

Acuerdo con Gas Natural para la adquisición de activos



Septiembre 2005



Agenda



Descripción de la operación

Descripción de los activos

Racional de la transacción

Impacto en Iberdrola

Conclusión

Descripción de la Operación



Gas Natural ha lanzado una OPA sobre Endesa condicionada a obtener el 75%

Iberdrola ha acordado con Gas Natural la adquisición de ciertos activos del grupo resultante, sujeto a la obtención de todas las autorizaciones necesarias

El acuerdo incluye:

Activos en España

- Sistema eléctrico Balear (generación y distribución eléctrica)
- Activos de generación eléctrica
- Distribución de gas en algunas zonas de la Península con presencia de Iberdrola y Baleares

Activos en Europa

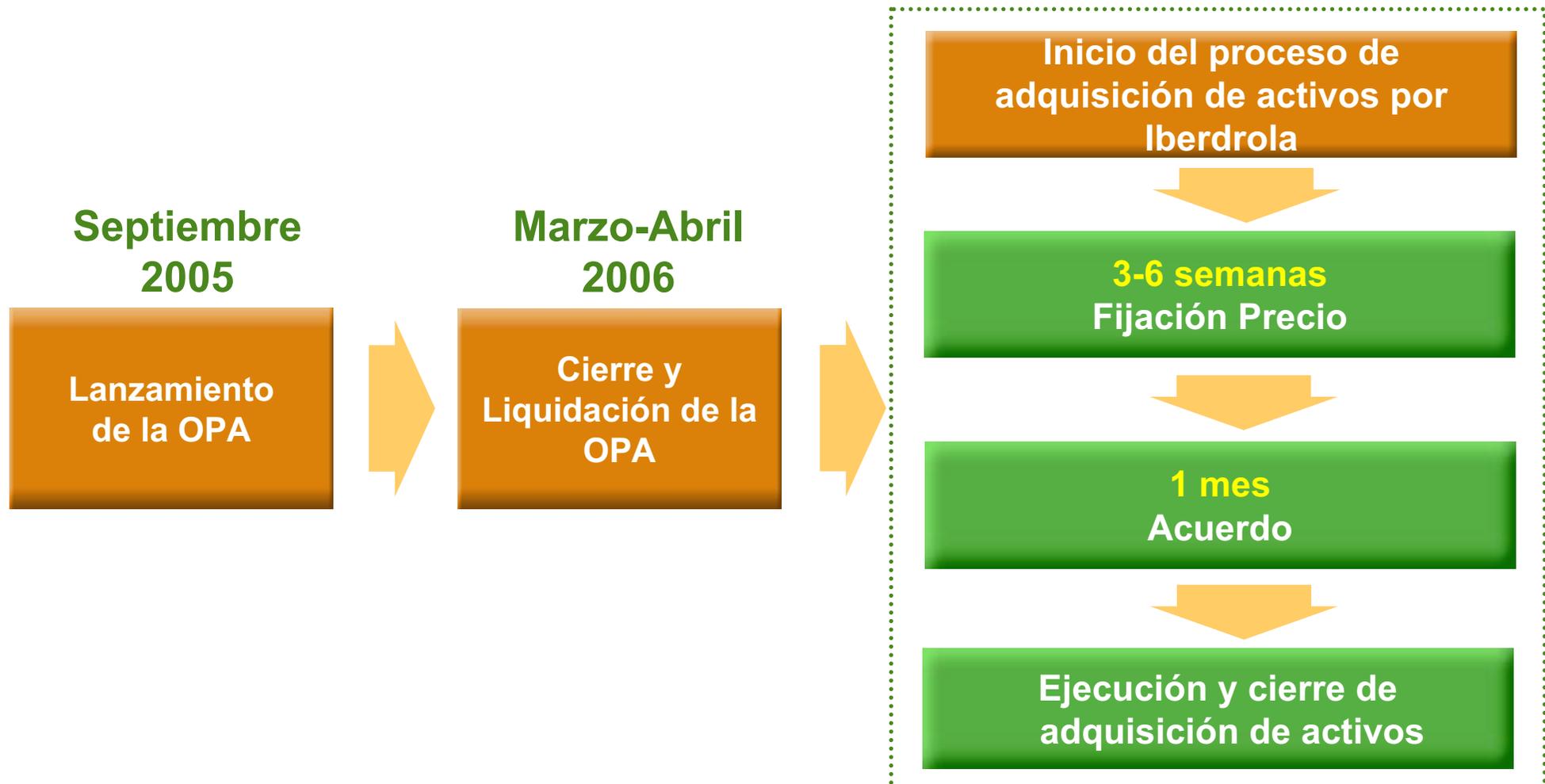
- Activos de generación operativos y eólicos en desarrollo
- Participación de SNET en Francia

