



IBERDROLA

INVESTOR DAY
Madrid / March 2nd / 2011



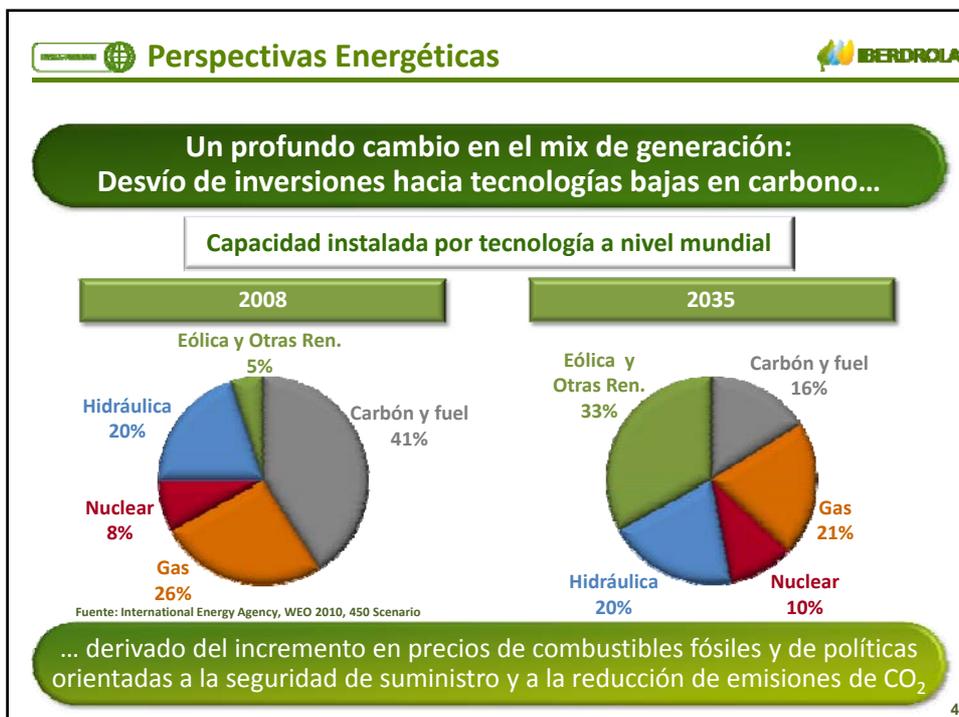
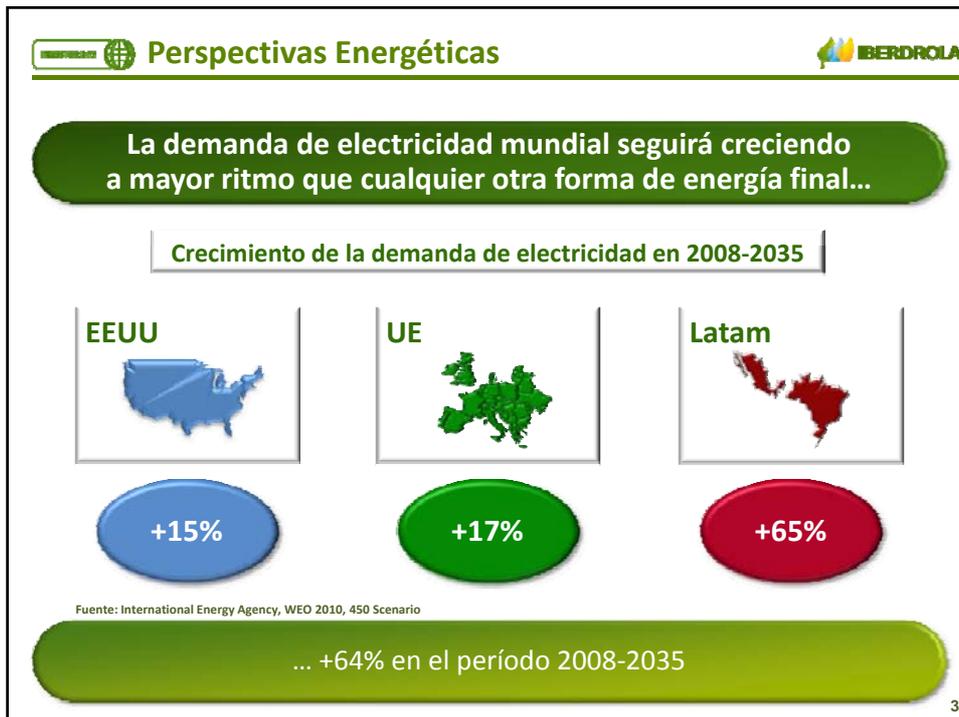
Ignacio S. Galán
Presidente

