



**IBERDROLA**

## **Propuesta de fusión con Iberdrola Renovables**

8 de marzo de 2011

### **Índice**



**Encaje Estratégico**

**Descripción de la oferta**

**Impacto de la fusión en Iberdrola**

**Oferta atractiva para los accionistas de Iberdrola Renovables**

**Calendario tentativo**

**Conclusiones**

2

### Razones que justifican la operación

**Cambios en el sector de las energías renovables desde la OPS de Iberdrola Renovables**

Impacto de la crisis económica

Evolución de los precios de la energía

Ralentización de avances regulatorios

Moderación de oportunidades de inversión principalmente en España y EE.UU.

**Cumplimiento de la mayoría de los objetivos fijados en la OPS de Iberdrola Renovables**

Financiación del crecimiento: Más de 5.400 Mw nuevos en operación desde la OPS

Reforzamiento del liderazgo mundial en renovables - 12.532 Mw instalados a fin 2010

Aumento de la visibilidad del negocio renovable

3

### Razones que justifican la operación

**El precio de la acción no recoge el potencial de crecimiento de Iberdrola Renovables**

Valor de mercado inferior al valor de la inversión realizada más la cartera de proyectos

**Se refuerza la capacidad para extraer valor a través de una plataforma única de negocio**

Permite un mejor aprovechamiento de la estrategia a través de Iberdrola, empresa más grande y sólida

Obtención de recursos financieros más factible y eficiente a través de Iberdrola

Mayores recursos operativos y financieros para acceder a nuevas tecnologías

Mayor diversificación de riesgos

4

### Razones que justifican la operación

Proporciona una mayor flexibilidad y eficiencia de la estructura

La integración permite optimizar la capacidad de gestión del Grupo

Obtención de ahorros/sinergias por importe de 20 MM€ anuales

Iberdrola reintegra un negocio que conoce y en el que es reconocida como referente mundial

La integración del 100% de Iberdrola Renovables en Iberdrola mejora el perfil de crecimiento del Grupo a nivel de Beneficio Neto

5

### Razones que justifican la operación

Mejora del perfil de la base inversora

Ampliación y homogeneización de la base accionarial

Evita el arbitraje Iberdrola-Iberdrola Renovables

Reduce el riesgo de canibalización de la base accionarial

Mayor rentabilidad por dividendos de la acción Iberdrola

Mayor *free float* y mayor liquidez de la acción Iberdrola

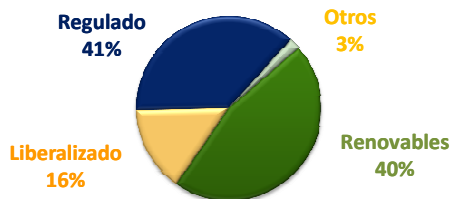
6

### Reintegración de Iberdrola Renovables en Iberdrola

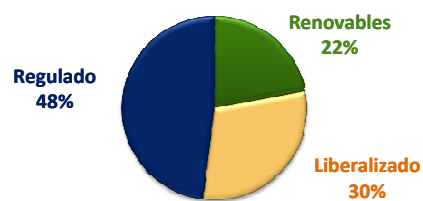
Parte fundamental de su mix de producción, de la estrategia del Grupo y clave de la política energética en sus áreas geográficas

Las inversiones futuras en renovables seguirán representando un porcentaje relevante del total

Inversiones 2010-2012



EBITDA 2012e por Negocio



El proyecto industrial de Iberdrola Renovables se integra al 100% en Iberdrola.  
Nueva capacidad instalada 2011-2012: 2.200 Mw

7

Encaje Estratégico

Descripción de la oferta

Impacto de la fusión en Iberdrola

Oferta atractiva para los accionistas de Iberdrola Renovables

Calendario tentativo

Conclusiones

8

## Descripción de la oferta



### La operación propuesta se estructura vía fusión por absorción entre Iberdrola e Iberdrola Renovables

#### Valoración

- 2,978 €/acción
- Prima del 16,7% sobre cotización media 6 últimos meses
- Prima del 2,7% sobre ratio de canje en la OPS
- 0,49894437 acciones de Iberdrola por cada acción de IBR
- Si Iberdrola Renovables lo aprueba, efectivo vía dividendo extraordinario antes del cierre equivalente al 40% del valor de las acciones de Iberdrola Renovables<sup>1</sup>
- Nueva ecuación de canje: 0,29936662 acciones de Iberdrola por cada acción de IBR

#### Calendario

- Cierre esperado Julio 2011

### Una oferta atractiva para los accionistas de Iberdrola Renovables

Una Comisión ad hoc formada exclusivamente por Consejeros independientes de Iberdrola Renovables<sup>2</sup> evaluará la oferta

(1) En caso de ser propuesto por el consejo de independientes de Iberdrola Renovables, Iberdrola se compromete a votar favorablemente el reparto del dividendo extraordinario. Dividendo exento de retención para inversores por normativa fiscal

(2) Comisión ad hoc formada exclusivamente por Consejeros independientes de Iberdrola Renovables con la función de dirigir y liderar las labores de análisis y negociación y las deliberaciones sobre la operación propuesta, así como de elevar a la Comisión de Auditoría y Control, a la Comisión Ejecutiva Delegada o al Consejo de Administración de Iberdrola Renovables, según proceda, las propuestas de decisión que considere necesarias o convenientes

9

## Descripción de la oferta



#### Oferta de Iberdrola

##### Propuesta:

- La entrega de 0,49894437 acciones de Iberdrola por cada acción de Iberdrola Renovables.
- Supone una prima del 16,7% sobre la cotización media de los últimos 6 meses

