



IBERDROLA

INVESTOR DAY
Madrid / March 2nd / 2011



Latinoamérica y Regulación
D. Jose Luis San Pedro
Director General Negocios del Grupo



Negocios

1. Organización

2. Brasil

Regulación

2

INVESTOR DAY Organización **IBERDROLA**

El pasado mes de octubre, el Consejo de Administración aprobó un cambio organizativo y un cambio en el modelo de gestión, que supone un paso más en el proceso de integración de las sociedades del Grupo Iberdrola

Proceso de integración		Mejoras de eficiencia (MM Eur)
1) Quick wins	Sinergias iniciales	200
2) Gestión por países	Benchmark	380 / año
3) Centralización de la Corporación	Optimización de procesos	120 / año
4) Gestión por negocios	Optimización de procesos	

3

INVESTOR DAY Organización **IBERDROLA**

IBERDROLA: nuevo modelo de gestión

Antes

```

graph TD
    IBE[IBE] --- ESP1[ESP]
    IBE --- UK[UK]
    IBE --- USA1[USA]
    IBE --- LATAM[LATAM]
    ESP1 --- NegLib1[Neg. Lib.]
    ESP1 --- Distr[Distr.]
    UK --- W&R[W&R]
    W&R --- NetUK[Net.]
    USA1 --- NetUSA[Net.]
    LATAM --- Mex[Mex.]
    LATAM --- Brasil[Brasil]
    IBR[IBR] --- ESP2[ESP]
    IBR --- SP[SP]
    IBR --- RoW[RoW]
    IBR --- USA2[USA]
    
```

Ahora

```

graph TD
    IBE[IBE] --- NegLib2[Neg. Lib.]
    IBE --- NegReg2[Neg. Reg.]
    NegLib2 --- ESP3[ESP]
    NegLib2 --- UK2[UK]
    NegLib2 --- Mex2[Mex.]
    NegReg2 --- ESP4[ESP]
    NegReg2 --- UK3[UK]
    NegReg2 --- USA3[USA]
    IBR[IBR] --- ESP5[ESP]
    IBR --- SP3[SP]
    IBR --- RoW3[RoW]
    IBR --- USA4[USA]
    
```

4

INVESTOR DAY  Organización 

¿Qué significa el cambio de modelo organizativo?

- Una organización única por negocio
- Una planificación única por negocio
- Un presupuesto único por negocio
- Un plan de inversiones único por negocio

Con el objetivo de compartir las mejores prácticas bajo una única unidad de mando por negocio

5

INVESTOR DAY  Organización 

Próximos meses

- 1) Definir la organización de cada negocio
- 2) Business Plan a cinco años de cada negocio
- 3) Visualizar las mejoras de eficiencia diseñadas

6

INVESTOR DAY  

Negocios

1. Organización

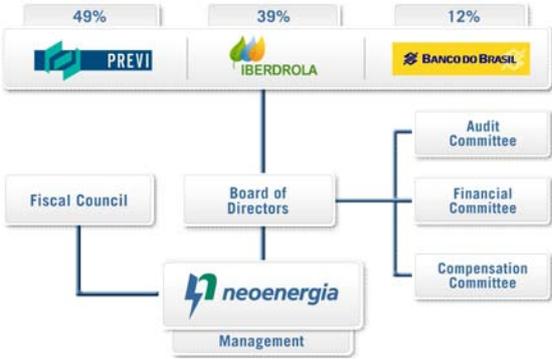
2. Brasil

Regulación

7

INVESTOR DAY  **Iberdrola en Brasil** 

Mayor distribuidora en Brasil por número de clientes
Incremento de generación basada en tecnologías limpias



Propietaria de las distribuidoras COELBA, CELPE y COSERN
Incremento de la demanda en 2010 del 8,1%

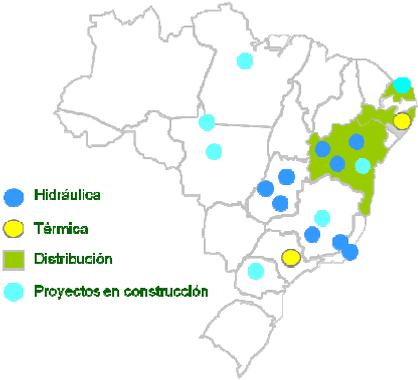
8

INVESTOR DAY  **Iberdrola en Brasil** 

Neoenergia es una de las mayores empresas del sector con un fuerte ritmo de expansión