Activos en Latinoamérica

- Interés en activos a definir en zonas donde Iberdrola tiene presencia operativa

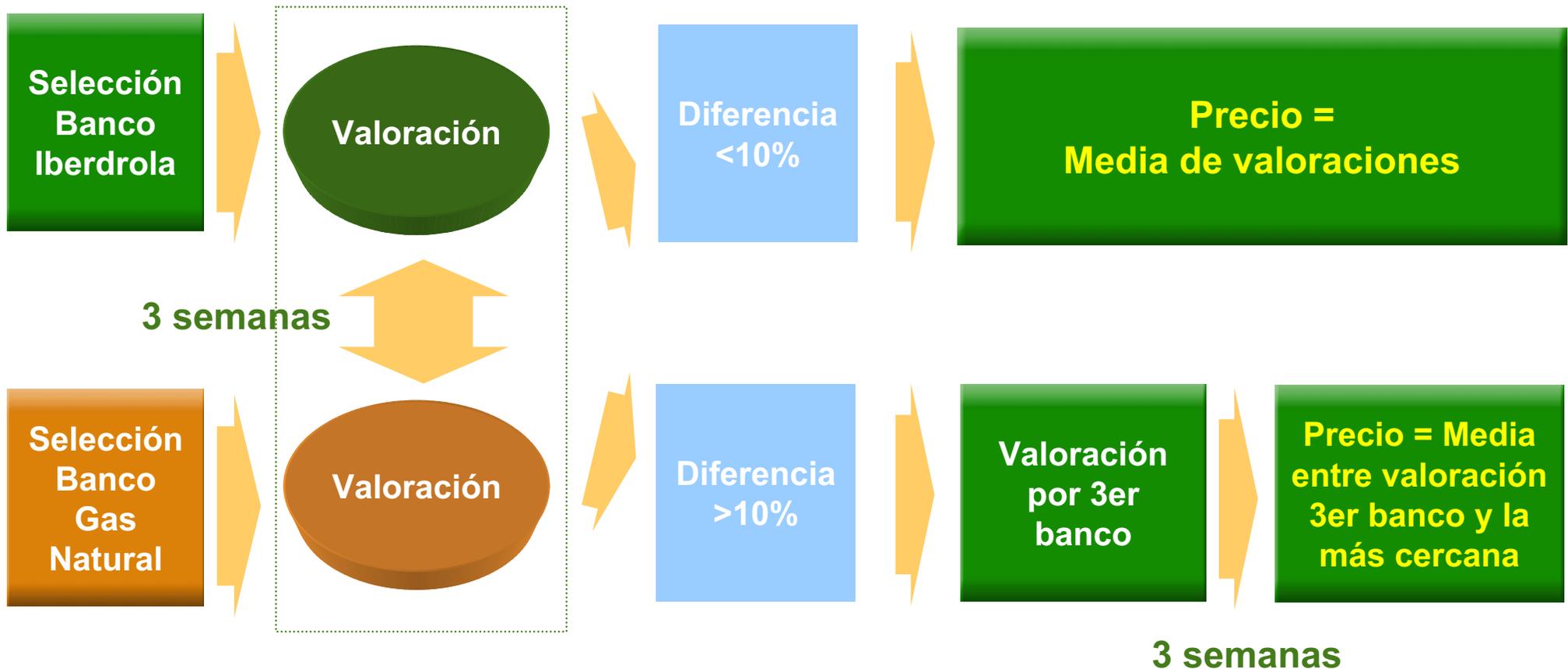
Calendario estimado de la Operación

Después de liquidación y cierre OPA, al menos 2-3 meses más para cerrar adquisiciones activos



