

PERSPECTIVAS 2012/14 Sector Eléctrico **IBERDROLA**

No obstante, se está viendo afectado por la incertidumbre regulatoria, especialmente en la Zona Euro

Ausencia de una política energética clara
+
Marcos regulatorios inestables e impredecibles
+
Creciente tributación

5

PERSPECTIVAS 2012/14 Perspectivas regulatorias **IBERDROLA**

La regulación debe perseguir un modelo transparente y objetivo definido ex-ante

Política Energética	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Qué fuentes de energía queremos utilizar? • ¿Cuánto estamos dispuestos a pagar por ello?
Redes	<ul style="list-style-type: none"> • Planes de inversión aprobados • Costes reconocidos y mecanismos de reparto de eficiencias • Rentabilidad objetiva, transparente y segura
Generación y Comercial	<ul style="list-style-type: none"> • Mercado competitivo sin intervención política • Eliminación de externalidades y tributación discriminatoria • Definición de remuneración para tecnologías de respaldo (pagos por capacidad)
Renovables	<ul style="list-style-type: none"> • Retornos razonables y predecibles • Tecnologías eficientes en costes

- Planificación racional
- Empleo estable
- Mejoras de eficiencia
- Sin litigios
- Menores costes financieros

La regulación en la mayoría de países sigue estas directrices

6

PERSPECTIVAS 2012/14 **Perspectivas regulatorias - España** **IBERDROLA**

España, tradicionalmente, ha contado con un modelo ex-post, requiriendo de los agentes decisiones reactivas...

- Ajuste de inversiones y costes según cambios del marco regulatorio
- Generación de numerosos litigios
- Impacto negativo en la industria auxiliar (interrupción de contrataciones)
- Destrucción de empleo estable
- Dificultad para acceder a financiación y generación de mayores costes financieros

... pero el actual gobierno tiene el propósito de cambiarlo hacia un modelo ex-ante

7

PERSPECTIVAS 2012/14 **Perspectivas regulatorias - España** **IBERDROLA**

El Gobierno pretende modificar la Ley del Sector Eléctrico con el objetivo de conseguir¹...

- Un marco regulatorio objetivo, transparente y estable
- Tratamiento homogéneo para todas las tecnologías de generación
- Rentabilidades razonables para las energías renovables
- Nuevo marco retributivo para las actividades reguladas (distribución y transporte)
- Mayor liberalización

... eliminar el Déficit de Tarifa y lograr un sistema eléctrico económica y medioambientalmente sostenible, con un mix energético equilibrado

1. Declaraciones del Ministro de Industria, Energía y Turismo en el Congreso de los Diputados, el 26 de septiembre de 2012

8



PERSPECTIVAS 2012/14
NEGOCIOS

IBERDROLA

Negocios

Todos los negocios deben generar **cash flow positivo...**

Redes	<ul style="list-style-type: none"> Inversiones asignadas por países en función del marco regulatorio
Generación y Comercial	<ul style="list-style-type: none"> Ajustando la operación de las plantas al marco de cada país Preparando emplazamientos para oportunidades futuras de crecimiento Optimizando la eficiencia en operación y mantenimiento
Renovables	<ul style="list-style-type: none"> Concentrando nuestra presencia en países clave Inicio de operaciones del primer parque eólico marino de Iberdrola

... y maximizar la eficiencia

11

PERSPECTIVAS 2012/14
PAÍSES

IBERDROLA

Países

Enfoque en el Área Atlántica, **priorizando inversiones de acuerdo con las condiciones económicas y regulatorias**

R. Unido Crecimiento	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento en transporte (RIIO-T1) hasta 2021 Negociando nuevo marco para la distribución (RIIO-ED1) hasta 2023 Optimizando los marcos regulatorios existentes (DPCR5 y RIIO-T1) Preparando la Compañía para oportunidades de crecimiento futuro en generación tradicional y parques eólicos terrestres y marinos
EE.UU. Crecimiento	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento a medio plazo en transporte Optimizando el mecanismo de reparto de eficiencias hasta 2014 Concentración geográfica en renovables
España Ajuste	<ul style="list-style-type: none"> Ajustando las inversiones y los costes de acuerdo con los cambios en el marco regulatorio Optimizando operación y mantenimiento de las centrales Maximizando la eficiencia
Latam Crecimiento	<ul style="list-style-type: none"> Brasil: <ul style="list-style-type: none"> Crecimiento en distribución, transporte y generación regulada (hidroeléctrica y renovables) México: oportunidades a medio plazo por mayor apertura del sector

