación + Comercial + Gas + Distribución

18

Fuerte crecimiento pese a 152 MM Eur de gastos no recurrentes para impulsar el crecimiento futuro ...

MM Eur



... y el impacto del RDL 3/2006, compensado por Comercial y Gas

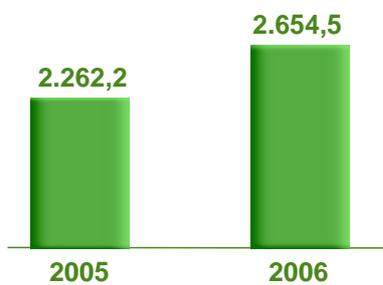
* A nivel de Margen Bruto – comercial y Gas + CFI

Beneficio Neto alcanza 1.660,3 MM Eur ...

Beneficio Operativo (EBIT)

MM Eur

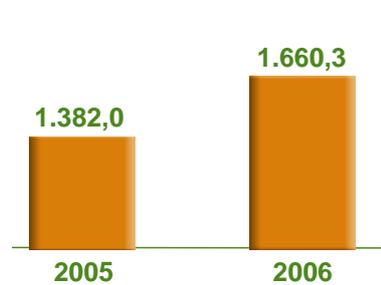
+17,3%



Beneficio Neto

MM Eur

+20,1%



... impulsado por el Beneficio Operativo (+17,3%)

Otro paso hacia la plena liberalización

Tarifas aditivas que reconocen ex-ante el déficit de tarifa

Revisiones trimestrales de la tarifa

Eliminación de los caps de tarifas y las referencias a CTCs

Fijando un calendario para la desaparición de las tarifas

La tarifa incluye un precio realista de generación

Incremento de 500 MM Eur en la retribución de Distribución

Favorece la comercialización a través de un precio real de la energía y la reducción de las tarifas de acceso

21

ScottishPower: principales hitos alcanzados

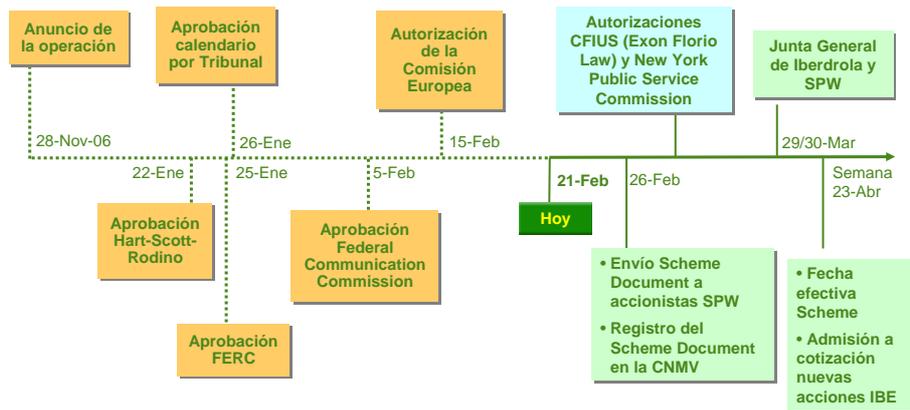
Notificaciones regulatorias y aprobaciones		Registro petición		Aprobación recibida / esperada	
Unión Europea	Comisión Europea	✓	12/01/07	✓	15/02/07
EE.UU.	Hart-Scott-Rodino	✓	21/12/06	✓	22/01/07
	Federal Energy Regulatory Commission	✓	22/12/06	✓	25/01/07
	Federal Communication Commission	✓	22/01/07	✓	05/02/07
	Exon Florio	✓	22/01/07		Esperada 22/02/07
	NY Public Service Commission	✓	03/01/07		Esperada 13/04/07