 **Índice** 

Perspectivas Energéticas y Macroeconómicas

Proyecciones Financieras

Organización y Gobierno Corporativo



Perspectivas Energéticas 

Necesidad de seguir trabajando para garantizar un marco regulatorio predecible

Las inversiones necesarias a nivel mundial en electricidad podrían alcanzar los 17 billones de USD hasta 2035

La predictibilidad es un aspecto clave para incentivar las inversiones en tecnologías intensivas en capital

La eliminación de subvenciones a los combustibles fósiles proporciona una triple solución:

- Garantiza la seguridad de suministro
- Reduce emisiones de gases efecto invernadero y contaminación del aire
- Proporciona beneficios económicos

En 2010 se han dado pasos importantes en el desarrollo de políticas que garanticen la seguridad de suministro y luchen contra el cambio climático

5

Perspectivas Macroeconómicas 2010-2012 

La situación económica ha mejorado considerablemente en los últimos 12 meses en nuestros mercados de referencia...

PIB – Variación anual	2009	2010	2011E	2012E
UE 	-4,1%	+1,8%	+1,6-1,8%	+1,8-2,0%
EEUU 	-2,6%	+2,8%	+2,8-3,0%	+2,7-2,9%
Latam 	-1,8%	+5,9%	+4,0-4,3%	+4,0-4,3%

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Enero 2011; Banco Mundial, Enero 2011

... y se espera siga mejorando en 2011-2012

6

 **Perspectivas Macroeconómicas 2010-2012** 

España	<ul style="list-style-type: none"> Las proyecciones económicas en el medio plazo se mantienen en línea con las de la Zona Euro (+1,5% en 2012) Impacto de las reformas realizadas en el crecimiento económico 2011: demanda de electricidad +1%; precios eléctricos mayoristas de 45-50 Eur/MWh
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento económico estable en 2011 y 2012 (+2,0% y +2,3%, respectivamente) 2011: demanda de electricidad estable y precios de la energía de alrededor de 45-50 GBP/MWh
Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento económico estable en 2011 y 2012 (+3,0% y +2,7%, respectivamente) Bajada de precios del gas por el "shale gas" con impacto en los precios de la electricidad
Latam	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento económico superior al 4% en México y Brasil Brasil: crecimiento de la demanda de electricidad superior al 4% en 2011

7

 **Perspectivas Regulatorias 2010-2012** 

España (medidas ya aprobadas)	<ul style="list-style-type: none"> Distribución: rentabilidad más predecible y estable Medidas para solucionar el déficit de tarifa: <ul style="list-style-type: none"> Número máximo de horas para las renovables Revisión de los límites de déficit para 2010-2012 y eliminación en 2013 Contención de otros costes del sistema Consolidación del marco de la eólica sin impacto significativo en resultados
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Ideas básicas de la Reforma del mercado de la electricidad: <ul style="list-style-type: none"> Precio mínimo para el CO₂ Feed in tariffs para tecnologías de generación bajas en emisiones Mecanismo de pago por capacidad Normas para el control de emisiones Período transitorio Nuevo marco retributivo a la distribución ya vigente hasta 2015 En curso revisión regulatoria del transporte

8

 **Perspectivas Regulatorias 2010-2012** 

Estados Unidos (medidas ya aprobadas)	<ul style="list-style-type: none"> • Redes: <ul style="list-style-type: none"> • Mejora de las tarifas en Nueva York en vigor hasta 2014 • Estabilidad tarifaria en Maine hasta 2014 • Renovables: extensión de la fecha de inicio de construcción para optar al sistema de grants hasta final de 2011
Latam	<ul style="list-style-type: none"> • Brasil: <ul style="list-style-type: none"> • Estabilidad tarifaria hasta 2013 (Coelba, Cosern y Celpe) • Elektro se integrará ya de acuerdo con la revisión realizada • Contratos para nuevas inversiones en generación hidráulica fijados a través de PPAs a 30 años • Nuevas subastas de energía renovable a lo largo del año

9

 **Índice** 

Perspectivas Energéticas y Macroeconómicas

Proyecciones Financieras

Organización y Gobierno Corporativo

10

Proyecciones 2010-2012 

Reafirmando nuestra presencia en el Área Atlántica...