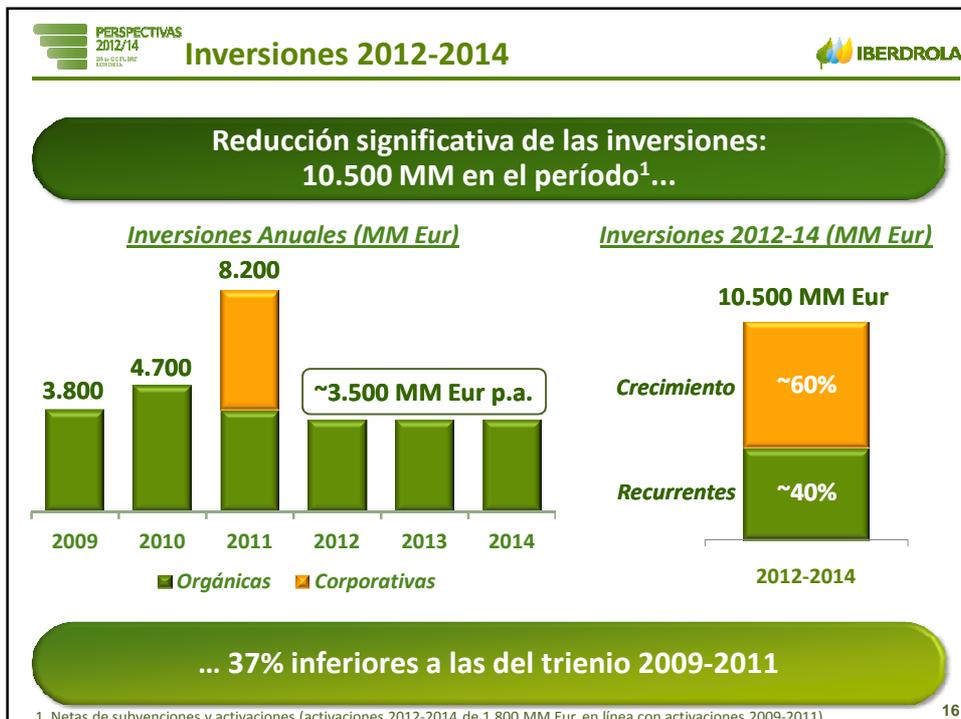
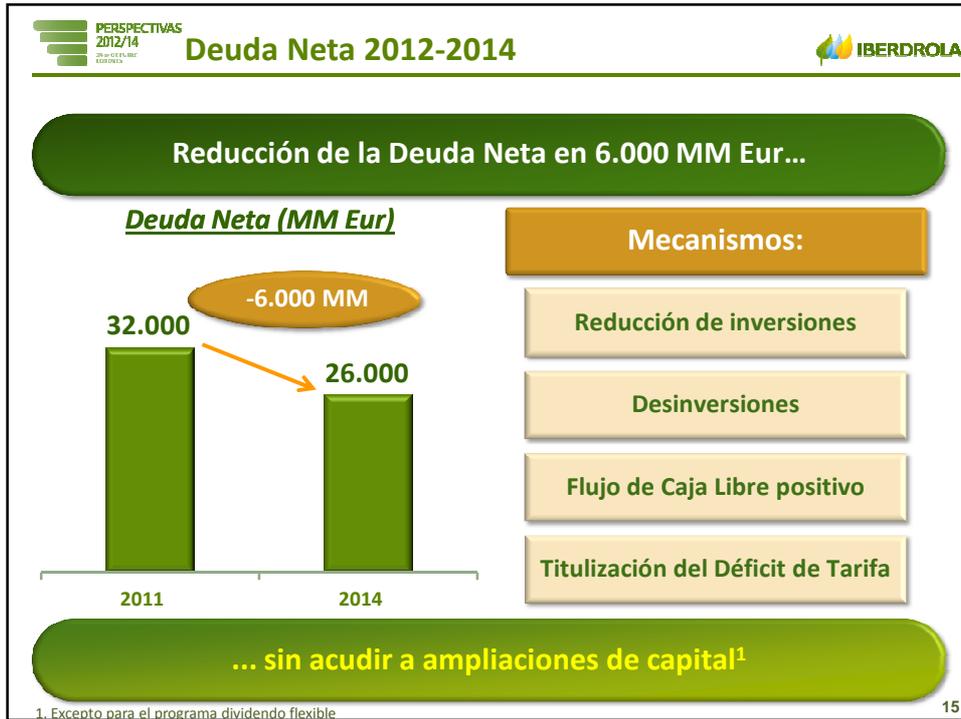
12