22

ScottishPower: calendario estimado hasta el cierre



El proceso sigue su curso: cumpliendo el calendario según lo previsto



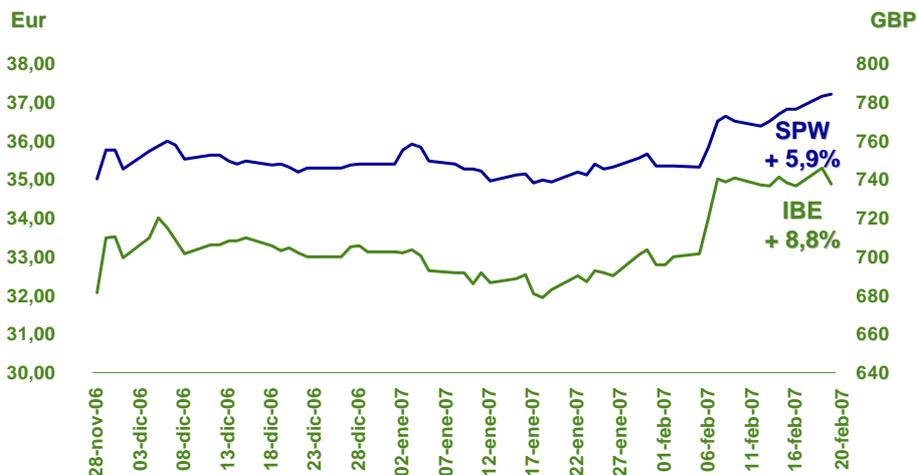
Note: Estos tiempos y fechas son sólo indicativas y están sujetas a modificación

23

ScottishPower: evolución precio acción



La cotización de Iberdrola ha mejorado desde el anuncio de la oferta

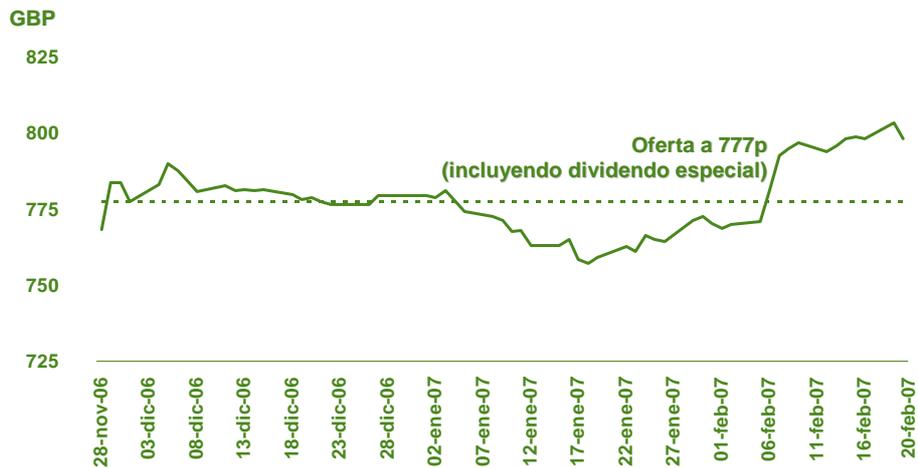


24

ScottishPower: valor de la oferta



Ecuación de canje teórica por encima del valor de la oferta a la fecha del anuncio



25

Índice



Plan Estratégico

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

26

RDL 3/2006

Detracción total de los derechos gratuitos aplicados a la energía que ha sido retribuida en base a mercado

Déficit tarifa

El déficit reconocido de manera provisional en el RD de tarifas 2007, de entorno a 2.000 MM Eur, aconseja mantener para los contratos asimilados a bilateral un precio cercano al estimado en la tarifa 2006

Iberdrola estima en 565,3 MM Eur la insuficiencia tarifaria (35,01% de la desviación total del sector)