Valoración de la Operación

Un mecanismo de valoración que asegura un precio justo



Condicionantes de la Operación



- La adquisición por parte Iberdrola de los activos del grupo resultante de la OPA está sujeta a:
 - Autorizaciones pertinentes por parte de las autoridades competentes:
 - CNE
 - Autoridades de competencia,así como a las condiciones impuestas por dichas autoridades
 - CNMV
 - Consentimientos de terceros que sean necesarios

Agenda



Descripción de la operación

Descripción de los activos

Racional de la transacción

Impacto en Iberdrola

Conclusión

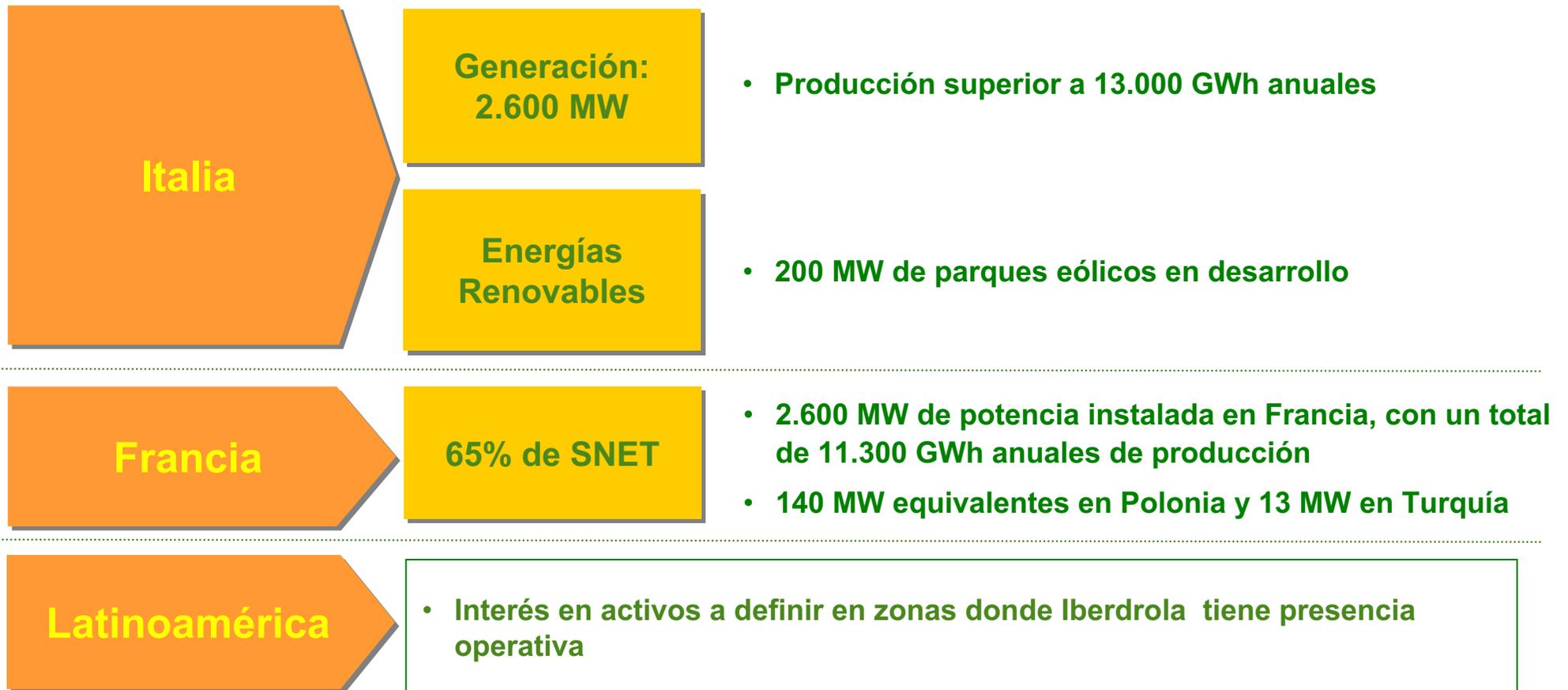
Descripción de los Activos

**España: 4.900 MW de Generación
y 1,85 MM de puntos de suministro de Electricidad y Gas**

| | | |
|---|---|--|
| Sistema eléctrico balear | Generación: 1.800 MW | <ul style="list-style-type: none">• 2 plantas de CCGT (450 MW)• 1 planta de carbón importado de 500 MW• 6 plantas de fuel-oil de 850 MW en total |
| | Distribución: 0,6 MM de puntos de suministro | <ul style="list-style-type: none">• Red de distribución eléctrica• Demanda anual de 5.000 GWh |
| Activos de generación peninsular | Capacidad instalada: 3.100 MW | <ul style="list-style-type: none">• Planta de As Pontes, en reconversión a carbón importado (1.500 MW)• Planta de carbón de Teruel (1.100 MW)• Planta de fuel-oil de Foix (Barcelona, 525 MW), con licencia para 800 MW de CCGTs |
| Activos de distribución de gas | 1,25 MM de puntos de suministro | <ul style="list-style-type: none">• En áreas geográficas “de Iberdrola”: Madrid, Valencia, Murcia y Baleares |