 **2010**

- GWh distribuidos 30.563**
- Clientes 9,1 Millones**
- GWh generados 7.742**
- MW Hidráulicos 814**
- MW Térmicos 691**
- MW en construcción(*) 2.790**
- TOTAL MW 4.300**



Negocio basado en distribución (regulado) y PPA's a largo plazo

(*) 2.646 hidráulicos y 144 eólicos, atribuibles

9

INVESTOR DAY  **Iberdrola en Brasil** 

Inversiones 2011-2015 de 6.320 MM Eur (100% Neo)



Dardanelos 261 MW	2011
Baixo Iguaçu 350 MW	2013
Parques Eólicos 144MW	2013
Teles Pires 912 MW	2015
Belo Monte 1.123 MW	2015 - 18

Central Hidroeléctrica Dardanelos (261 MW)



Contratos a 30 años, con cargos fijos y energía asegurada

10

INVESTOR DAY  **Iberdrola en Brasil 2010** 

2010 año fundamental en la apuesta de Iberdrola por Brasil

- Adjudicación a Neoenergia del 10% de la central de Belo Monte de 11.233 MW
- Neoenergia suscribe un acuerdo con Iberdrola Renovables. El consorcio se adjudica 258 MW eólicos (20% del total)
- Consorcio liderado por Neoenergia (50,1%) se adjudica la central hidráulica de Teles Pires de 1.820 MW
- Iberdrola acuerda en enero de 2011 la adquisición del 100% de la distribuidora Elektro por 2.400 millones USD

11

INVESTOR DAY  **Iberdrola en Brasil - Elektro** 

Elektro excelente oportunidad en la zona más desarrollada

Datos operativos	Localización
Red de distribución (Km)	105.792
Puntos suministro electricidad (Millones)	2,17
Energía distribuida 2009 (GWh)	11.036

Mato Grosso **Sao Paulo**



● Ciudad de Sao Paulo

Elektro es la 9ª distribuidora en Brasil y la 3ª en el Estado de Sao Paulo

12

INVESTOR DAY  **Iberdrola en Brasil - Elektro** 

Elektro representa una oportunidad muy atractiva



Inversión 1.777 MM Eur

EBITDA 2009 334 MM Eur

EBITDA 9M 2010 287 MM Eur

Beneficio Neto 216 MM Eur

Deuda 2009 367 MM Eur

EV/EBITDA^(*) 5,8

Negocio regulado de bajo riesgo en un país con gran crecimiento

(*) EBITDA de 01/10/2009 a 30/09/2010
Tipo de cambio 2,2543 R\$/€

13

INVESTOR DAY  **Iberdrola en Brasil - Elektro** 

La transacción cumple todos los criterios establecidos ...

- Refuerza notablemente la posición eléctrica en Brasil
- Mejora el mix de riesgo del Grupo; negocio regulado

... mejorando el posicionamiento de Iberdrola

14

INVESTOR DAY  

Negocios

- 1. Organización
- 2. Brasil

Regulación

15

INVESTOR DAY  

Regulación en España

- Nueva normativa. Objetivos
- Compromiso tarifario
- Reducción del coste de suministro
- Revisiones tarifarias de diciembre 2010 y abril 2011
- Disminución de la incertidumbre regulatoria

Regulación en Reino Unido

Regulación en EE.UU.

Regulación en Brasil

16

INVESTOR DAY  **España: Nueva Normativa. Objetivos** 

Acabar con la incertidumbre regulatoria

Definir el compromiso público y privado para acabar con el déficit tarifario en 2013

Compromiso tarifario

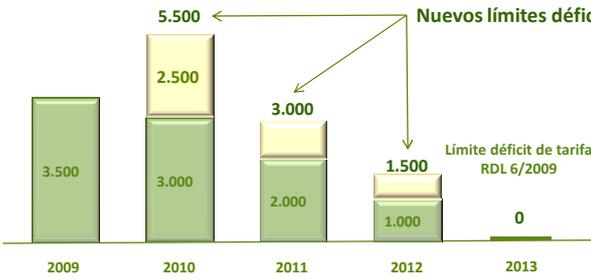
Reducción de los costes del suministro eléctrico