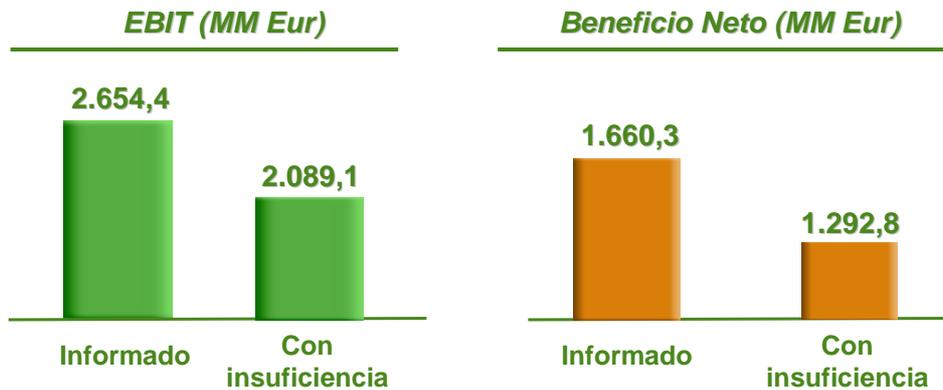
Insuficiencia tarifaria inicial del sector (e)	3.859,6
Efecto del cap a 42,35 Eur/MWh	- 766,3
Insuficiencia tarifaria inicial del sector ex-cap 42,35 Eur/MWh (e)	3.093,3
Deducción derechos CO ₂ enero+febrero	- 331,8
Deducción derechos CO ₂ de marzo en adelante	- 1.146,9
Insuficiencia tarifaria final del sector (e)	1.614,6
Porcentaje de Iberdrola en la insuficiencia tarifaria – 35,01% (e)	565,3

Como cuenta a cobrar en el Balance

Insuficiencia tarifaria



Efecto teórico de sustraer la insuficiencia tarifaria (565,3 MM Eur) de la Cifra de Ventas



EBIT -7,7% y Beneficio Neto -6,5% vs. 2005

29

2006: impactos RDL 3/2006



Impacto en Iberdrola: 622 MM Eur



30

Cuenta de Resultados - Grupo



Crecimiento doble dígito en toda la Cuenta de Resultados pese a gastos no recurrentes e impactos regulatorios

MM Eur	2006	2005	Var. %
Margen Bruto	5.800,3	4.946,7	+17,3
Gasto Op. Neto informado	-1.804,9	-1.480,8	+21,9
<i>Gasto Op. Neto Recurrente</i>	-1.638,9	N/A	+10,7
EBITDA	3.889,7	3.377,6	+15,2
Beneficio Operativo (EBIT)	2.654,5	2.262,2	+17,3
Resultado Financiero	-519,0	-455,6	+13,9
Activos No Corrientes +Puesta en Equivalencia	250,7	151,2	+65,8
Beneficio Neto	1.660,3	1.382,0	+20,1

31

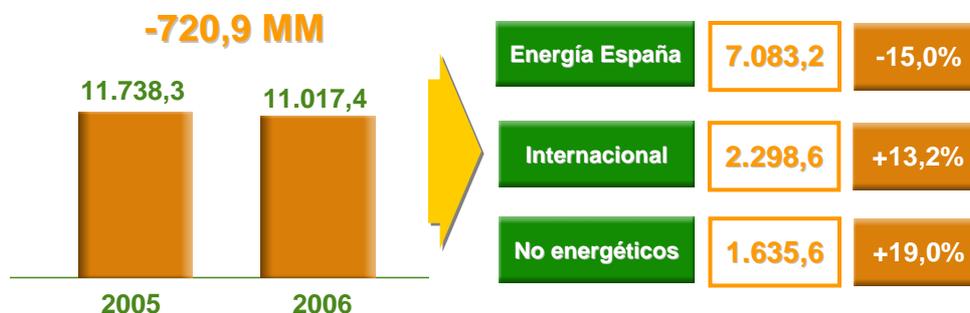
Cifra de Ventas



Ventas se reducen un 6,1% hasta 11.017,4 MM Eur por la caída de Energía España ...

MM Eur

Cifra de Ventas



... debido a menores ventas en Comercial y al neteo de bilaterales

32

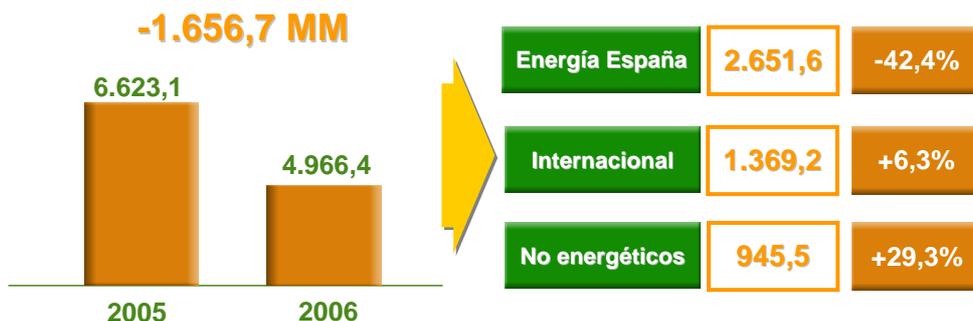
Costes de aprovisionamiento



Aprovisionamientos caen 25,0% a 4.966,4 MM Eur...

