



Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre del ejercicio 2007.

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

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

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

Aviso Legal



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esta comunicación no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores. Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

3

Índice



Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

4

Claves del Período



Beneficio Neto sube 34,7% hasta 1.101,4 MM Eur

**EBITDA crece 25,4% hasta 2.403,3 MM Eur
Impulsado por Latinoamérica y No Energéticos**

SPW-PPM contribuyen en 394,8 MM Eur al EBITDA

Cash-flow aumenta 45% hasta 1.712,4 MM Eur

**Resultados obtenidos en un escenario de bajos precios y
moderado crecimiento de la demanda**

**SPW-PPM consolidado
únicamente desde 23 de Abril (70 días)**

5

Claves del Período



La integración de ScottishPower sigue su curso

Completado incremento de capital

Reducciones de costes en marcha

**Modelo Organizativo:
Centralización de funciones corporativas**

Integración de IT y Sistemas

6

Claves del Período



Pasos adicionales para consolidar a Iberdrola como líder mundial

Nuevo Ciclo Combinado de Tamazunchale:
Total 5,000 MW operativos en México

Energy East: Entrada en mercado EE.UU.
Completada ABO con éxito

OPS de Iberdrola Renovables,
acelerando el crecimiento y cristalizando valor

Nuevo Plan Estratégico se presentará en el 4º Trimestre

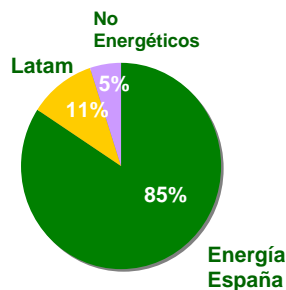
7

Claves del Período EBITDA - Grupo

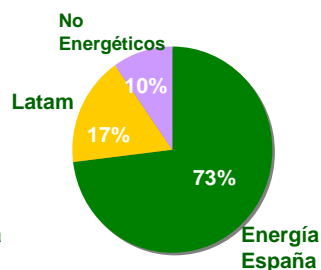


Un Grupo más fuerte y más diversificado

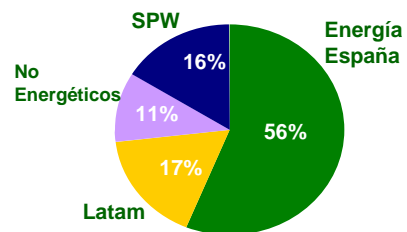
EBITDA 2000*



EBITDA 1S 2006



EBITDA 1S 2007



**SPW-PPM consolidado únicamente 70 días,
contribuye un 16% al EBITDA total**

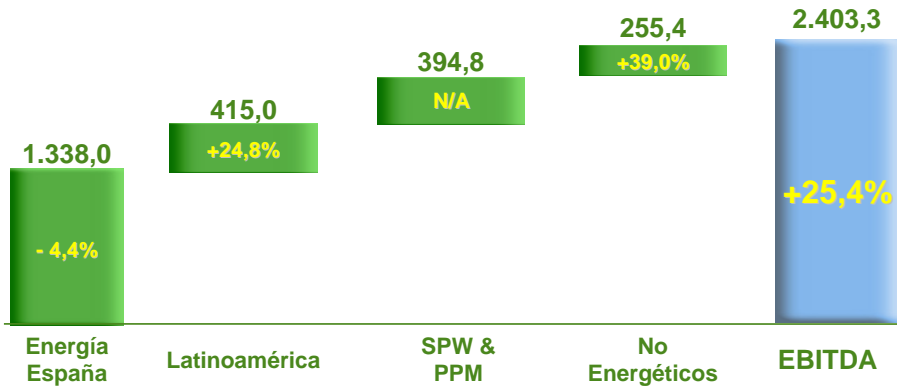
* Datos no auditados del Ejercicio completo. En 2000, Latinoamérica y No energéticos se consolidaban por Puesta en equivalencia

8

Claves del Período
EBITDA - Grupo



EBITDA crece 25,4%: La contribución de Latam y No Energéticos compensa la caída de precios en España



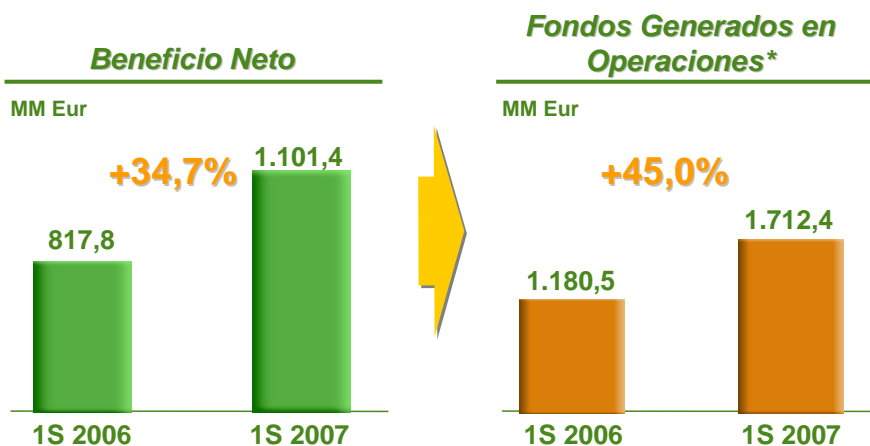
SPW y PPM aportan 395 MM Eur en sólo 70 días

9

Claves del Período
Beneficio Neto



Beneficio Neto alcanza 1.101,4 MM Eur ...