Estados Unidos

- Generación eólica
- Redes

Reino Unido

- Generación eólica
- Redes
- Oportunidades en W&R

Latam

- Mayor apuesta por redes: Elektro
- Grandes proyectos hidráulicos
- Excelencia operativa en ciclos combinados de gas

España y Portugal

- Generación hidráulica y eólica
- Redes

Europa Continental

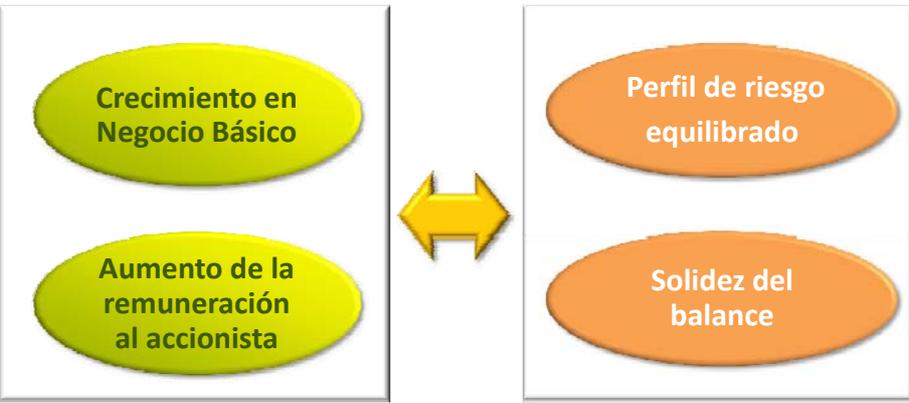
- Generación eólica

Enfoque en la eficiencia en negocios y corporación
Nueva organización

11

Proyecciones 2010-2012 

... y las bases financieras del período...



