



Plan Estratégico Financiación

Madrid, 4 de octubre de 2006



IBERDROLA

Financiación del proceso inversor

**Se hará con fondos generados +
desinversiones + deuda ...**

Origen y Aplicación de Fondos (MM Eur)

	Origen	Aplicaciones
EBITDA neto impuestos	11.700	9.000
Desinversiones	1.000	3.200
Deuda	2.000	2.100
Otros		400
Intereses		2.100
Dividendos		3.200
Inversiones		9.000
Total	14.700	14.700

**... destinando los recursos a: inversiones 9.000 MM Eur;
retribución al accionista > 3.000 MM Eur**

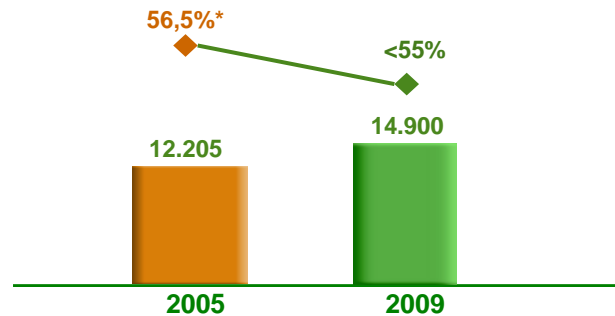
2

Evolución de la deuda



El apalancamiento mejora vs. cierre 2005, hasta acabar en 2009 por debajo del 55% ...

Deuda Neta (MM Eur) y Endeudamiento



... aunque la deuda en términos absolutos sube de 12.205 MM Eur a 14.900 MM Eur

* Incluyendo déficit de tarifa

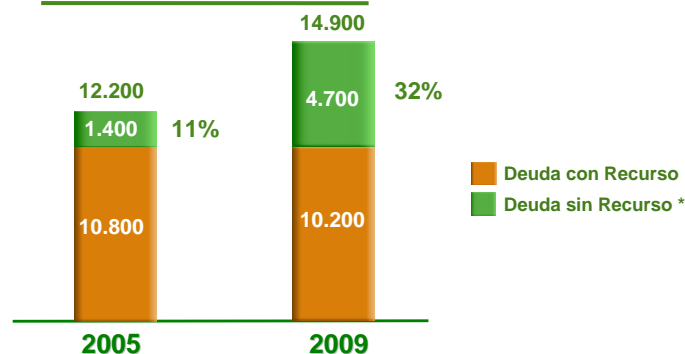
3

Evolución de la Deuda con Recurso



Aumento de la deuda sin recurso del 11% al 32%. La deuda con recurso cae

Deuda Neta (MM Eur)



Diversificando y optimizando fuentes de financiación. 1.700 MM USD en México antes de fin de 2006

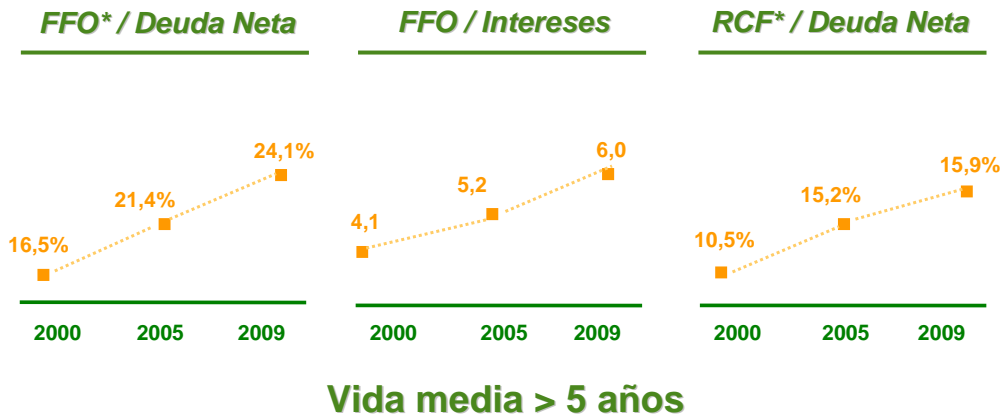
* Deuda sin Recurso ubicada en Negocio Internacional y filiales con participación inferior al 100%