... y el Cash Flow 1.712,4 MM Eur

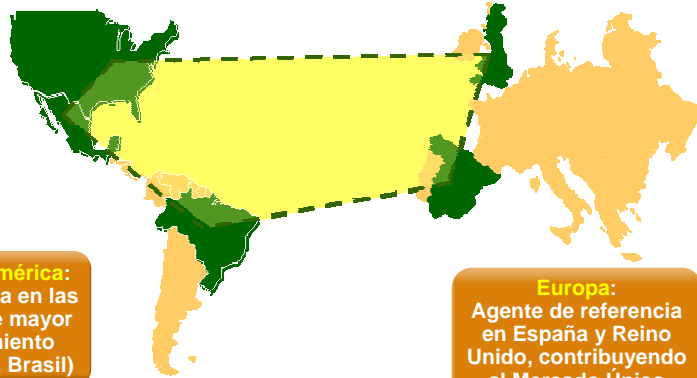
* Beneficio Neto + Amortizaciones - Puesta en Equivalencia - Resultados Activos no Corrientes

10

Nuestro crecimiento se basa en el área atlántica

Norteamérica:
Principal
oportunidad de
crecimiento

Latinoamérica:
Presencia en las
áreas de mayor
crecimiento
(México, Brasil)



Europa:
Agente de referencia
en España y Reino
Unido, contribuyendo
al Mercado Único
Europeo

**Los últimos movimientos de la Compañía
han sido clave para su estrategia a futuro, ...**

ScottishPower
PPM

Energy East

Lanzamiento OPS
Renovables

... ahora es tiempo de consolidar estos esfuerzos ...

Integración SPW

Cierre
Transacción EE

Desarrollo
Renovables

Optimización
Negocios Gas

... a través de un nuevo Plan Estratégico

La integración sigue los plazos previstos ...

**Estructura directiva
definida e implementada**

- Implementación del mismo modelo para todo el Grupo

**Eficiencia Operativa:
Sinergias y planes de
reducción de costes**

- Congelación de gastos
- Identificadas sinergias adicionales

... con desafíos pendientes en el corto plazo

13

Entrada en mercado de Estados Unidos

Importe Total

Pago en metálico de 3.400 MM EUR a los accionistas de Energy East, más deuda neta asumida de 3.000 MM EUR

**Modo de
Financiación**

Incremento de Capital para mantener fortaleza financiera. Asunción de la deuda existente de Energy East

Calendario

Cierre de la transacción previsto para 2S 2008

**Con la recomendación favorable del
Consejo de Administración de Energy East**

Claves del Período Energy East



Un paso más en la estrategia de crecimiento de Iberdrola

	IBERDROLA Hoy	IBE+EE Hoy
Puntos de suministro Electricidad (M)	22,0	23,8
Puntos de suministro Gas (M) ¹	2,1	3,0
Capacidad instalada (MW)	40.485	41.040
Energía distribuida (TWh) ²	166,7	207,2

Reforzando la posición en electricidad y gas

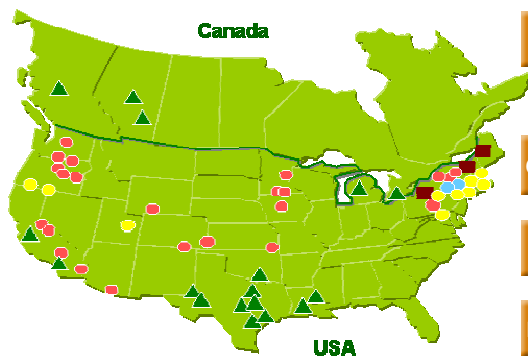
1) Incluye clientes domésticos de gas (0,2 millones en España y 1,9 millones en Reino Unido)
2) Pro-forma 2006 Iberdrola + SP + Energy East

15

Claves del Período Estados Unidos



Una sólida plataforma de negocio en Estados Unidos



- Transporte y Distribución
- Proyectos eólicos
- ▲ Almacenamiento de gas
- Generación térmica
- Generación Hidráulica

Capacidad total instalada (GW)	3,1
Capacidad Eólica (GW)	1,7
Cartera de proyectos eólicos (GW)	20,5
Puntos de suministro eléctricos (MM)	1,8
Puntos de suministro de gas (MM)	0,9
Capacidad almacenamiento de gas** (bcm)	3,6

*Iberdrola + Energy East (pro forma)
**Incluye 0,86 bcm en construcción

16

Iberdrola Renovables Oferta Pública de Suscripción

Aprovechando las excelentes condiciones de mercado ...