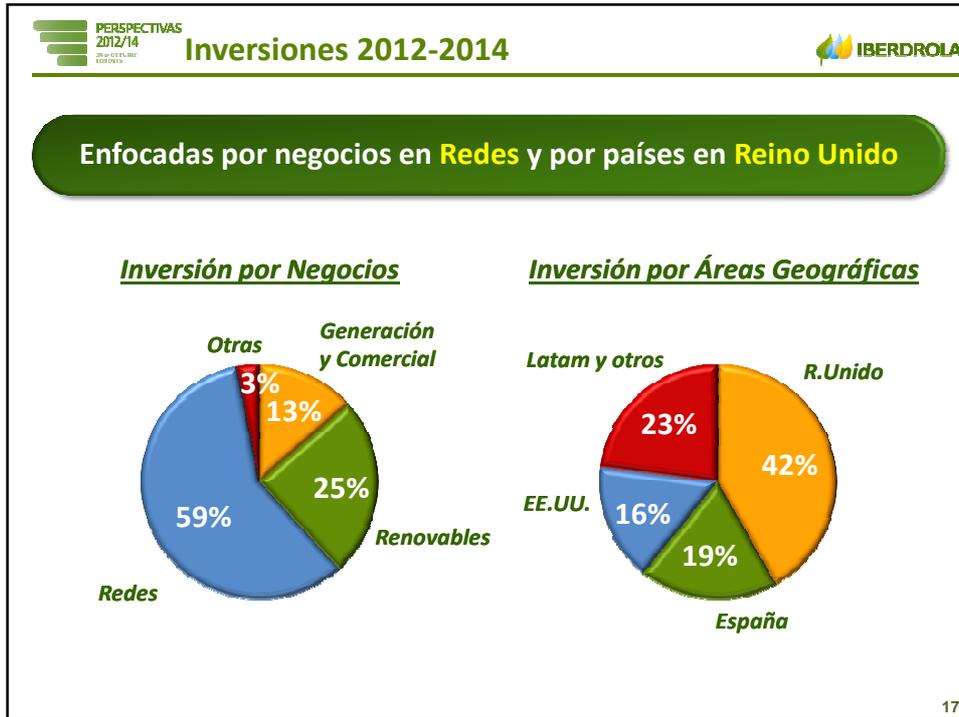
 Índice 	
Entorno Macro y Pilares Estratégicos	
Proyecciones Financieras 2012-2014	
Conclusión	

13

 Perspectivas 2012-2014 	
Hipótesis generales	
Precios energía	Precios forward en los mercados europeos para 2013 y 2014
Demanda	Evolución en línea con el PIB del país
Precios materias primas	De acuerdo con la Agencia Internacional de la Energía
Tipos de cambio y de interés	Según consenso de mercado
Hipótesis conservadoras acordes a las condiciones del mercado	