MM Eur

Aprovisionamientos



... afectados por Energía España

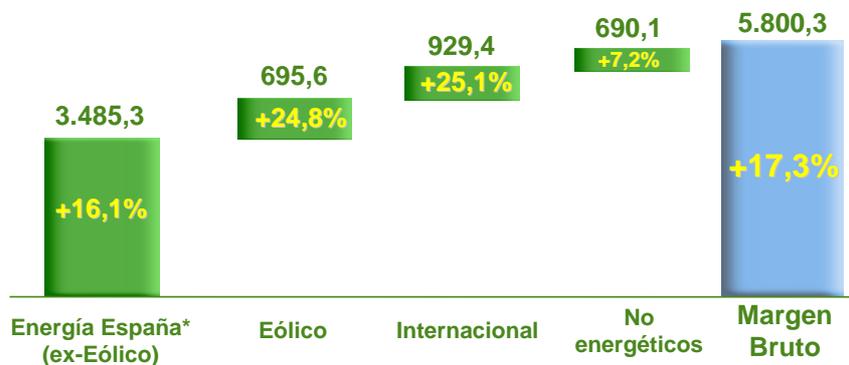
33

Margen Bruto- Grupo



Margen Bruto +17,3% hasta 5.800,3 MM Eur por Energía España, Eólico e Internacional

MM Eur



Margen Bruto en moneda local crece un 16,2%

* Generación + Comercial + Gas + Distribución

34

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Op. Neto Recurrente +10,7% hasta 1.638,9 MM Eur vs. +21,9% en Gasto Operativo Neto Informado ...

G. Op. Neto por concepto

MM Eur	2006	% vs. 2005
Personal Neto	857,7	+6,5%
No recurrentes	152,0	
Pers. Neto Informado	1.000,6	+24,2%
Serv. Ext. Netos	804,3	+19,1%
Total	1.804,9	+21,9%

G. Op. Neto Recurrente



... debido a 152,0 MM Eur de gastos no recurrentes para plan de jubilación anticipada (ERE)

35

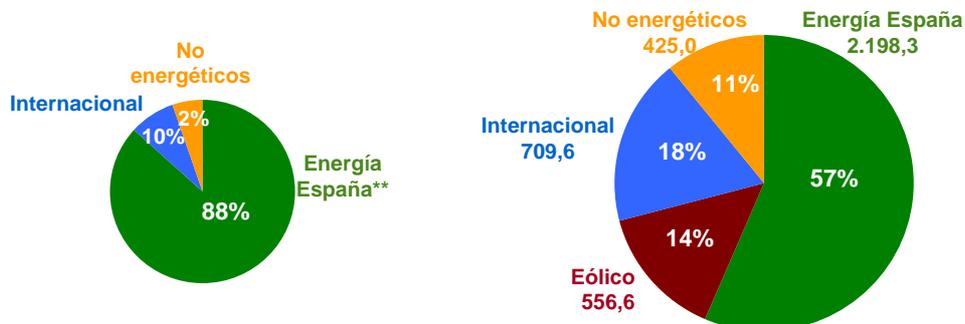
EBITDA - Grupo



Internacional + Eólico: 32% del EBITDA vs. 10% en 2001 Impulsan crecimiento del 15,2% hasta 3.889,7 MM Eur

EBITDA 2001*: 2.393,8 MM Eur

EBITDA 2006: 3.889,7 MM Eur



Más de 4 Bn Eur de EBITDA excluyendo gastos no recurrentes

* Eólico en 2001 por Puesta en Equivalencia
 ** Energía España= Generación + Comercial + Gas + Distribución