... para cristalizar el valor de las renovables ...

... acelerando el crecimiento ...

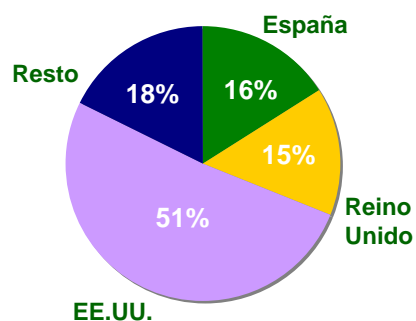
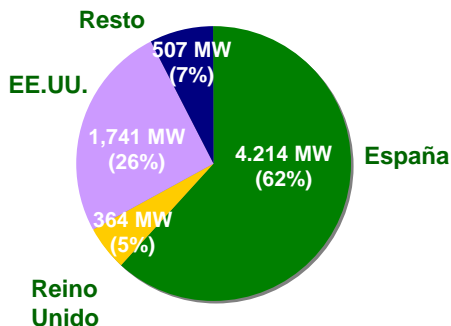
... y manteniendo la fortaleza financiera de Iberdrola

17

Líder mundial en energía eólica ...

Capacidad instalada
6.826 MW

Cartera de Proyectos
40.152 MW



... con potencial de crecimiento a futuro

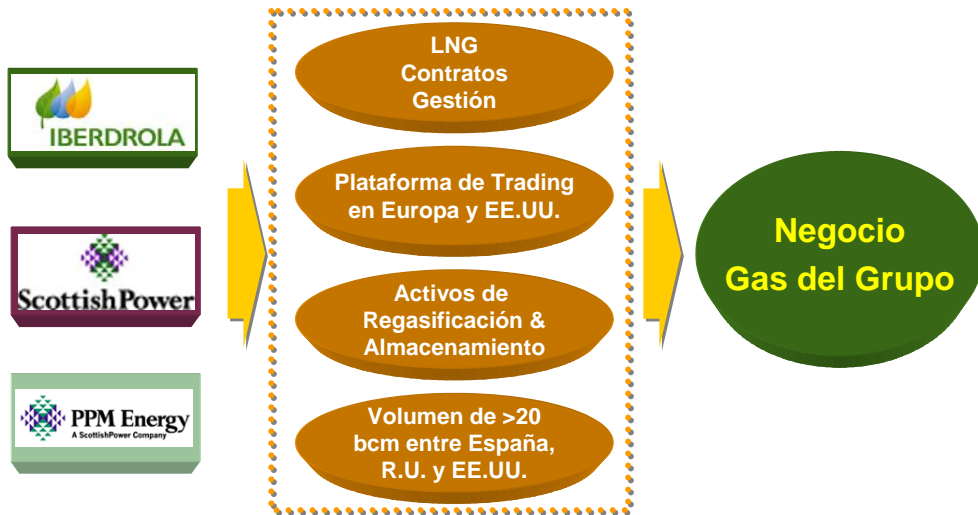
* Incluye minihidráulica y otras tecnologías de energía renovable

18

Claves del Período
Negocio de Gas



**Optimización de todos los negocios de Gas
para maximizar valor**



19

Claves del Período
Nuevo Plan Estratégico



**Consolidando a Iberdrola
como líder energético mundial**

Crecimiento y resultados	<ul style="list-style-type: none"> • Tendencia creciente en BPA & DPA • Manteniendo la solidez financiera
Presencia distintiva en el área Atlántica	<ul style="list-style-type: none"> • Electricidad: Liderazgo en España y entre los mayores de RU, EE.UU., México y Brasil • Negocio de Gas global
Liderazgo en generación baja en emisiones	<ul style="list-style-type: none"> • Energía eólica e hidráulica • Otras tecnologías bajas en emisiones
Referente de excelencia operativa	<ul style="list-style-type: none"> • Referente de eficiencia • Referente de calidad • Referente de Seguridad de Suministro

20

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

La integración de Scottish Power desde el 23 de abril aporta fuerte crecimiento en todas las partidas

<i>MM Eur</i>	1S 2007	1S 2006	Var. %
Margen Bruto	3.590,7	2.845,8	+26,2
Gasto Operativo Neto	-1.066,8	-837,2	+27,4
EBITDA	2.403,3	1.916,4	+25,4
Beneficio Operativo (EBIT)	1.697,6	1.388,5	+22,3
Resultado Financiero	-321,8	-273,6	+17,6
Activos No Corrientes +Puesta en Equivalencia	94,7	165,1	-42,6
Beneficio Neto	1.101,4	817,7	+34,7