14





PERSPECTIVAS 2012/14 **Inversiones hasta 2020** **IBERDROLA**

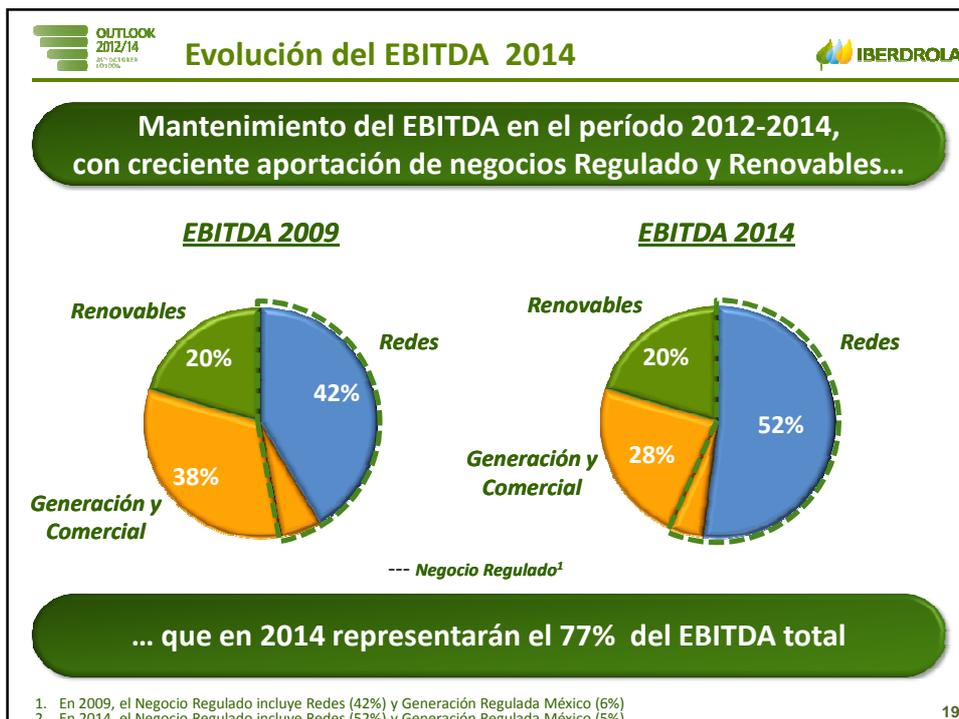
Manteniendo los compromisos a medio y largo plazo...

Principales Proyectos 2012-2014	Cartera de proyectos de crecimiento a partir de 2015
<ul style="list-style-type: none"> • Proyectos eólicos, 1.450 MW: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Parque offshore West of Duddon Sands, R. Unido, 2014 ✓ Extensión parque onshore Whitelee, R. Unido, 2012-2014 ✓ Onshore en Brasil, 2012-2013 • Generación hidroeléctrica en Brasil: <ul style="list-style-type: none"> ✓ 900 MW (Teles Pires), 2014 ✓ 1.500 MW (Baixo Iguaçu y Belo Monte), 2015-2016 • Transporte y distribución en R. Unido (RIIO-T1 y DPCR5)¹ • MPRP, EE.UU., 2012-2014 • Contadores y redes inteligentes 	<ul style="list-style-type: none"> • MPRP, en EE.UU., 2015-2016 • Proyecto <i>Main Power Connection</i> en EE.UU. • Proyecto <i>Western Maine</i> en EE.UU. • Iniciativa <i>Energy Highway</i> en Nueva York, EE.UU. • Transporte y distribución en R. Unido (RIIO-T1 y RIIO-ED1)¹ • Transporte y distribución en R. Unido: Interconexión HVDC por la costa Este • Contadores y redes inteligentes • Ciclos combinados de gas, 1.900 MW en R. Unido • Proyectos eólicos off y onshore en el R. Unido, Alemania, Francia, México y Brasil • 1.500 MW hidroeléctricos en Brasil (Belo Monte y Baixo Iguaçu), 2015-2016