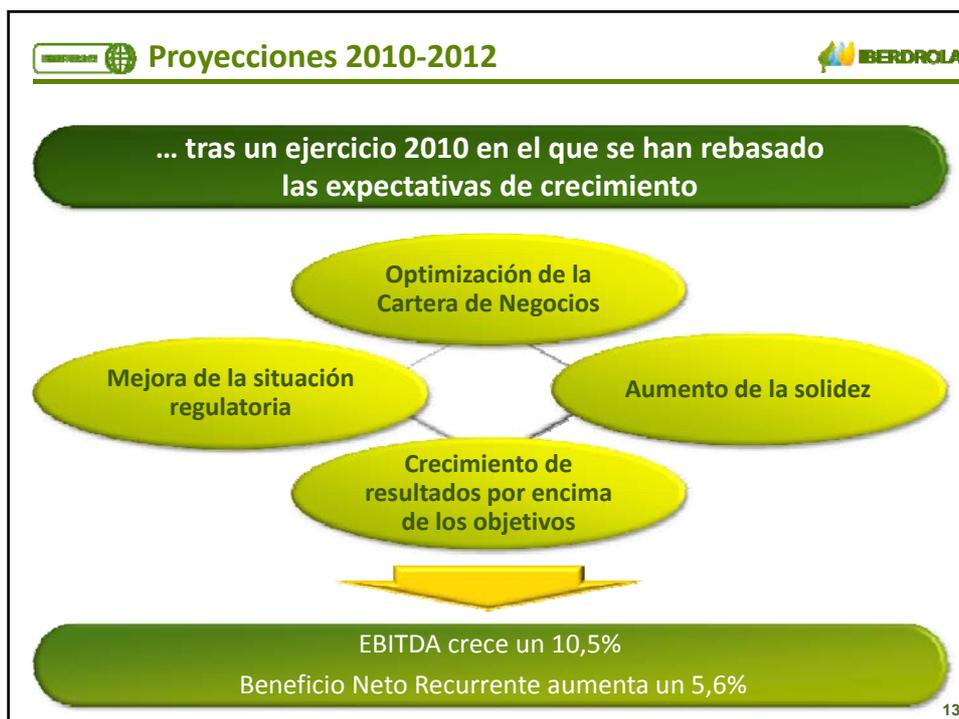
Crecimiento en Negocio Básico

Aumento de la remuneración al accionista

Perfil de riesgo equilibrado

Solidez del balance

12



Proyecciones 2010-2012 

La mayor parte de las hipótesis presentadas hace un año siguen siendo válidas para 2011-2012

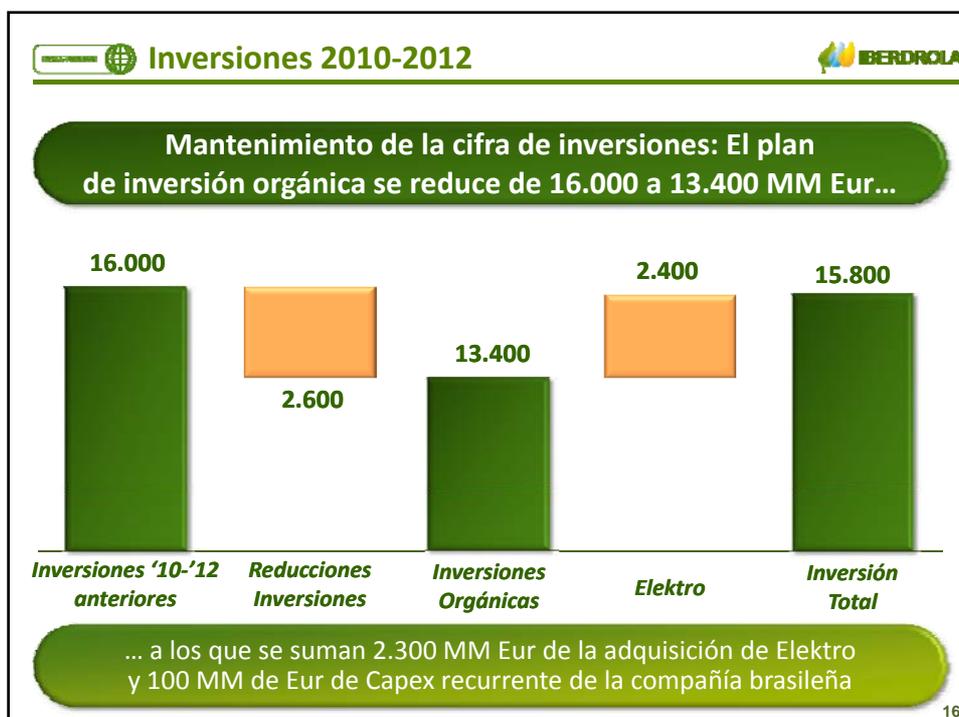
		<i>Hipótesis originales proyecciones 2010-2012</i>	<i>Validez hipótesis para 2011-2012</i>
Demanda	España	CAGR ~1%	✓
	R. Unido	CAGR ~0.5%	✓
	EE.UU.	CAGR ~1%	✓
	Latam	CAGR ~3%	✓
Precios mayoristas 2012	España	42-51 Eur/MWh	✓
	R. Unido	44-50 GBP/MWh	✓
Tipos de cambio 2012	GBP/Eur	0.82-0.80	Ligera apreciación de la libra
	USD/Eur	1.45-1.34	Mayor apreciación del dólar