Iberdrola estima 139 MM Eur de insuficiencia tarifaria

Cifra de Ventas

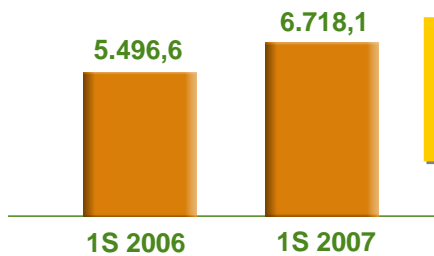


Ventas Grupo se incrementan un 22,2%, hasta 6.718,1 MM Eur

MM Eur

Cifra de Ventas

+1.222 MM



Energía España	3.002,4	-16,9%
Latam	1.367,2	+20,5%
No Energéticos	1.065,1	+41,8%
Scottish Power UK*	1.161,0	N/A
PPM*	122,4	N/A

... Ventas de Iberdrola caen un 1,1%, hasta los 5.434,7 MM Eur

* Consolidación desde el 23 de Abril (70 días)

23

Costes de aprovisionamiento

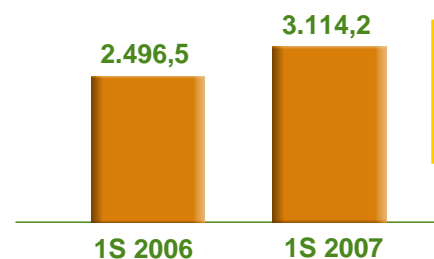


Aprovisionamientos Grupo crecen 24,7%, hasta 3.114,2 MM Eur

MM Eur

Aprovisionamientos

+617,7 MM



Energía España	914,5	-34,2%
Latam	836,0	+21,5%
No Energéticos	683,0	+62,3%
Scottish Power UK*	623,4	N/A
PPM*	57,3	N/A

Aprovisionamientos de Iberdrola caen un 2,5%, hasta los 2.433 MM Eur

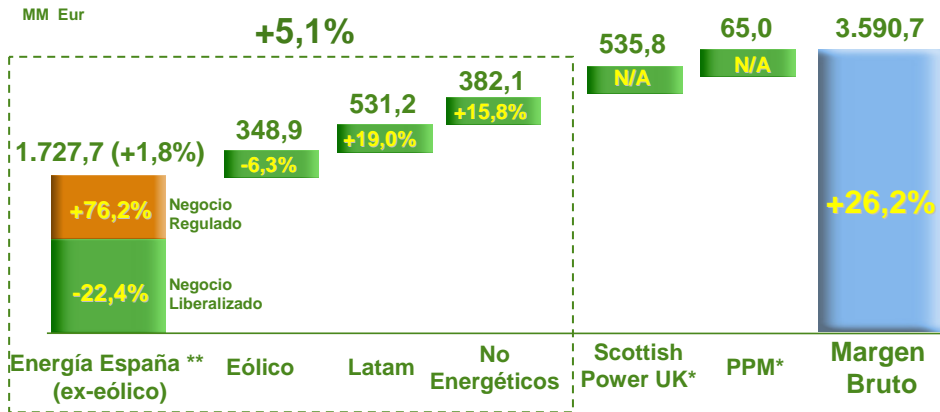
* Consolidación desde el 23 de Abril (70 días)

24

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto del Grupo +26,2% hasta 3.590,7 MM Eur



Iberdrola crece un 5,1% hasta alcanzar los 2.990 MM Eur

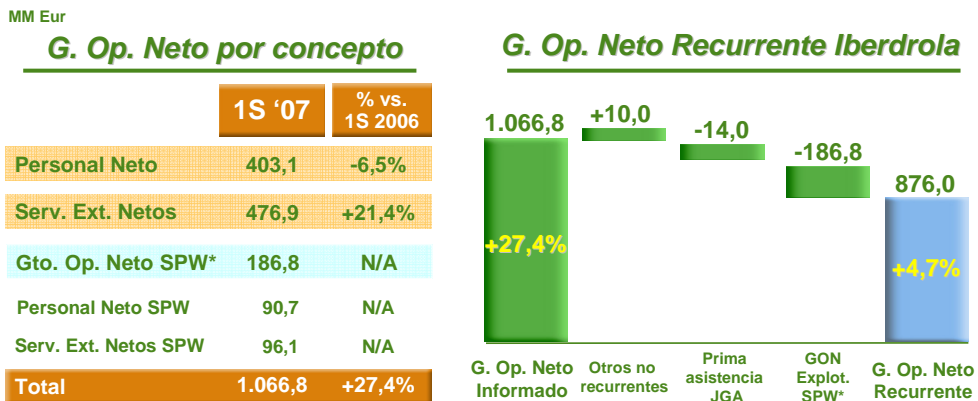
* Consolidación desde el 23 de Abril (70 días)
 ** Generación + Comercial + Gas + Distribución

25

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Op. Neto Grupo crece un 27,4%, hasta los 1.066,8 MM Eur



Gasto Operativo Neto Recurrente de Iberdrola crece un 4,7%

* Consolidación desde el 23 de Abril (70 días)