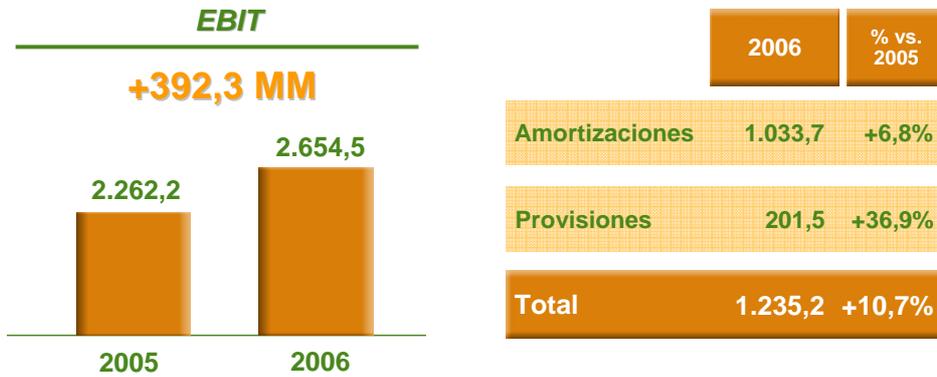
36

EBIT - Grupo



EBIT crece 17,3% hasta 2.654,5 MM Eur

MM Eur



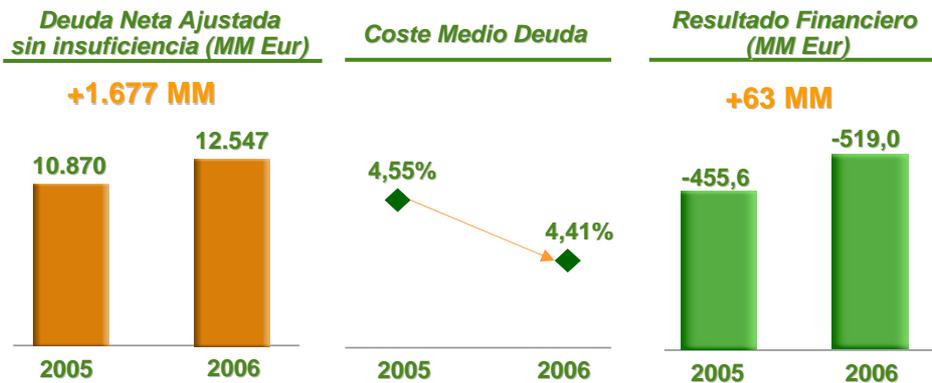
**Amortizaciones y Provisiones suben 10,7%
82% de las provisiones son no recurrentes**

37

Resultado Financiero y Apalancamiento



Resultado Financiero +13,9% por incremento 21% saldo medio deuda, pese a reducir coste en 14 pb hasta 4,41%



Ligero incremento del Apalancamiento hasta 54,3% vs. 53,6% en 2005

38

Puesta en Equivalencia y Resultados Activos no Corrientes



Doblando Resultados Puesta en Equivalencia por participaciones financieras

MM Eur

Puesta en Equivalencia



Resultados Activos no Corrientes crecen 55,5% hasta 181,6 MM Eur por ventas de Azertia y Landata

MM Eur

Resultados Activos no Corrientes



39

BAI y Beneficio Neto



Beneficio Neto crece 20,1% impulsado por un crecimiento del 21,9% en el BAI ...

MM Eur

BAI



Beneficio Neto



... y una mayor tasa fiscal en 2006 (29,1% vs. 28,3%)

40

Plan Estratégico

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

Resultados por Negocios
Generación España

Mayor producción en Régimen Ordinario (+7,1%)

Producción Rég. Ordinario (GWh)

	2006	Var.
Hidráulica	11.874	+55,1%
Nuclear	25.226	+8,7%
Ciclos C.	14.818	+7,2%
Carbón	5.088	-26,7%
Fuel	1.976	-42,4%
TOTAL	58.982	+7,1%

Coste Combustible y CO₂

Eur/MWh

	2006	2005	%
Coste medio combustible *	41,9	34,8	+20,4%
Coste CO ₂ (Eur/ton)	19,2	9,5	+102,2%

* Incluye Ciclos C., Carbón y Fuel-Oil

Resultados por Negocios Generación España



EBITDA: 2.035,0 MM Eur (+586,5 MM Eur), +40,5%



* Contrato Financiero Interno

43

Resultados por Negocios Negocio de Generación



EBITDA +2.8% hasta 2.146,5 MM Eur ...