4

Ratios financieros



Con mejora de los ratios financieros



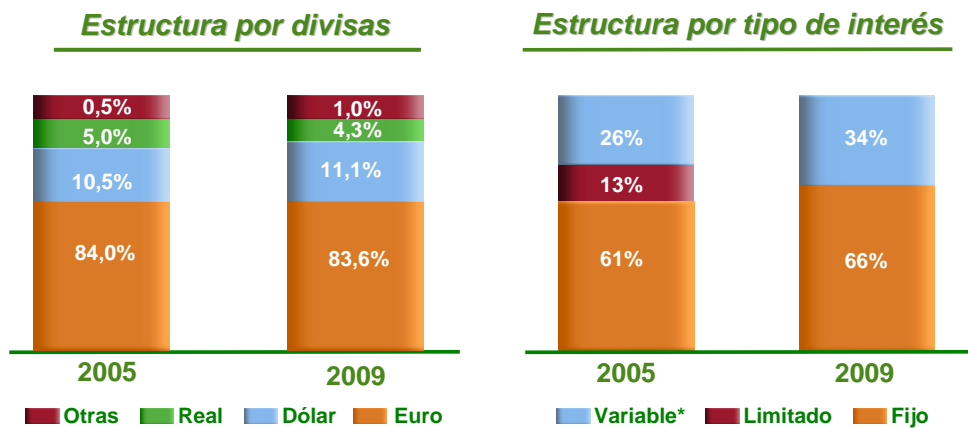
* FFO = Beneficio Neto + Amortizaciones – Resultado de Sociedades Puestas en Equivalencia
 * RCF = FFO - Dividendos

5

Deuda: Estructura por divisa e intereses



Manteniendo la estructura en divisas y en tipos, con un bajo riesgo de cambio y de interés



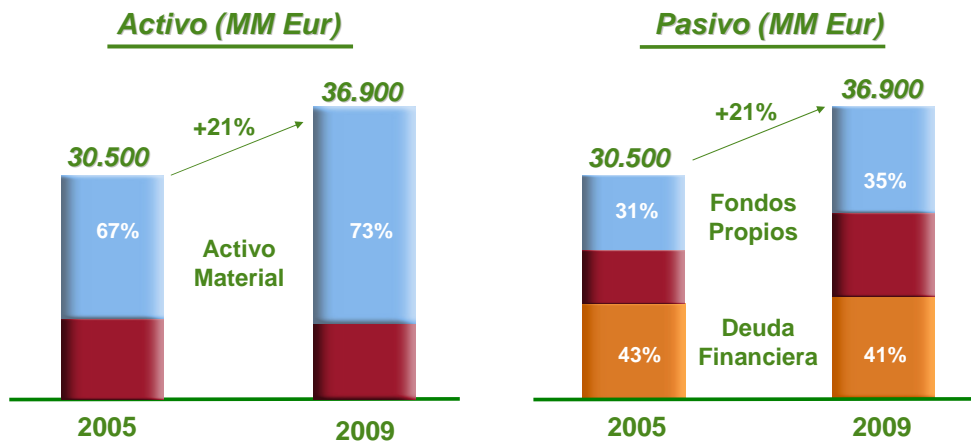
* Incluyendo déficit de tarifa

6

Deuda: Estructura de Balance

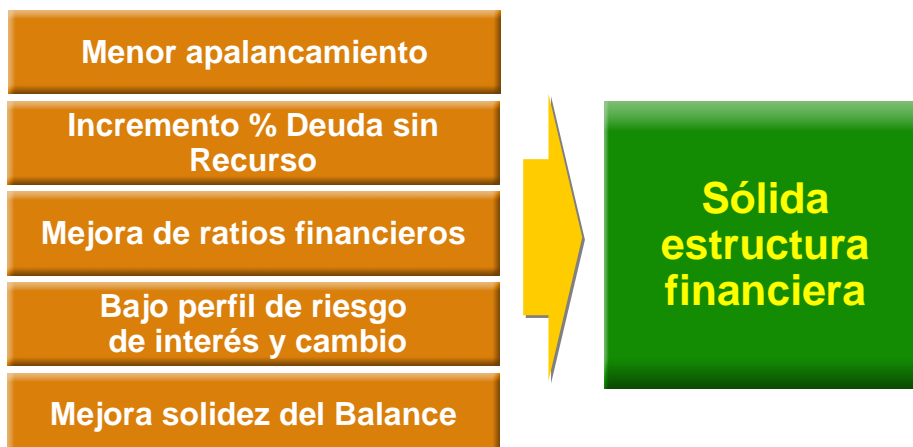


... haciendo crecer el Inmovilizado y los Fondos Propios



7

Conclusión



8