17

INVESTOR DAY  **España: Compromiso tarifario** 

Se aumentan los límites máximos del déficit de tarifa

MM Eur



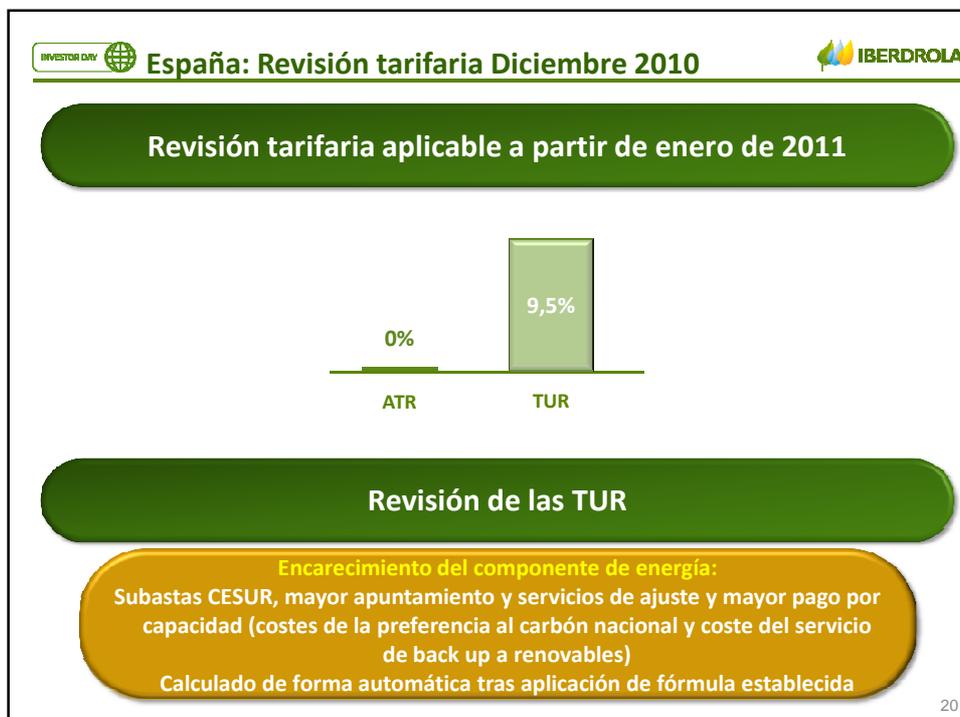
Año	Límite déficit de tarifa (MM Eur)
2009	3.500
2010	3.000
2011	3.000
2012	1.500
2013	0