Claves Operativas

Producción +7,1%
Precios Pool +0,5% Aprovisionamientos +8,5%*
Mayor coste CO₂: +186,0 MM Eur
Mayor coste 2º CCN: +26,7 MM Eur
Gastos Personal no recur.: 33,1 MM Eur

Claves Financieras

MM Eur	2006	% vs. 2005
Margen Bruto	2.659,4	+7,9%
Gto. Op. Neto	-543,8	+21,6%
EBITDA	2.146,5	+2,8%
C.F.I..**	-111,5	-82,6%
EBITDA Generación España	2.035,0	+40,5%

... debido a impacto CO₂ en Margen Bruto y los gastos no recurrentes

* Excluye coste CO₂
** Contrato Financiero Interno

44

Resultados por Negocios Comercial y Gas

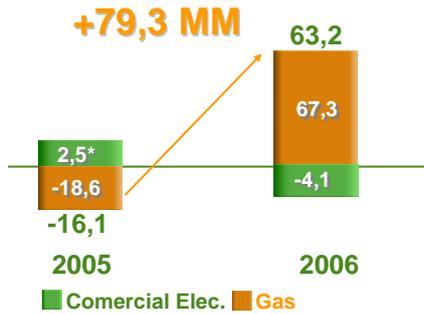


Margen Bruto Comercial + Gas crece 79,3 MM hasta 63,2 MM Eur por optimización estrategia de gas

**Comercial + Gas
Margen Bruto (MM Eur)**

MM Eur

Claves Financieras



	2006	2005
Margen Bruto	63,2	-16,1
Gasto Op. Neto	-56,7	-104,3
Tributos	1,9	-58,0
EBITDA	8,4	-178,4

EBITDA mejora 186,8 MM Eur vs. 2005

* Incluye +22,4 MM Eur de Neo-Sky (en 2006 informado en Negocios no Energéticos)

Resultados por negocios Eólica + Minihidráulica



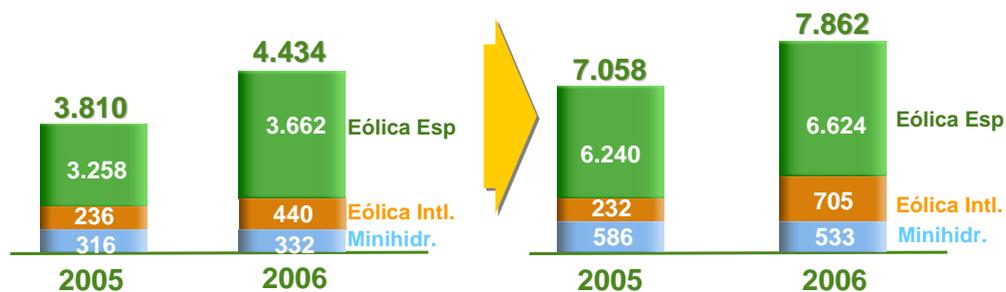
**Capacidad: +16,4%; 57,5% añadida en 4º trimestre
Producción: +11,4% hasta 7.862 GWh**

Capacidad (MW)

Producción (GWh)

+ 624 MW

+11,4%



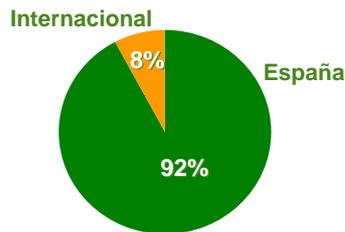
**Eólica internacional: 9,9% de capacidad instalada (440 MW)
y 9,0% de la producción**

Resultados por negocios
Eólica + Minihidráulica



EBITDA crece un 19,5% hasta 556,6 MM euros

Contribución Margen Bruto



Claves Financieras

MM Eur	2006	% vs. 2005
Margen Bruto	695,6	+24,8%
Gto. Op. Neto	-130,2	+52,5%
- Internacional	-20,4	+1.500%
EBITDA	556,6	+19,5%

Gasto Operativo Neto crece un 52,5% por expansión internacional

47

Resultados por negocios
Distribución



Pérdidas de 68 MM Eur en EBIT consecuencia del impacto de RDL 3/2006 (402,3 MM Eur) ...