... para asegurar el crecimiento a futuro

1. Distribución R. Unido: DPCR5 hasta 2015 y RIIO-ED1 de 2015 a 2023 y Transporte R. Unido: RIIO-T1 hasta 2021

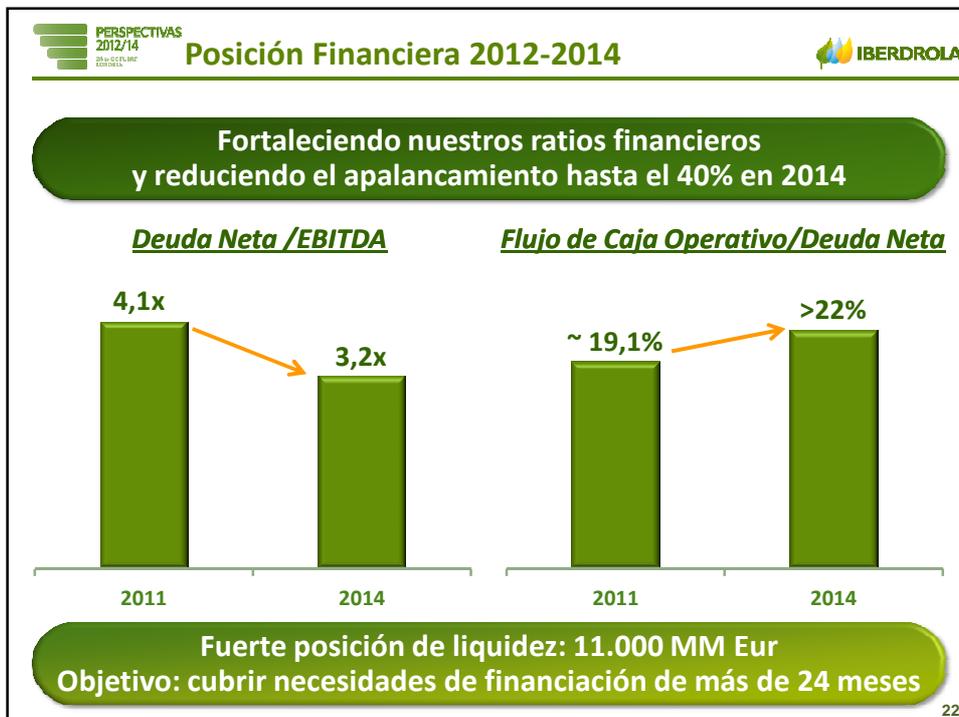
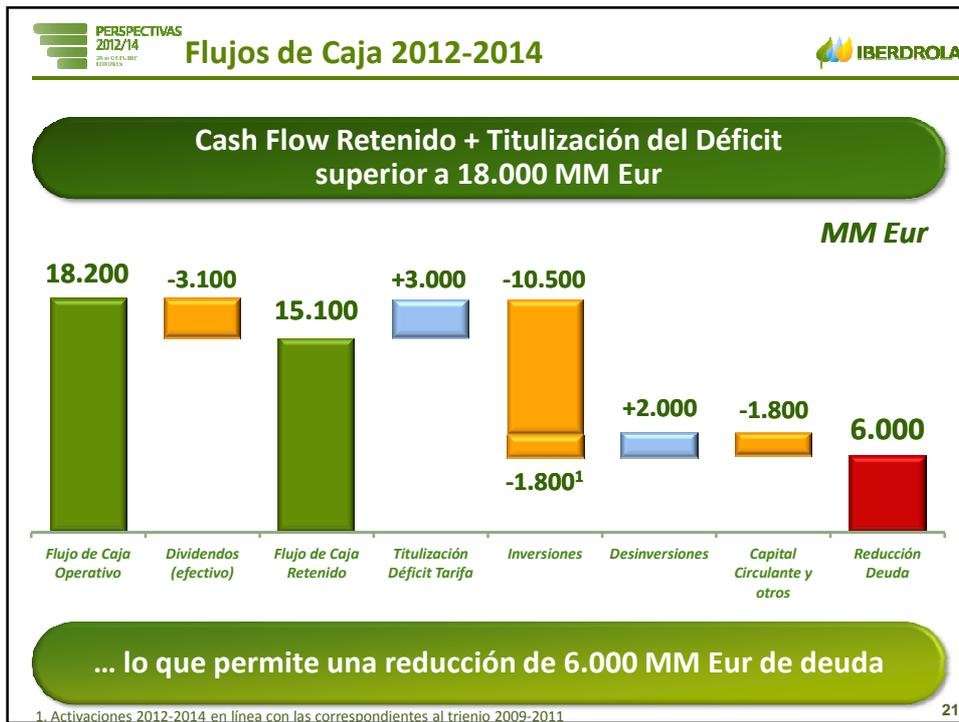
18