Descripción de los Activos

Internacional: adquisición de presencia significativa en Europa



Agenda



Descripción de la operación

Descripción de los activos

Racional de la transacción

Impacto en Iberdrola

Conclusión

Racional de la Transacción



Favorece la competencia en el sector energético

Impulsa la liberalización en electricidad y gas

Coherente con los principios del Plan Estratégico

Mejora de la posición financiera de Iberdrola

Agenda



Descripción de la operación

Descripción de los activos

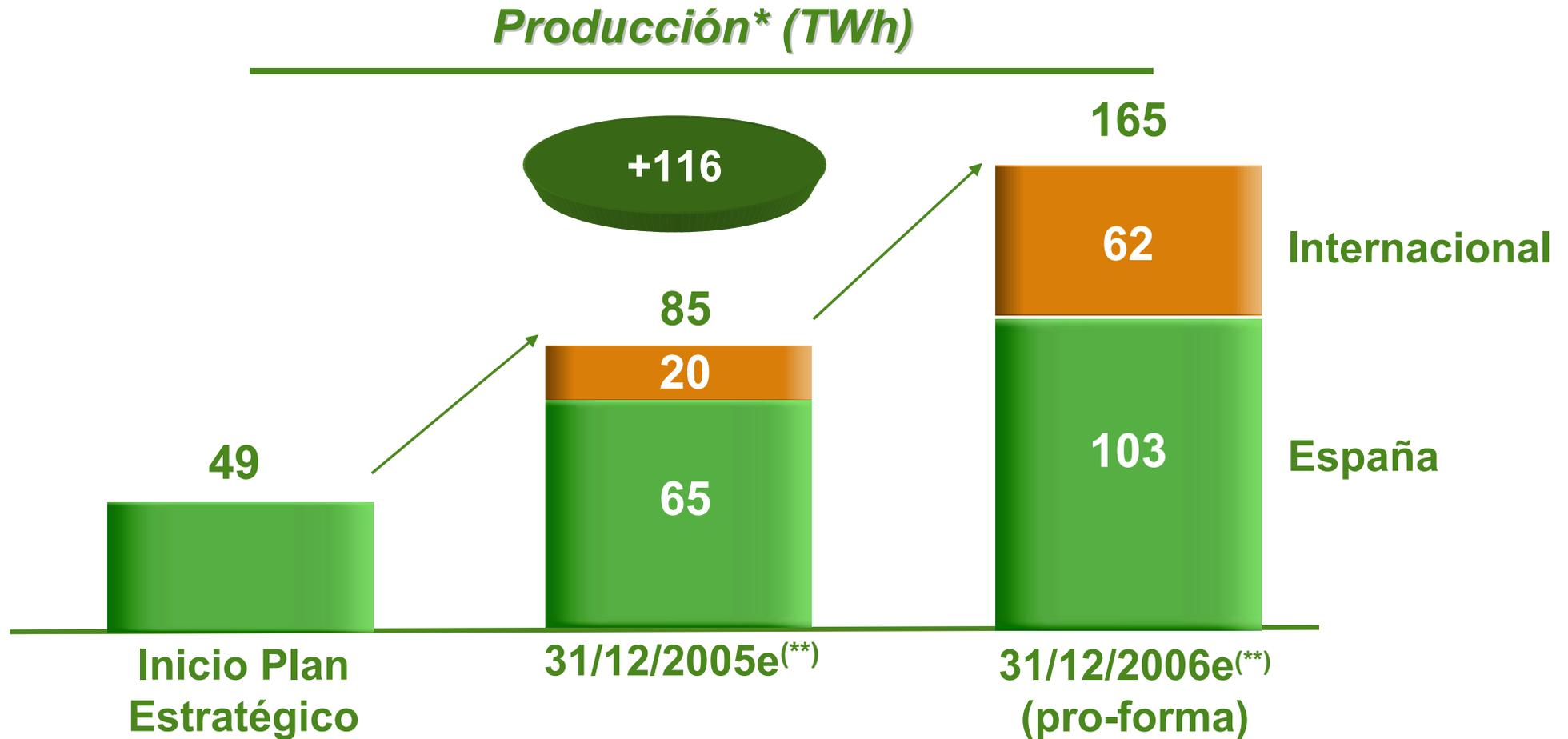
Racional de la transacción

Impacto en Iberdrola

Conclusión

Impacto en Iberdrola Grupo: Producción

Producción de 165 TWh anuales



116 TWh adicionales desde inicio del Plan Estratégico