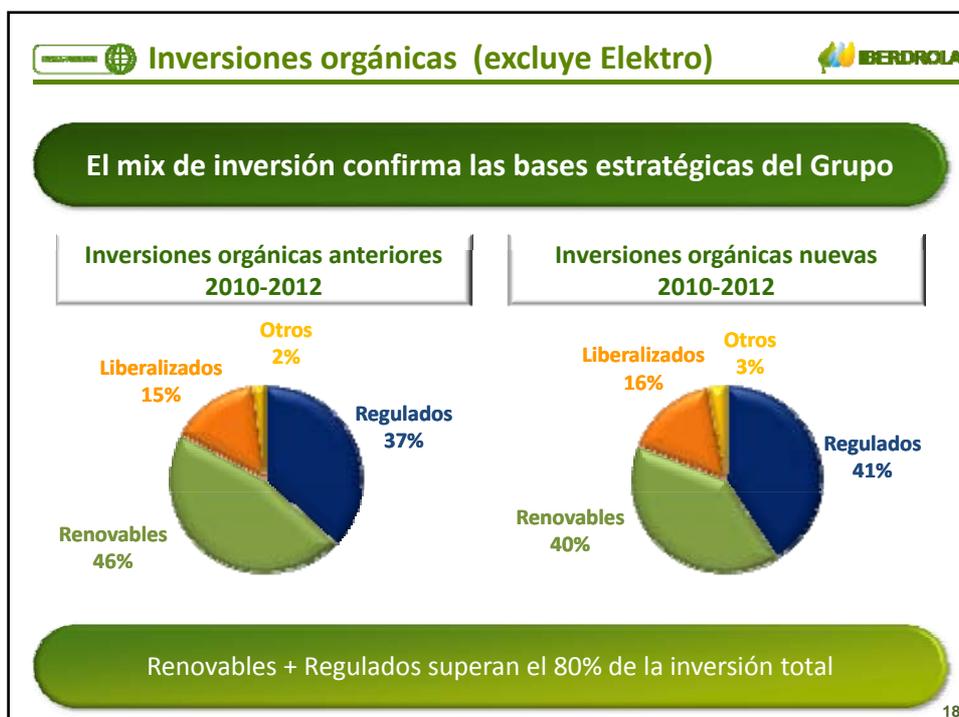
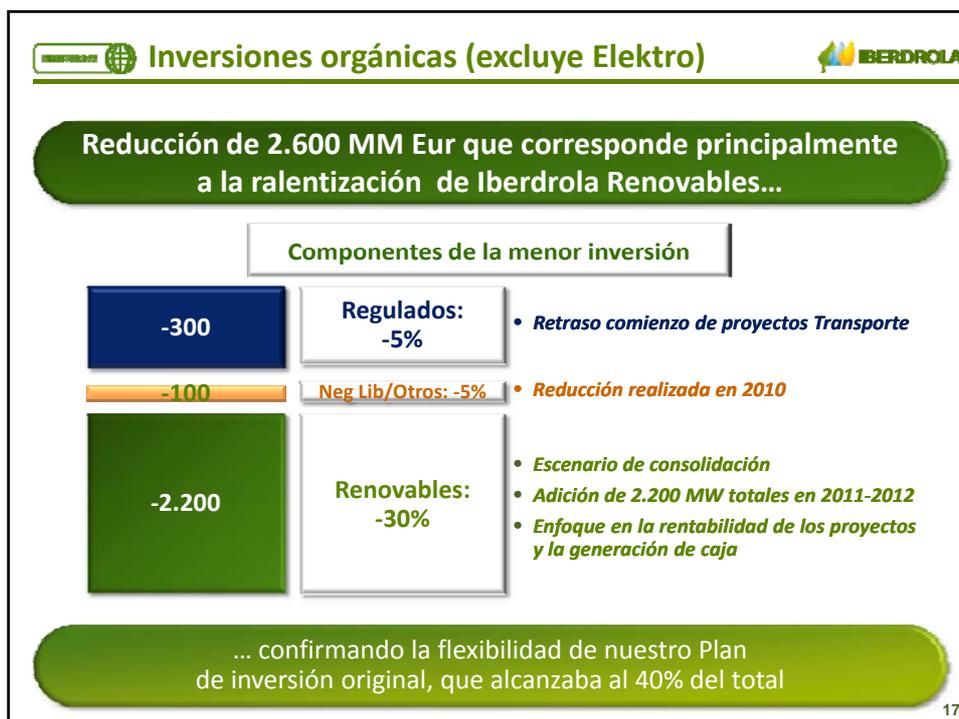
14