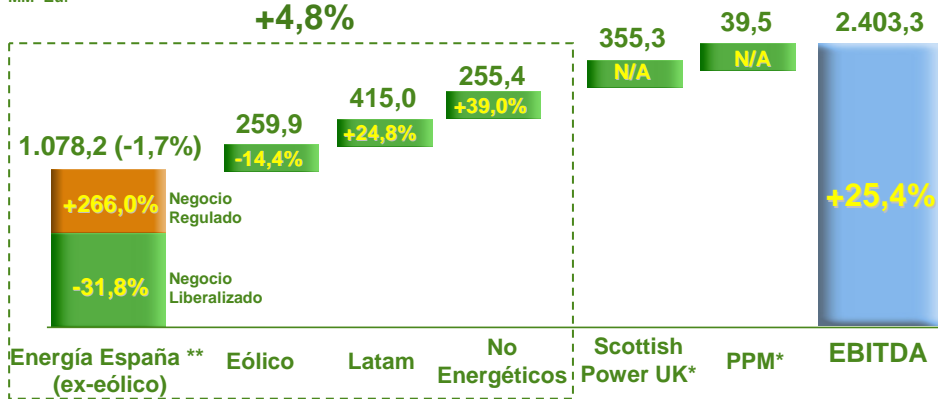
26

EBITDA - Grupo



EBITDA Grupo +25,4% hasta 2.403,3 MM Eur ...

MM Eur



... EBITDA Iberdrola +4,8% hasta los 1.593,5 MM Eur impulsado por Latinoamérica y No Energéticos

* Consolidación desde el 23 de Abril (70 días)
** Generación + Comercial + Gas + Distribución

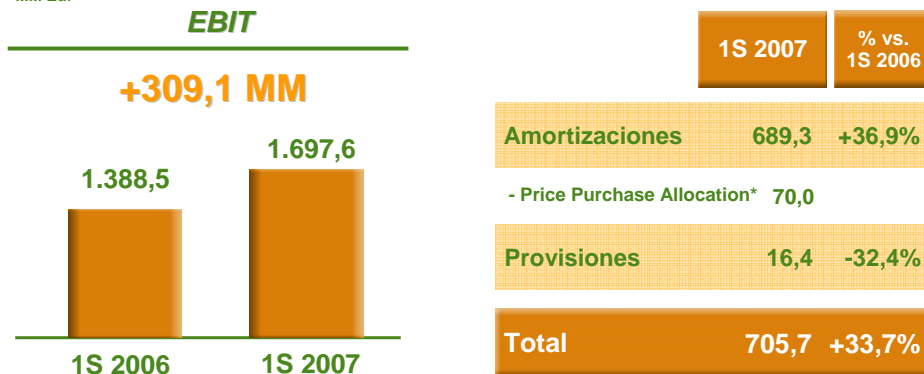
27

EBIT - Grupo



EBIT crece 22,3% hasta 1.697,6 MM Eur

MM Eur



Amortizaciones suben 36,9%, por la aportación de 157 MM Eur de Scottish Power

* Asignación de precio de compra a activos

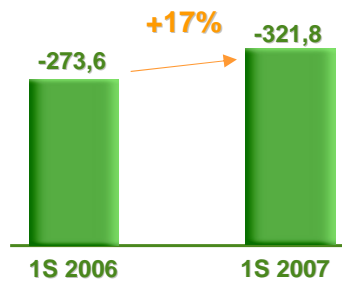
28

Resultado Financiero

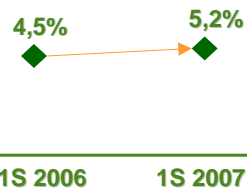


El Resultado Financiero alcanza los -321,8 MM Eur, un 17% más que en 1S 2006 ...

Resultado Financiero (MM Eur)



Coste Medio Deuda



... debido al incremento del saldo y del coste medio, derivado de la deuda en libras

29

Apalancamiento



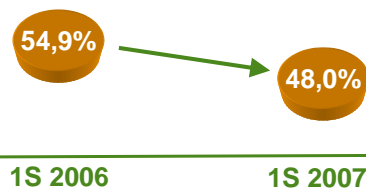
Apalancamiento cae hasta 48,0% vs. 54,9% en 1S 2006

Deuda Neta y FF.PP. (MM Eur)

	1S 2006	1S 2007
Deuda Neta Ajustada	13.604	23.148
Insuficiencia tarifa	1.694	688
Deuda Neta Ajustada sin insuficiencia	11.909	22.460
Fondos Propios	9.795	24.504