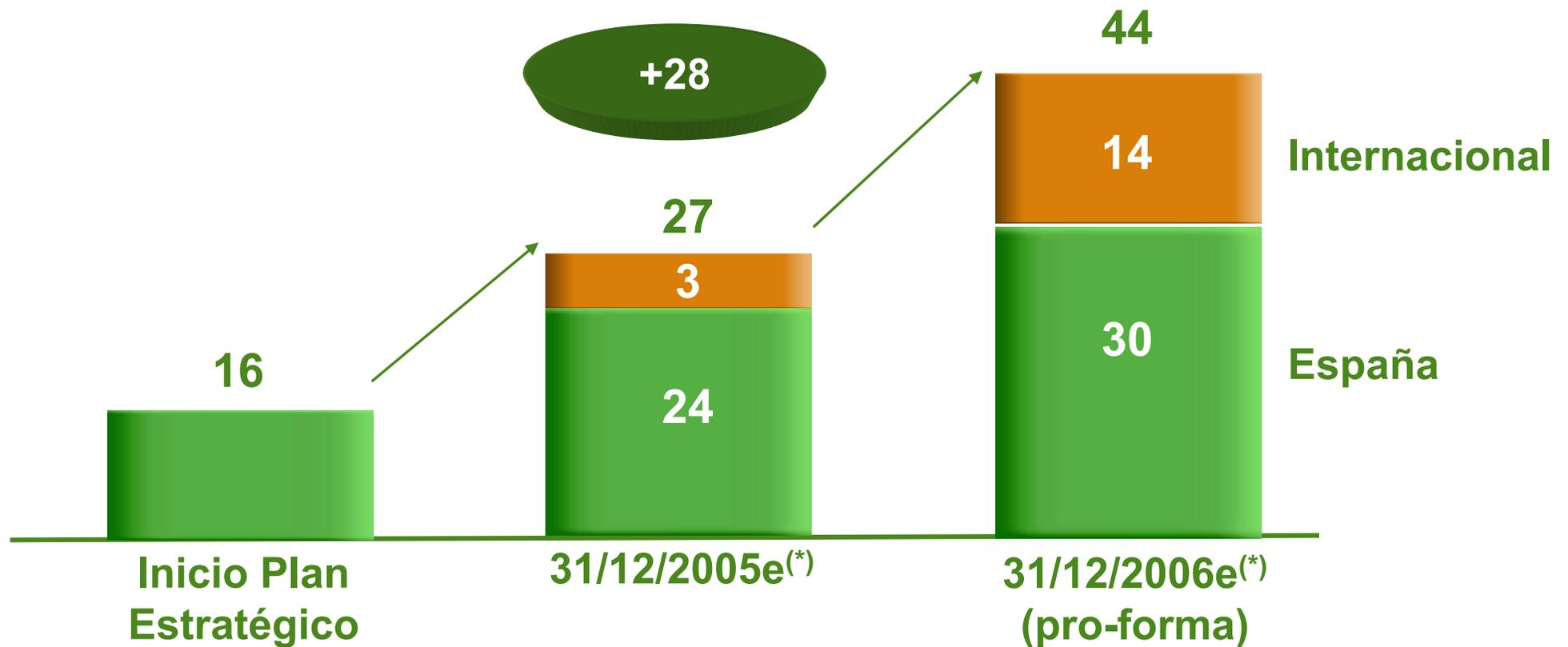
(*) Producción hidráulica correspondiente a año medio

(**) Análisis (i) basado en información pública, (ii) sujeto a revisión de hipótesis de proyecciones

Impacto en Iberdrola Grupo: Capacidad

44 GW de capacidad instalada

Potencia Instalada (GW)



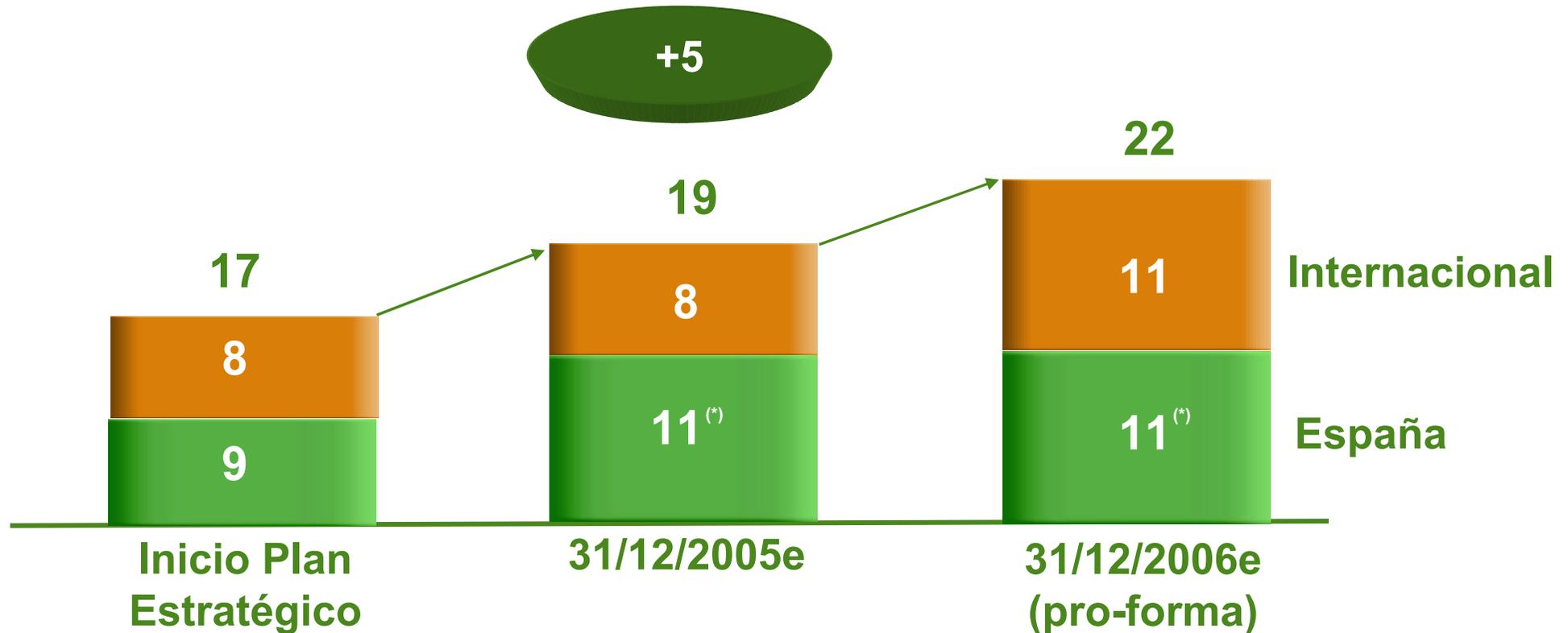
28 GW adicionales desde inicio del Plan Estratégico