#### Junta General de accionistas de Iberdrola Renovables

##### Aprobación

Dividendo extraordinario con cargo a prima de emisión de al menos 40% del precio ofrecido por Iberdrola\*

#### Accionistas de Iberdrola Renovables

##### Reciben:

- Dividendo extraordinario equivalente al 40% del valor de las acciones de Iberdrola Renovables.
- Nueva ecuación de canje: 0,29936662 acciones de Iberdrola por cada acción de Iberdrola Renovables

(\*) En caso de ser propuesto por el consejo de independientes de Iberdrola Renovables, Iberdrola se compromete a votar favorablemente el reparto del dividendo extraordinario. Dividendo exento de retención para inversores por normativa fiscal

10

## Operaciones precedentes



	Prima % 6 meses	Estructura
Carrefour / C.C.C.	8,4	Acciones
Hisusa / Agbar	23,1	Caja
Nefinsa / Uralita	9,0	Caja
Telefónica/ Tel Móviles	17,7	Caja/Acciones
Unicredito / B. Austria	10,2	Caja/Acciones
Prudential / Egg	11,1	Acciones
Benetton / Autostrade	17,7	Acciones
Otras operaciones		
Media	14-17%	--

11

## Índice



Encaje Estratégico

Descripción de la oferta

**Impacto de la fusión en Iberdrola**

Oferta atractiva para los accionistas de Iberdrola Renovables

Calendario tentativo

Conclusiones

12

## Impacto de la fusión en Iberdrola



### Valor potencial de re-rating de la acción de Iberdrola

- Incorporación de accionistas e inversores de Iberdrola Renovables
- Sinergias y proceso de eficiencia de la integración de 20 MM € anuales
- Re-rating técnico por crecimiento en Beneficio Neto y suma de partes

### Ligera dilución en el BPA a corto plazo

- En torno al 1,5% en 2012

### Limitado impacto sobre el perfil crediticio Se mantiene objetivo rating A-/A3

- Efecto de la estructura de la operación: Efectivo y acciones\*
- Estructura de financiación similar a operaciones precedentes

(\*) Sujeto a la propuesta del consejo de independientes de Iberdrola Renovables del pago de un dividendo extraordinario en efectivo y a su posterior aprobación por la Junta General de accionistas de Iberdrola Renovables.\*

13

## Índice



Encaje Estratégico

Descripción de la oferta

Impacto de la fusión en Iberdrola

**Oferta atractiva para los accionistas de Iberdrola Renovables**

Calendario tentativo

Conclusiones

14

## Oferta atractiva para los accionistas de Iberdrola Renovables



La oferta propuesta supone:

Una prima del 16,7% sobre la cotización media de los últimos 6 meses

Una prima del 2,7% sobre el ratio teórico de canje a la fecha de la OPS

Posibilidad de seguir apostando por el potencial de crecimiento de las EE.RR. a través de la acción Iberdrola

Acción con mayor liquidez

Acción con una rentabilidad por dividendos superior

Diversificación de los riesgos de negocio mientras se mantienen las mismas oportunidades de la diversificación geográfica

Percepción de un dividendo en efectivo sin retención al ser contra prima de emisión\*

\*Sujeto a propuesta del consejo de independientes de Iberdrola Renovables y posterior aprobación por la Junta General de accionistas de Iberdrola Renovables

15

## Índice



Encaje Estratégico

Descripción de la oferta

Impacto de la fusión en Iberdrola

Oferta atractiva para los accionistas de Iberdrola Renovables

**Calendario tentativo**

Conclusiones

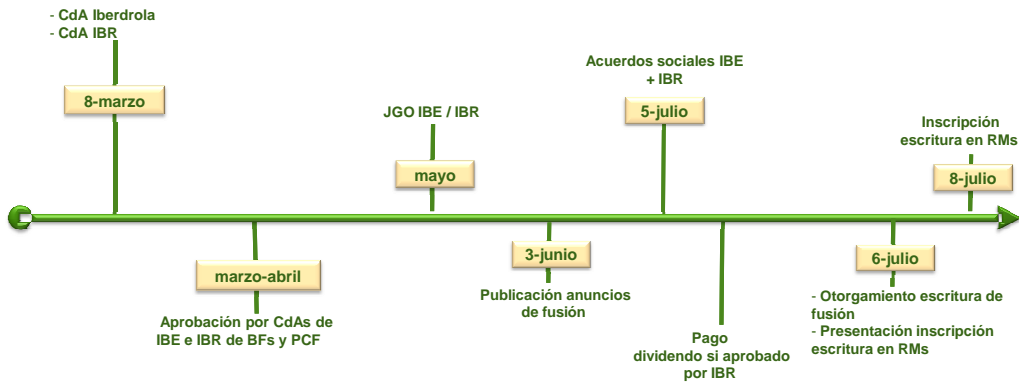
16



## Calendario tentativo



**Cierre de todo el proceso previsto para antes del 10 de julio**



**Legenda:**  
CdA: Consejo de Administración  
BF: Balances de Fusión  
PCF: Proyecto Común de Fusión  
JGO: Junta General Ordinaria  
RM: Registro Mercantil

17

## Índice



Encaje Estratégico

Descripción de la oferta

Impacto de la fusión en Iberdrola

Oferta atractiva para los accionistas de Iberdrola Renovables

Calendario tentativo

**Conclusiones**

18

## Reintegración de Iberdrola Renovables en Iberdrola

Las energías renovables son clave para la estrategia de Iberdrola

Mejora la capacidad para extraer valor a través de una plataforma única de negocio

Limitado efecto sobre la solidez financiera

Mejora del perfil de crecimiento de Beneficio Neto

Una oferta atractiva para los accionistas de Iberdrola Renovables