Apalancamiento

Excluyendo impacto insuficiencia tarifaria

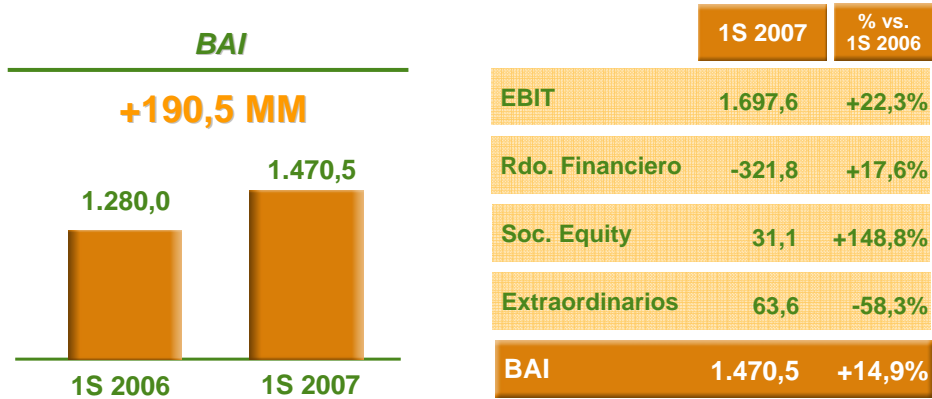


30

BAI - Grupo



BAI crece 14,9% hasta 1.470,5 MM Eur ...



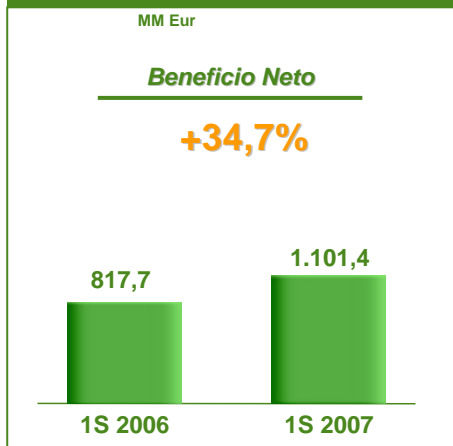
... disminuyendo el peso de extraordinarios vs 1S 2006

31

Beneficio Neto y FFO



Una menor tasa fiscal impulsa un mayor incremento Beneficio Neto (+34,7%)



FFO* +45,1% hasta 1.712,4 MM Eur

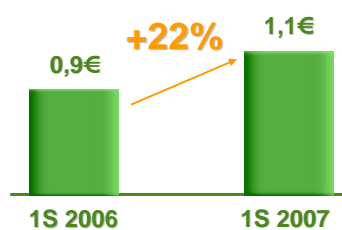


* Beneficio Neto + Amortizaciones - Puesta en Equivalencia - Resultados Activos no Corrientes

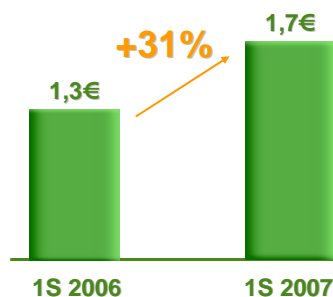
32

Mejora tanto en BPA (+22%), como en CPA (+31%)

Beneficio por Acción



*CF por Acción**



* Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en Equivalencia – Resultados Activos no Corrientes
NOTA: Considerado saldo medio de acciones del periodo (998,4 millones de acciones), de acuerdo con normativa contable vigente

33

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

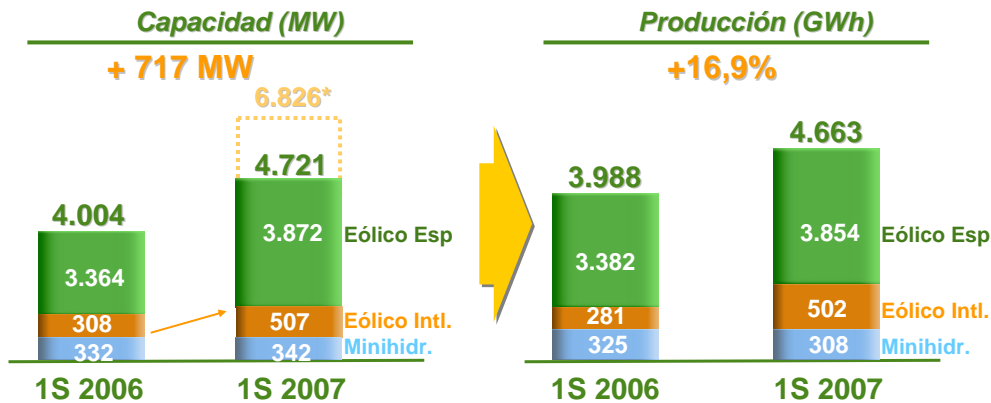
Conclusión

34

Resultados por Negocios
Eólico + Minihidráulica (ex-SPW&PPM)