(*) Análisis (i) basado en información pública, (ii) sujeto a revisión de hipótesis de proyecciones

Impacto en Iberdrola Grupo: Clientes eléctricos

**Superando los 22 millones
de clientes de suministro eléctrico...**

Clientes de suministro eléctrico (MM)



5 MM adicionales desde inicio del Plan Estratégico

(*) Incluye clientes de suministro eléctrico y clientes de comercialización libre

Impacto en Iberdrola Grupo: Gas

...y adquiriendo 1,25 MM de puntos de suministro en gas



Impacto en Iberdrola España – Producción (Producción hidráulica de año medio)



Diversificación del mix y presencia en Baleares

| | <i>Producción 2005e (TWh) (pre-operación)</i> | <i>Producción 2006e (TWh) (post-operación)</i> | <i>Variación (TWh)</i> |
|-----------------------|---|--|------------------------|
| Península | 65,3 | 97,2 | +31,9 |
| Rég. Ordinario | 56,7 | 84,8 | +28,1 |
| Rég. Especial | 8,6 | 12,4 | +3,8 |
| Baleares | 0 | 5,3 | +5,3 |
| TOTAL | 65 | 103 | +38 |

Impacto en Iberdrola España - Capacidad



Diversificación del mix y presencia en Baleares

| | <i>Capacidad 2005e (GW) (pre-operación)</i> | <i>Capacidad 2006e (GW) (post-operación)</i> | <i>Variación (GW)</i> |
|-----------------------|---|--|-----------------------|
| Península | 23,8 | 28,2 | +4,4 |
| Rég. Ordinario | 19,7 | 23,3 | +3,6 |
| Nuclear | 3,3 | 3,3 | 0,0 |
| Ciclos combinados | 4,0 | 4,8 | +0,8 |
| Hidráulica | 8,8 | 8,8 | 0,0 |
| Carbón | 1,3 | 3,8 | +2,5 |
| Fuel | 2,3 | 2,6 | +0,3 |
| Rég. Especial | 4,1 | 4,9 | +0,8 |
| Baleares | 0 | 1,8 | +1,8 |
| TOTAL | 24 | 30 | +6 |

Manteniendo la rentabilidad y fortaleza del Plan Estratégico

Apalanca- miento

- No se incrementa el ratio de endeudamiento, manteniendo el compromiso de reducirlo hasta el nivel del 50%
- Se mantiene un nivel de rating sólido

Beneficio por acción

- No genera dilución en BPA, tras una primera etapa, basado en:
 - Estimaciones financieras preliminares sobre activos a adquirir
 - Continuidad regulatoria
 - Posible estructura de financiación de la operación