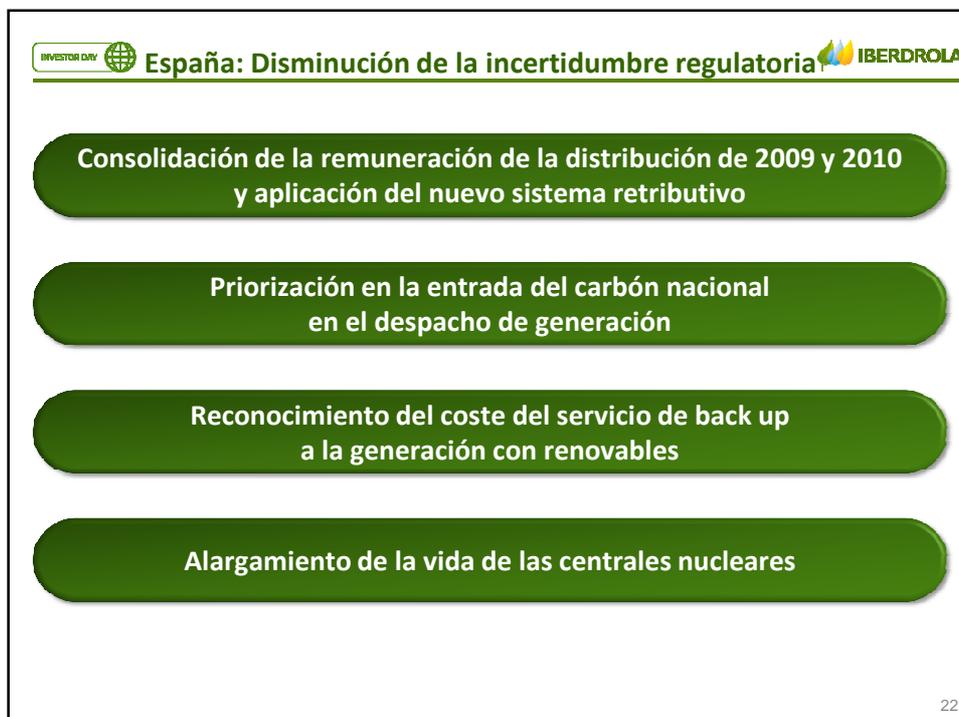
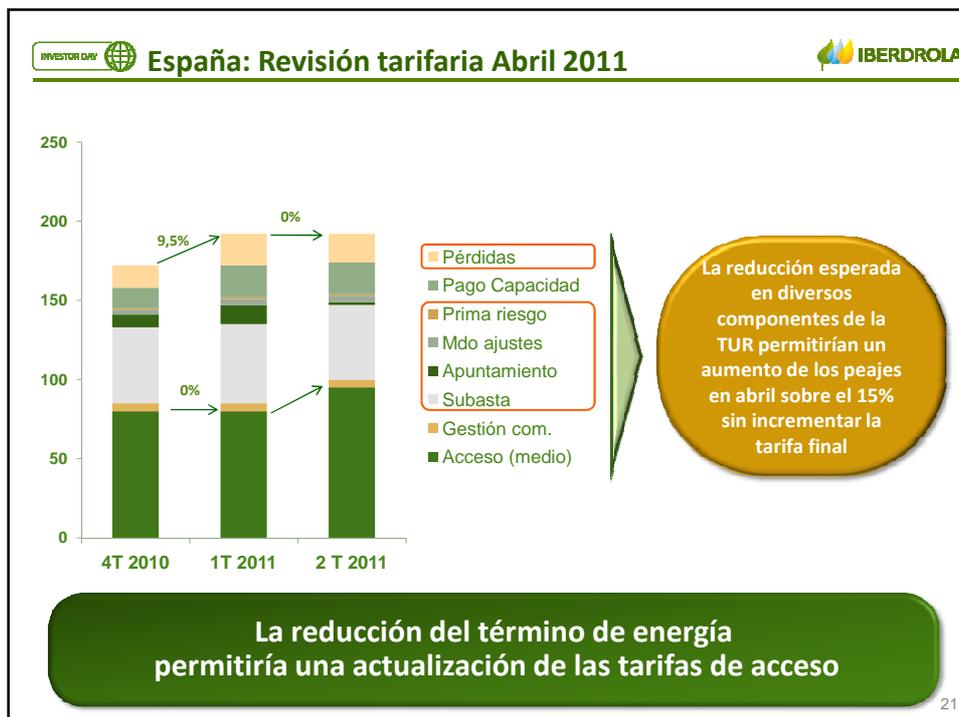
Nuevos límites déficit de tarifa RDL 14/2010

Límite déficit de tarifa RDL 6/2009

La nueva senda del déficit supone un compromiso firme del Regulador de reducir los costes del suministro y utilizar la tarifa para contener el déficit tarifario

18





INVESTOR DAY  **España: Retribución de la Distribución** 

Hecho significativo en la revisión tarifaria de diciembre: cambio de modelo de la retribución de la distribución

- Fin del periodo transitorio establecido en el RD 222/2008
- Revisión de la retribución según inversiones (antes, según fórmula paramétrica que no reflejaba actividad real)
- Valores calculados por la CNE según un Modelo de Red de Referencia (MRR) y contrastados con las empresas
- Se han revisado según este procedimiento las retribuciones definitivas de 2009 y 2010 y la provisional de 2011
- Incidencia en IBERDROLA:

IBERDROLA Retribución Distribución (MM Eur)	2009	2010	2011 (prov.)
Según sistema anterior	1.424	1.415	1.524
Según modelo RD 222/2008	1.499	1.593	1.668
Mejora	75	178	144

23

INVESTOR DAY  **España: Prioridad al carbón nacional** 

RD que obliga a la generación de electricidad con carbón nacional

- Pretende garantizar un consumo mínimo de carbón nacional en el sector eléctrico (equivalente a aprox. 23 TWh_e/año) hasta 2013
- Tras diversos retrasos por temas jurídicos, esta semana ha comenzado su puesta en marcha
- El extracoste será sumado al coste de la energía, como el resto de costes de los servicios complementarios
- Se estima un coste anual aproximado de 450 MM Eur

24

INVESTOR DAY  **España: Pagos por capacidad** 

Pagos por capacidad

- Pago del servicio de back up a la producción con fuentes renovables
- Pago por disponibilidad a las centrales que han disminuido sus horas de funcionamiento por entrada de renovables y disminución hueco térmico
- Pendiente de desarrollo normativo

25

INVESTOR DAY  **España: Alargamiento vida centrales nucleares** 

Ley de Economía Sostenible

Art. 79. Planificación energética indicativa

...