Capacidad: +17,9% hasta 4.721 MW
Producción: +16,9% hasta 4.663 GWh



Eólico Internacional: 64,6% hasta los 507 MW instalados

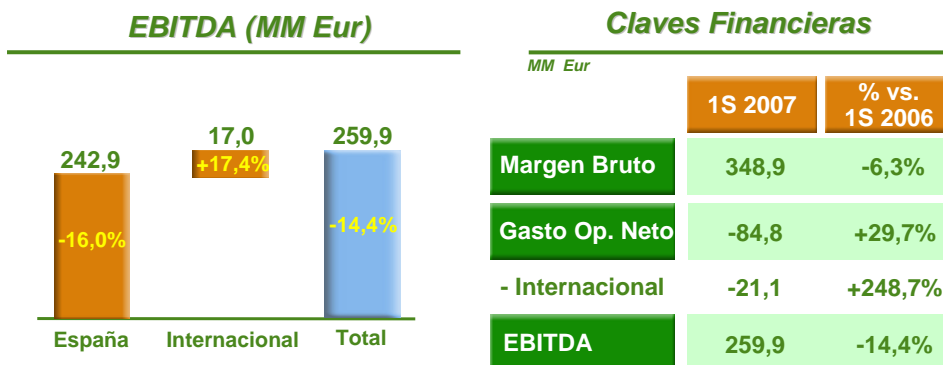
* Incluyendo Scottish Power+PPM

37

Resultados por Negocios
Eólico + Minihidráulica (ex-SPW&PPM)



Margen Bruto cae 6,3% hasta los 348 MM Eur
debido menores precios (-18,5%)



Gasto Operativo Neto crece 29,7%
por expansión internacional

38

Resultados por Negocios
Negocio Regulado España



Margen Bruto crece 76,2% hasta 741,9 MM Eur

Claves Operativas

Claves Financieras

		MM Eur	
		1S 2007	% vs. 1S 2006
Mayores ingresos regulados en la tarifa 2007	Margen bruto	741,9	+76,2%
	Gasto Op. neto	-234,3	-5,6%
Sin impactos por RDL 3/2006	EBITDA	448,7	+266,0%

Mayores ingresos regulados, sin impacto RDL y menor Gasto Operativo Neto

39

Resultados por Negocios
Scottish Power (desde 23/04/07; 70 días)



Aportación de Scottish Power al Grupo Iberdrola

MM Eur	SPW UK	PPM	TOTAL* (antes MTM)	MTM**	TOTAL
Margen Bruto	447,8	55,4	503,2	97,6	600,8
Gasto Op. Neto	-163,1	-23,7	-186,8	-	-186,8
EBITDA	267,3	29,8	297,1	97,6	394,8

*Incluye ajustes desde el 23 Abril y PPA
** MTM desde 23 Abril (87,9 MM Eur de SPW UK y 9,7 MM Eur de PPM)

40

Resultados por Negocios – Scottish Power Evolución subyacente del negocio



**En términos homogéneos de gestión,
Scottish Power muestra una tendencia estable 2T '07 vs. 2T '06**

	EBITDA % Var	
TOTAL	+0,3%	<ul style="list-style-type: none"> • EBITDA estable con evoluciones positivas de PPM y Generación&Comercial • Caída del negocio de Redes
Generación&Comercial	+7,5%	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento márgenes de Generación • Recuperación del negocio de Comercial • Crecimiento de Gastos Operativos
Redes	-8,0%	<ul style="list-style-type: none"> • Caída Margen Bruto por menor electricidad distribuida (-7%) • Reducción del Gasto Operativo
PPM*	+12,5%	<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento 64% del negocio Eólico • Caída negocios de Gas y Generación

* Desde 23 de Abril se han introducido criterios contables que llevarán a ajustes a la baja de los resultados

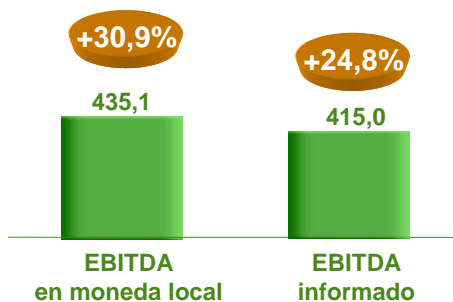
41

Resultados por Negocios Latinoamérica



EBITDA Latinoamérica +24,8% hasta 415,0 MM Eur ...

Efecto por evolución monedas



Claves Financieras

MM Eur	1S 2007	% vs. 1S 2006
Margen Bruto	531,2	+19,0%
Gto. Op. Neto	-112,2	+2,1%
EBITDA	415,0	+24,8%

... y 30,9% en moneda local

42

Resultados por Negocios Latinoamérica



Latinoamérica representa un 17,3% del EBITDA total

	Brasil	México-Guatemala
Evolución del Negocio	↑ Demanda +4,7%	↑ Más producción: +35,1% (Alt. V: 1.121 MW; Tamaz.: 1.135 MW)
	↑ Mayores tarifas	↑ Mayor disponibilidad y eficiencia
	↓ -2,3% tipo de cambio	↓ -8,2% tipo de cambio
Contribución a estados financieros	EBITDA (MM Eur) 244,1	EBITDA (MM Eur) 170,9
	Como % de Deuda 2,1%	Como % de Deuda 3,6%
	Como % de FF.PP. 4,9%	Como % de FF.PP. 3,7%