19



20



PERSPECTIVAS 2012/14 **Eficiencia 2012-2014** 

Iberdrola, un referente en eficiencia

Benchmark¹

<i>Gasto Operativo Neto/Margen Bruto</i>	1º
<i>Plantilla/MW instalados</i>	1º
<i>Plantilla/Usuarios</i>	1º
<i>Gasto Operativo Neto/Plantilla</i>	2º

Gastos de personal: reducción de plantilla

- -1.200 empleos
- Salarios ligados a resultados

Servicios exteriores: reducción de costes

- Sinergias por integración global de negocios -Compras, Sistemas, Marketing, ...
- Corporación Única

Medidas que permitirán absorber el efecto de la inflación e incremento de actividad, manteniendo costes en 2012-2014

1. Fuente: Ernst & Young y estimaciones propias según información pública. Incluye Iberdrola, EDF, GDF-Suez, E.ON, RWE y Enel

23

PERSPECTIVAS 2012/14 **Índice** 

Entorno Macro y Pilares Estratégicos

Proyecciones Financieras 2012-2014

Conclusión

24

PERSPECTIVAS 2012/14 **Conclusiones** **IBERDROLA**

Iberdrola cuenta con alternativas/opciones de gestión financiera para hacer frente a escenarios imprevisibles...

A través de

- Una amplia cartera de desinversiones posibles para ser ejecutadas total o parcialmente según sea necesario
- Filiales fuera de la Zona Euro con capacidad de endeudamiento y fácil acceso a los mercados de capitales
- El mecanismo de scrip dividend, que aporta flexibilidad

... manteniendo su objetivo de reducción de deuda

25

PERSPECTIVAS 2012/14 **Conclusiones** **IBERDROLA**

A pesar de los factores externos negativos...

- Demanda
- Regulación (Redes)
- Medidas fiscales
- Bajada de rating a la deuda soberana

... gracias a las medidas que se van a poner en marcha...

- Congelación de Servicios Exteriores
- Reducción de personal
- Optimización generación y comercial
- Reducción de inversiones
- Desinversiones
- Mejoras en la financiación
- Titulización del déficit de tarifa

... en 2014, Iberdrola podrá alcanzar sus objetivos...

- Reducción deuda neta en 6.000 MM Eur y mejora de ratios financieros
- Mantenimiento de EBITDA y Beneficio Neto (vs. 2011)

26

PERSPECTIVAS 2012/14 **Conclusiones** **IBERDROLA**

Continuando con nuestro firme compromiso con nuestros accionistas minoristas e institucionales...

... que debe ser compatible con el mantenimiento de los ratios de solvencia y los niveles de liquidez objetivos

Política 2012-2014	Media anual de ~0,3 Eur/acción, manteniendo programa dividendo flexible
Política medio plazo	Pay-out en el área del 60%

27

PERSPECTIVAS 2012/14 **Conclusiones** **IBERDROLA**

... y con todos nuestros grupos de interés

Gobierno Corporativo	Mejor Gobierno Corporativo en España, World Finance Magazine 2012
Medio Ambiente	Emisiones CO ₂ /KWh 30% inferiores a la media del sector eléctrico europeo Líder mundial del sector de las utilities, Dow Jones de Sostenibilidad 2012 Compañía mejor valorada en apoyo al medio ambiente, IPSOS Key Audience R.
Empleados	Entre las compañías preferidas para trabajar, Merco en España y Você en Brasil Líder en conciliación vida laboral y familiar, Certificado Empresa Familiarmente Responsable
Innovación	Utility española más innovadora y entre las 5 primeras a nivel europeo, 2011 R&D Scoreboard

28



**PERSPECTIVAS
2012/14**
DE VALORES
ECONÓMICOS

Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación "Perspectivas 2012-2014". En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

Iberdrola, S.A. no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas 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 y afirmaciones que en él se expresan.

Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales u otras compañías del grupo Iberdrola o sociedades participadas por Iberdrola, S.A. asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrán ser utilizados para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

La información contenida en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por Iberdrola, S.A., o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por Iberdrola, S.A.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, 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.

Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si dicha oferta o venta se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act de 1933 o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

29



**PERSPECTIVAS
2012/14**
DE VALORES
ECONÓMICOS

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. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación con 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," "cree," "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 con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Iberdrola, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y 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 representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de esta 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.

30