3. c) Determinar los niveles de participación de la energía nuclear en la cesta de generación energética, de acuerdo con el calendario de operación de las centrales existentes y con las renovaciones que, solicitadas por los titulares de las centrales, en el marco de la legislación vigente en su caso, correspondan, teniendo en cuenta las decisiones del Consejo de Seguridad Nuclear sobre los requisitos de seguridad nuclear y protección radiológica, la evolución de la demanda, el desarrollo de nuevas tecnologías, la seguridad del suministro eléctrico, los costes de generación eléctrica y las emisiones de gases de efecto invernadero, y ateniéndose en todo caso al marco de referencia establecido por la normativa europea vigente

26

INVESTOR DAY  

Regulación en España

Regulación en Reino Unido
 Revisión regulatoria DPCR5 2010-2014/15
 Revisión regulatorias del Transporte
 Política energética

Regulación en EE.UU.

Regulación en Brasil

27

INVESTOR DAY  **Reino Unido: Distribución. Revisión DPCR5 2010-2014/15** 

DCPR5: remuneración real del capital después de impuestos

DCPR5 permite superar la remuneración del capital del período anterior:
 – Costes + Incentivos – Penalizaciones

100 pbs

Mejoras en proceso

4,00% DPCR5 WACC real después de impuestos inicial

5,00% DPCR5 WACC real después de impuestos esperado

WACC Obtenido período anterior 4,54%

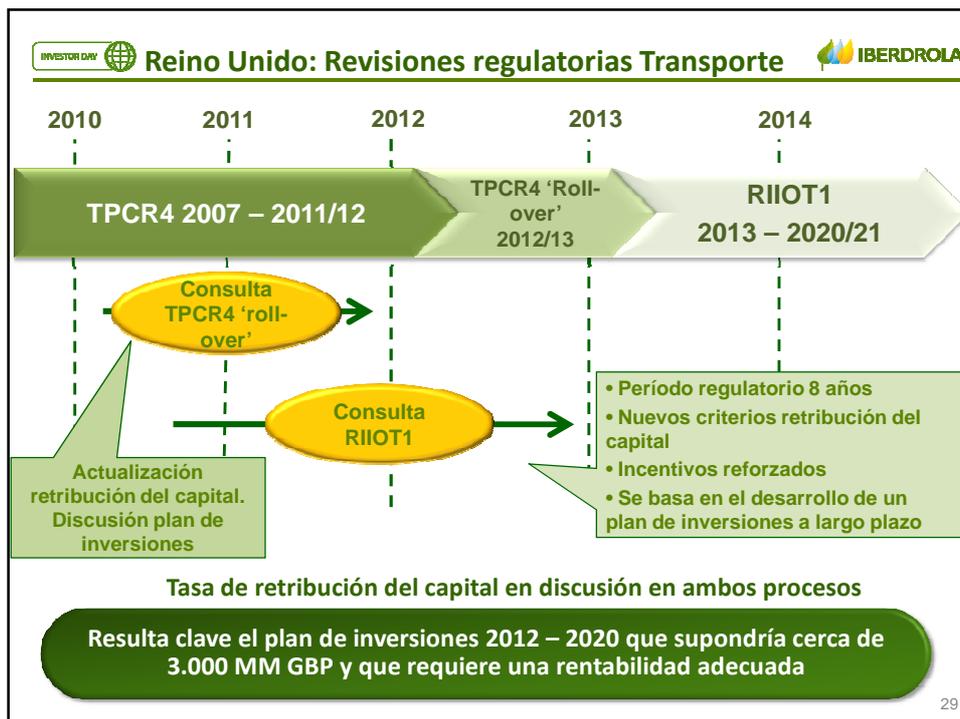
- Superar estándar en costes de operación del negocio y capex
- Mejora calidad y servicio de atención a los clientes
- Objetivos de pérdidas redefinidos
- Incentivos en inversiones descarbonización (generación distribuida e innovación, etc.)