MM Eur	2006	% vs. 2005
Margen Bruto	886,6*	-27,0%
Impacto RDL 3/2006	-161,3	
Impacto por desvíos	-241,0	
Gasto Operativo Neto	-602,4	+23,1%
Gtos. Personal no recurrentes	-74,9	
EBITDA	176,5	-72,6%
EBIT	-68,0	-115,8%

Margen Bruto recurrente 2006: +3,5% hasta Eur 1.258,2 MM**

... y 74,9 MM Eur de Gastos Personal no Recurrentes

* Incluye 30,7 MM Eur de actividades reguladas de Gas
** No incluye 30,7 MM Eur de actividades reguladas de Gas

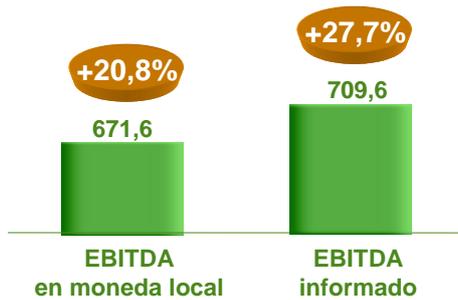
48

Resultados por negocios
Internacional



EBITDA Internacional crece 27,7% hasta 709,6 MM ...

Efecto por evolución monedas



Claves Financieras

MM Eur	2006	% vs. 2005
Margen Bruto	929,4	+25,1%
Gto. Op. Neto	-212,3	+16,1%
EBITDA	709,6	+27,7%

... y 20,8% en moneda local

49

Resultados por negocios
Internacional



Internacional representa un 18% del EBITDA total



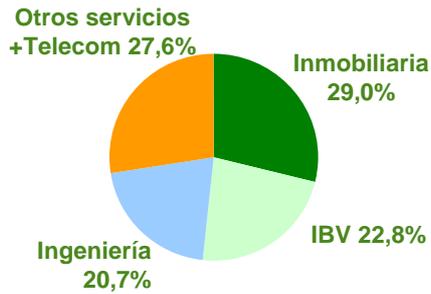
50

Resultados por negocios
No energéticos + Ingeniería



Beneficio Neto crece 25,1% hasta 382,5 MM Eur ...

Desglose Beneficio Neto %



Claves Financieras

MM Eur	2006	% vs. 2005
Margen Bruto	690,1	+7,2%
EBITDA	425,0	+5,3%
B. Neto	382,5	+25,1%

... vs. EBITDA +5,3% por reconocimiento de ingresos de Inmobiliaria y venta de Azertia y Landata

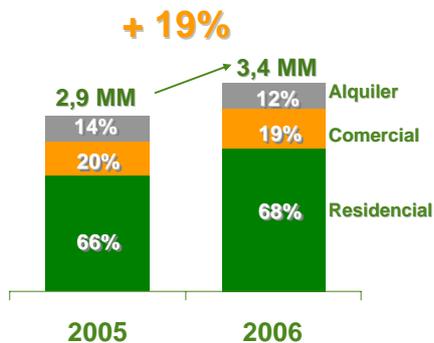
51

Iberdrola Inmobiliaria



Beneficio Neto crece 14,8% hasta 110,3 MM Eur ...

Cartera Propiedades (m² edificables)