Aspectos Clave de los Negocios 

Negocios Liberalizados	<ul style="list-style-type: none"> • Recuperación de precios mayoristas (España) y spreads térmicos (R. Unido) • Ingresos por pagos de capacidad en España y oportunidades por necesidades del Operador del Sistema en R. Unido • Aprovechamiento de ventas a plazo • Mejora de la cartera de clientes • Entrada de nuevas centrales hidráulicas en España en 2012 (1.100 MW)
Negocios Regulados	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor estabilidad y predictibilidad en los marcos regulatorios • Incremento de la inversión en Transporte (R. Unido, EE.UU.) • Maximización de incentivos en el marco de "DPCR5" • Optimización operativa y mejoras de eficiencia
Iberdrola Renovables	<ul style="list-style-type: none"> • Selectivos en crecimiento: Adición de 2.200 MW totales en 2011-2012 • Eficiencia en la operación • Enfoque en la rentabilidad de los proyectos y la generación de caja • Racionalización del negocio del Gas para reducir riesgo y volatilidad
Iberdrola Ingeniería y Construcción	<ul style="list-style-type: none"> • Continuación y finalización de grandes proyectos • Expansión en áreas geográficas de referencia (EE.UU., México, Reino Unido) • Incremento de la cartera de pedidos hasta cerca de 3.000 MM Eur

15







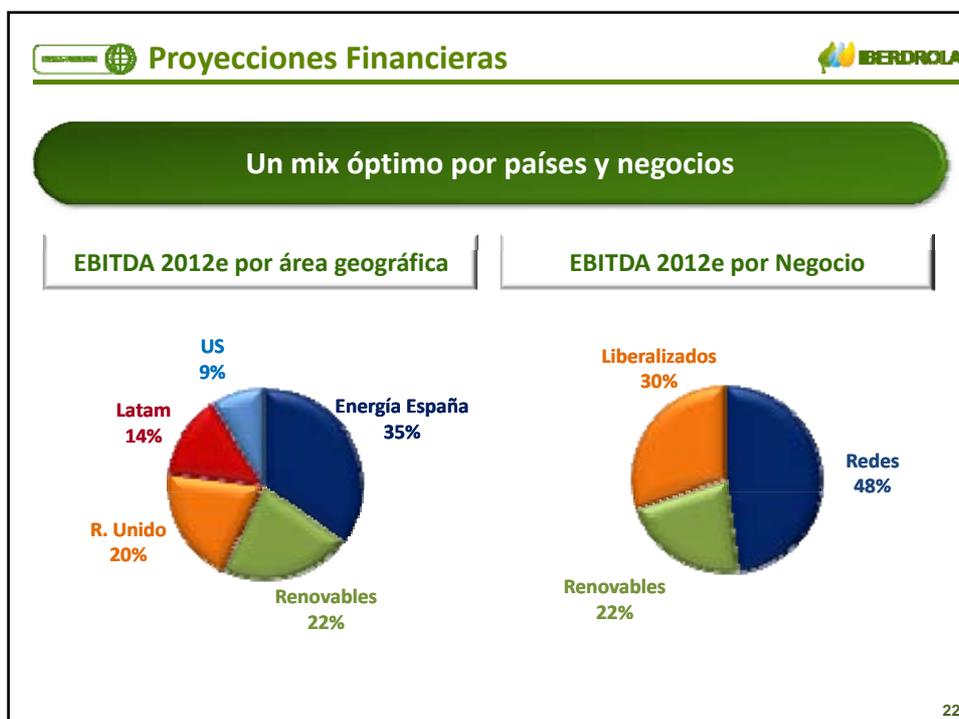
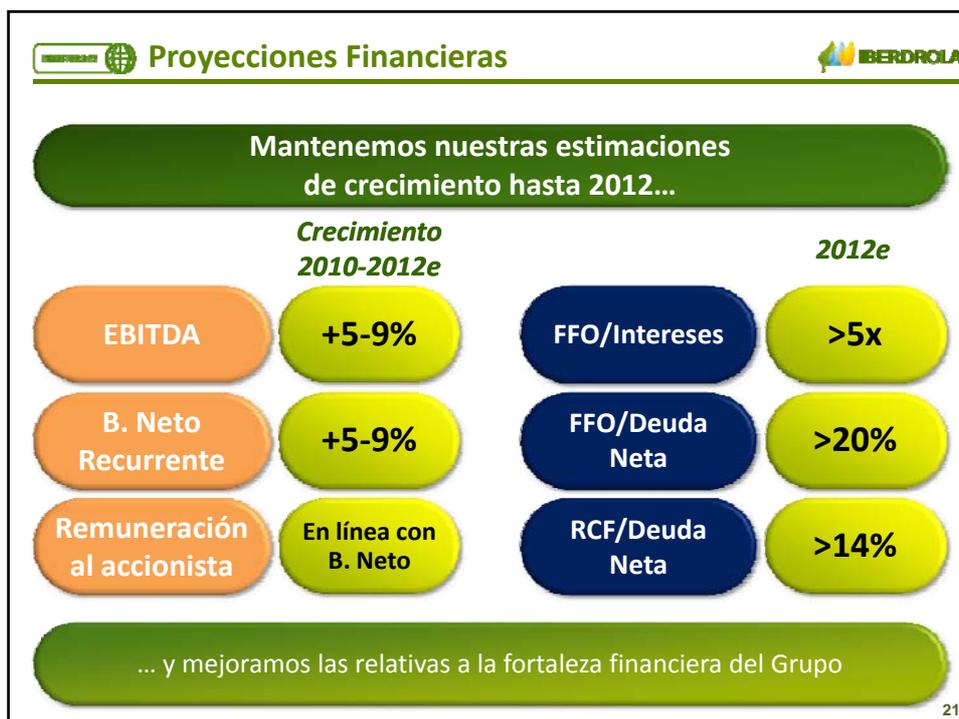
Inversiones totales