**Combinación de deuda y ampliación de capital
para financiar la operación**

Manteniendo la rentabilidad y fortaleza del Plan Estratégico

| | | |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Inversión | 7.000 – 9.000 MM Eur | |
| | 2006e^(*) | 2007e^(*) |
| Crec. EBITDA | Prev. P. Estratégico + 20 a 25% | Prev. P. Estratégico + 25 a 30% |
| Crec. B. Neto | Prev. P. Estratégico + 15 a 20% | Prev. P. Estratégico + 15 a 20% |
| Crec. BPA | Prev. P. Estratégico - 5% a 0% | Prev. P. Estratégico -2% a +2% |
| Crec. DPA | Mantenimiento política y compromisos | Mantenimiento política y compromisos |

**Rentabilidad sobre capitales invertidos
en línea con estimaciones del Plan**

(*) Análisis (i) basado en información pública, (ii) no incluye mejoras operativas

Agenda



Descripción de la operación

Descripción de los activos

Racional de la transacción

Impacto en Iberdrola

Conclusión

Conclusión



**Una buena operación para los accionistas
e inversores de renta fija de Iberdrola**

Consolida el proyecto de Iberdrola en España

Aumenta la presencia en Europa

**Entrada en nuevos negocios regulados:
Distribución de gas e islas**

**Mantiene la rentabilidad y fortaleza financiera a corto plazo
y las mejora a largo plazo**

Acelera la liberalización del sector

Coherente con principios estratégicos

Conclusión

**Prácticamente alcanzados
los objetivos del Plan Estratégico...**

Incrementa el valor

**Mantiene
la rentabilidad
y el dividendo**



**Aumenta
el tamaño**

Mantiene la solidez

...éste es el  del Plan

Disclaimer



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR IBERDROLA S.A. ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACIÓN DEL ACUERDO CON GAS NATURAL PARA LA ADQUISICIÓN DE ACTIVOS.

LA INFORMACIÓN Y PROYECCIONES FINANCIERAS INCLUIDAS EN ESTE DOCUMENTO NO HAN SIDO VERIFICADAS POR FUENTES INDEPENDIENTES. NO SE PRESTA DECLARACIÓN O GARANTÍA ALGUNA, NI EXPRESA NI TÁCITA, CON RELACIÓN A LA VERACIDAD, CERTEZA, CORRECCIÓN O CARÁCTER COMPLETO DE LA INFORMACIÓN U OPINIONES CONTENIDAS EN ESTE DOCUMENTO, SIN QUE PUEDA TOMARSE DECISIÓN ALGUNA BASÁNDOSE EN LAS ANTERIORES.

NI LA COMPAÑÍA NI SUS ASESORES O REPRESENTANTES SERÁN RESPONSABLES EN FORMA ALGUNA (POR NEGLIGENCIA O POR CUALQUIER OTRA CAUSA) DE CUALQUIER PÉRDIDA RESULTANTE EN MODO ALGUNO DEL USO DE ESTE DOCUMENTO O DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL MISMO O QUE DE CUALQUIER OTRO MODO PUDIERA RESULTAR EN RELACIÓN CON EL MISMO.

EL PRESENTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA O INVITACIÓN DE NINGÚN TIPO PARA LA COMPRA O SUSCRIPCIÓN DE NINGUNA CLASE DE ACCIÓN EN LOS TÉRMINOS DEL REAL DECRETO LEY 5/2005 Y/O EL REAL DECRETO 291/1992, EN LA VERSIÓN MODIFICADA POR EL ANTERIOR. NINGÚN CONTRATO O COMPROMISO PODRÁ FORMALIZARSE TOMANDO EN CONSIDERACIÓN O SOBRE LAS BASE DEL PRESENTE DOCUMENTO O CUALQUIERA DE SUS SECCIONES.

Acuerdo con Gas Natural para la adquisición de activos



Septiembre 2005