Los avances en 2010 hacen perfectamente alcanzable el objetivo de batir la rentabilidad en los términos esperados (100pbs = 120 MM GBP)

WACC del 5,0% es equivalente a ROE regulatorio del 11,9%*

*Considera inflación del 2,5% y apalancamiento del 65%

28



INVESTOR DAY  Política energética. Principales instrumentos de discusión 

Energy Market Reform

- Precios regulados para las tecnologías libres de emisiones
- Pagos de capacidad para la energía flexible
- Suelo al precio del CO₂
- Estándar de emisiones más exigente para nuevas centrales de carbón
- Protección para las renovables existentes o en curso de instalación
- Trámite de consulta febrero-marzo 2011; "Libro Blanco", abril 2011; discusión en Parlamento, 2011-12; aplicación 2013-17

"We have a once-in a generation chance to rebuild our electricity market, investor confidence and our power plants. This will be seismic shift, securing investment in cleaner, greener power and ensuring low-carbon, affordable power for decades to come". Chris Huhne

31

INVESTOR DAY  

- Regulación en España
- Regulación en Reino Unido
- Regulación en EE.UU.**
 - Revisión tarifaria gas – electricidad de NY
 - Maine Power Reliability Project
- Regulación en Brasil

32

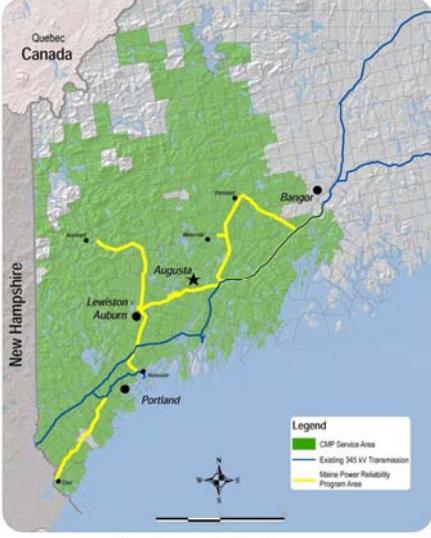
INVESTOR DAY **EE.UU.: Revisión tarifaria gas - electricidad** IBERDROLA

Importante mejora marco tarifario en Nueva York

	Marco anterior	Tarifas 2010
Periodo regulatorio	No definido	3 años y 4 meses (2013)
Incremento tarifas	Congelación desde 1993 electricidad, 2000 gas	3 – 8%, según empresas y período
ROE / apalancamiento	2009: 6,3% / 47,1%	10,0% / 48%
Reparto mejoras eficiencia	Definido sólo para parte de las empresas	10,5 – 10,9% ;100% empresa 10,5 -11,70%; 50% empresa > 11,1 – 11,7; 15% empresa
Compensación costes/ingresos	Parcial	41% gastos O&M + fluctuaciones demanda
Pasivos regulatorios	Pendientes 300 MM USD	Pendientes 50 MM USD

33

INVESTOR DAY **EE.UU.: Maine Power Reliability Project** IBERDROLA



Autorización construcción línea de transporte en Maine (MPRP)

Autorización julio 2010

Inversión de 1.400 M\$ en línea de 800km, finalización prevista 2015

Soporte regulatorio federal (FERC): ROE 12,89% / Apalancamiento 50%

Facilita evacuación renovables, incrementa eficiencia del sistema y reduce restricciones en la red

Retorno del capital potencial cercano al 13% en negocio regulado

Maine Power Reliability Program

34

INVESTOR DAY  

- Regulación en España
- Regulación en Reino Unido
- Regulación en EE.UU.
- Regulación en Brasil**

35

INVESTOR DAY  **Brasil: Regulación** 

- La nueva metodología tarifaria, en fase final de discusión con el Regulador, ...**
- Base de remuneración basada en la reconocida anteriormente más inversión realizada
- WACC 7,5-8%, real y después de impuestos
Reducción por bajada de tipos
- Costos operacionales por benchmarking,
posibilidades para empresas más eficientes
- Reajustes de tarifas durante el periodo con criterios razonables
- ... mantiene una retribución razonable para la distribución en un país sólido y atractivo**

36

INVESTOR DAY  **Brasil: Regulación** 

Calendario de revisiones tarifarias

ELEKTRO	2011
COELBA	2013
COSERN	2013
CELPE	2013

37