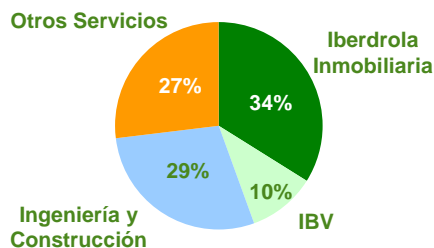
43

Resultados por Negocios No Energéticos + Ingeniería



**EBITDA crece 39,0% hasta 255,4 MM Eur,
impulsado por el negocio inmobiliario e ingeniería**

Desglose Margen Bruto



Claves Financieras

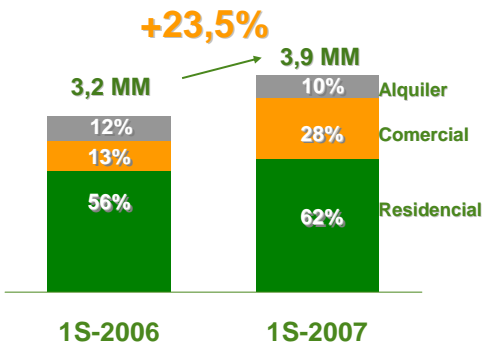
MM Eur

	1S 2007	% vs. 1S 2006
Margen Bruto	382,1	+15,8%
Gto. Op. Neto	-122,5	-14,0%
EBITDA	255,4	+39,0%

44

El Margen Bruto crece hasta 129,8 MM Eur

Cartera Propiedades (m² edificables)



Claves Financieras

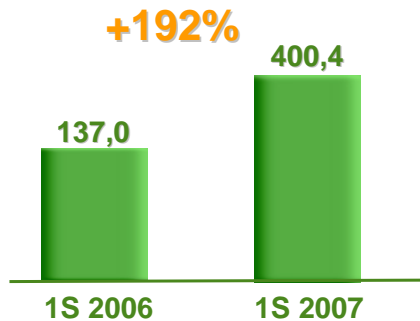
MM Eur

	1S 2007	% vs. 1S '06
Margen Bruto	129,8	+113,4%
EBITDA	117,6	+148,4%
B⁰ Neto	68,1	+16,2%

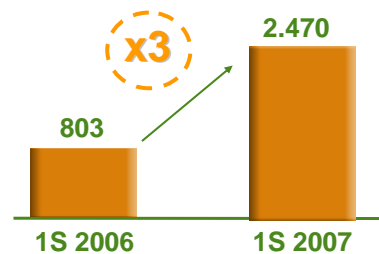
45

Ventas a terceros crecen 192% hasta 400,4 MM Eur

Ventas a terceros (MM Eur)



Cartera Proyectos (MM Eur)



La cartera de proyectos se triplica hasta 2.470 MM Eur

46

Claves del Período

Análisis de Resultados

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

En 2007, un año de condiciones difíciles ...

- Crecimiento moderado de la demanda
- Bajos precios de la energía

... Iberdrola continúa incrementando sus resultados y su solidez financiera

**EBITDA
+25,4%**

**Bº Neto
+34,7%**

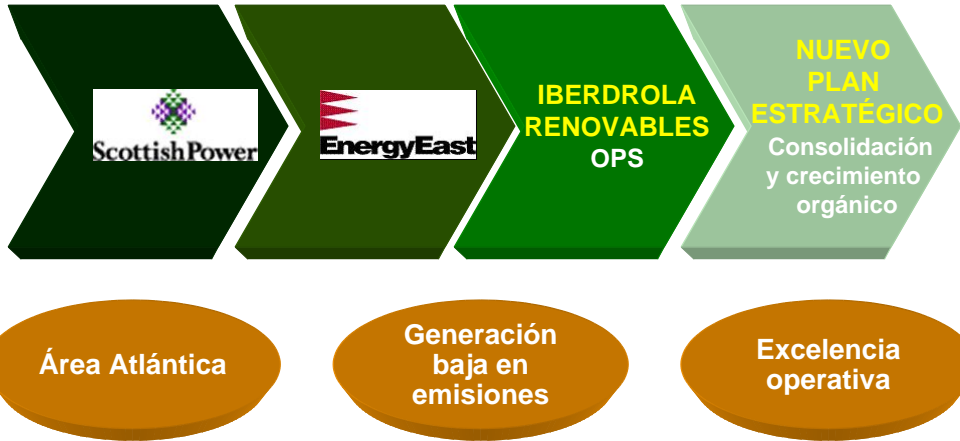
**BPA* +22%
CPA* +31%**

**Apalancamiento
48%**

Conclusión



Haciendo de Iberdrola un líder mundial enfocado en la creación de valor



49