Las inversiones totales 2010-2012 se mantienen en el entorno de los 16.000 MM Eur...

	ORGÁNICAS	ELEKTRO	TOTAL
Negocios Liberalizados	2.200	---	2.200
Negocios de Redes	5.600	+2.400	8.000
Iberdrola Renovables	5.300	---	5.300
Otras	300	---	300
Total	13.400	+2.400	15.800
Desinversiones	3.000	---	3.000

Inversiones netas de desinversiones de 12.800 MM Eur
70% de las desinversiones planeadas ya realizado

20



 Índice


Perspectivas Energéticas y Macroeconómicas

Proyecciones Financieras

Gobierno Corporativo y Organización

23

 Gobierno Corporativo


Un Sistema de Gobierno basado en la defensa del interés social

- Reflejo de las recomendaciones de buen gobierno a nivel internacional
- Maximización del valor económico a largo plazo compatible con el interés de todos los stakeholders
- Cuatro Comisiones del Consejo: Ejecutiva y de Inversiones, Auditoría y Supervisión del Riesgo, Nombramientos y Retribuciones y Responsabilidad Social Corporativa
- 13 reuniones del Consejo y 24 de la Comisión Ejecutiva
34 reuniones del resto de Comisiones
- Mayoría de Consejeros independientes
Todos los Consejeros son miembros de alguna Comisión
- Mecanismos y procedimientos para prevenir y resolver conflictos de competencia o interés
- Separación entre funciones de gestión y supervisión

**Iberdrola, referente nacional e internacional en Gobierno Corporativo:
Cumplimiento de 56 de las 58 recomendaciones del Código Unificado**

24

Organización 

Desarrollo de un modelo organizativo que responde a la dimensión Global del Grupo Iberdrola...

- Creación de las Áreas de Negocio Globales
- Pleno desarrollo de una Corporación Única
- Coordinación de las actividades en cada área geográfica con enfoque local
- ... respetando las peculiaridades de cada área

25

Organización 

Un paso natural dentro del proceso de internacionalización comenzado a partir del año 2007...



```

graph LR
    A[Integración] --> B[Corporación Única]
    A --> C[Intercambio de mejores prácticas]
    B --> D[Organización por Negocios Globales]
    C --> D
    E[Tesorería, Compras, Comunicación, Sistemas] --- B
    F[Recursos Humanos, Recursos Corporativos] --- C
    G[Negocios, Procesos, Diseños] --- D
  
```

...con el fin de maximizar los ahorros de costes y las sinergias

26