Claves Financieras

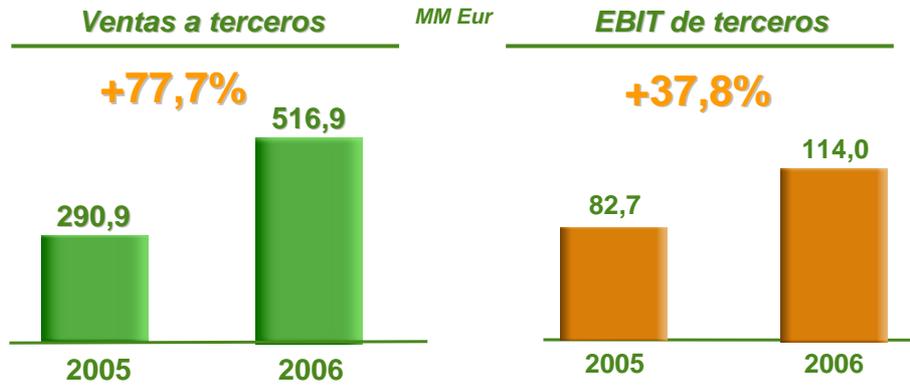
MM Eur	2006	% vs. 2005
Margen Bruto	174,7	-11,9%
EBITDA	140,1	-13,7%
Res. Act. no C.	42,5	N/A
B ^o Neto	110,3	+14,8%

GAV* 2006: 2.751 MM Eur
NNAV* 2006: 1.350 MM Eur, +28% vs. 2005

* Richard Ellis, diciembre 06

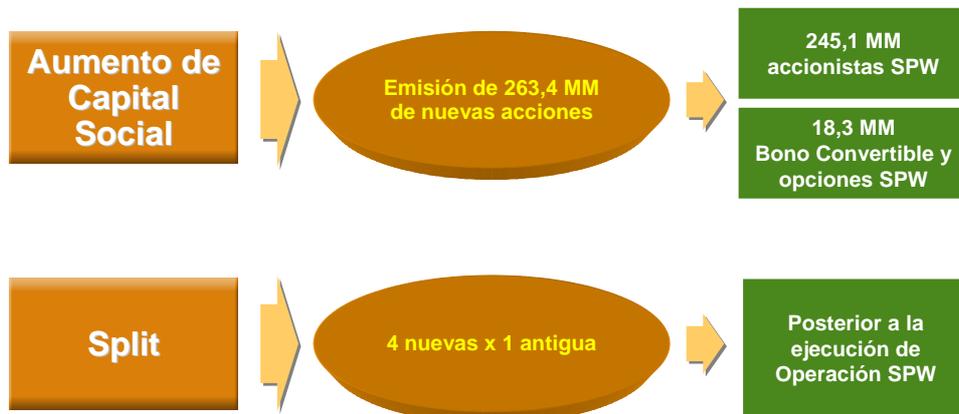
52

Ventas a terceros crecen 77,7% hasta 516,9 MM Eur



Incremento de cartera desde 0,9 Bn Eur en 2005 a 2,5 Bn Eur a fecha de hoy (21-feb-07)

Junta General Accionistas
Acuerdos financieros



Plan Estratégico

Claves del Período

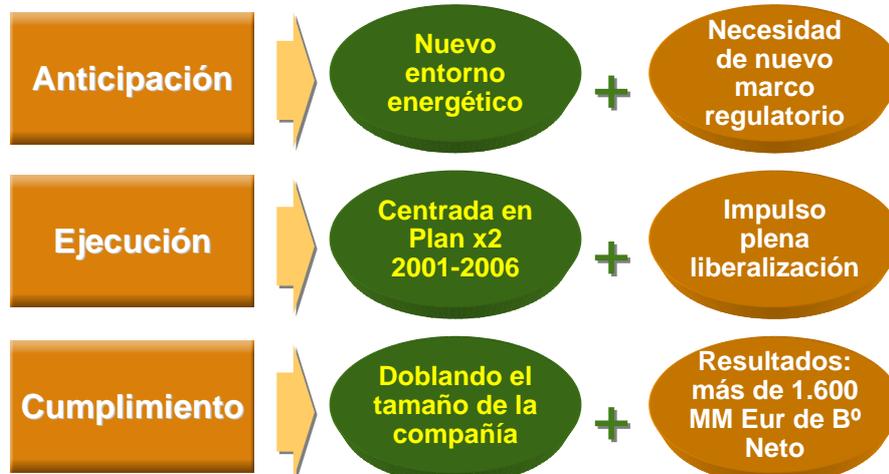
Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

**Plan x2 2001-2006:
anticipación, ejecución & cumplimiento ...**



Conclusión



... que ha fijado las bases para el crecimiento futuro

**Plan Estratégico
2007-2009**

+

**Operación
ScottishPower**

57

Resultados 2006

21 Febrero 2007

