



 **PERSPECTIVAS** 2016 / 20
LONDRES / 24 Febrero



Gestión Financiera

José Sainz

Director Financiero y
de Recursos



1. Estrategia financiera para el periodo 2016-2020

2. Análisis de riesgo y sensibilidad

3. Conclusión



Estrategia financiera para el período 2016-2020



Nuestro escenario central de hipótesis macro prevé una recuperación económica moderada



Progresiva recuperación del crecimiento del PIB próxima al 2% al final del período apoyada en bajos precios de materias primas y una cómoda política monetaria del BCE con una baja inflación...

...y **bajos tipos de interés**



PIB promedio ligeramente superior al 2%, con buenos niveles de empleo y una inflación que alcanza el 2% ...

...**normalización de la política monetaria** durante 2016;
ajustes de tipos de interés en los años siguientes para controlar la inflación



Crecimiento del PIB hacia el 2% con inflación bajo control
UK permanece...

...**comenzando la normalización de la política monetaria del BoE** en 2017



Recuperación del crecimiento del PIB no esperada hasta 2017/18. Inflación decreciendo progresivamente al nivel objetivo del 6,5% en 2018...

...permitiendo tipos de interés más bajos a medida que el **Banco Central comienza a relajar su política monetaria** para facilitar el crecimiento



Los tipos de interés aumentarán gradualmente a medida que las políticas monetarias se normalicen en las principales economías, a excepción de Brasil, donde los tipos se reducirán

		Promedio 2016-2018		Promedio 2019-2020	
		3M	5A	3M	5A
Tipos de interés	EUR	0,22%	1,10%	1,58%	2,00%
	USD	1,67%	2,58%	3,10%	3,75%
	GBP	1,52%	2,35%	2,65%	3,08%
	BRL	12,85%	-	11,88%	-
Márgenes medios para deuda nueva a 7/10 años	USD	1,22%		1,11%	
	GBP	1,50%		1,40%	
	EUR	0,80%		0,76%	

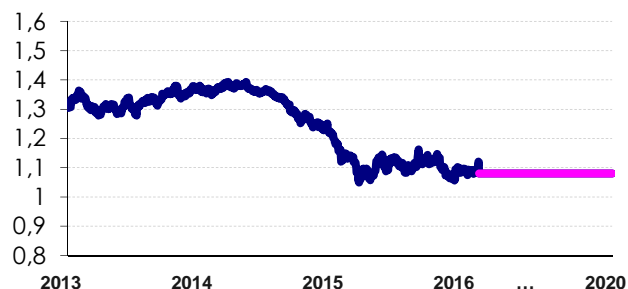
* Eur: 7 años; Usd y Gbp: 10 años

Los márgenes de financiación del Grupo permanecerán estables durante el período 2016 - 2020

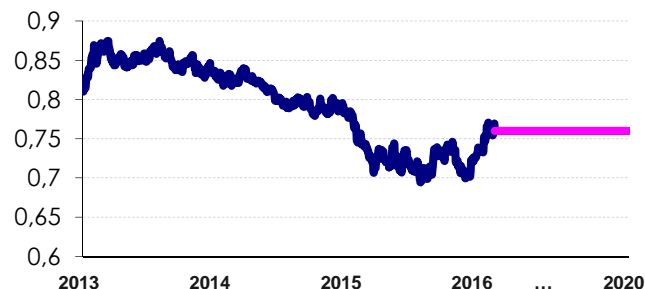


Tipos de cambio spot USD y GBP de finales de Enero mantenidos constantes durante el Plan...

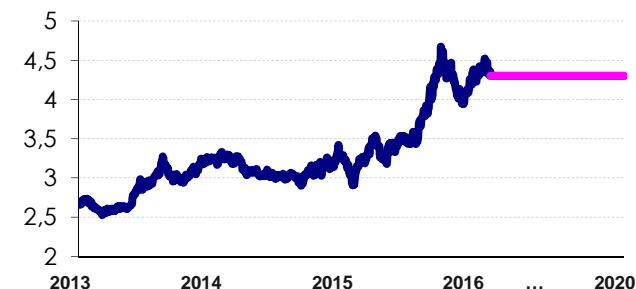
USD/EUR real y esperado



GBP/EUR real y esperado



BRL/EUR real y esperado



Tipos de cambio medios contra el EUR

USD 1,08

GBP 0,76

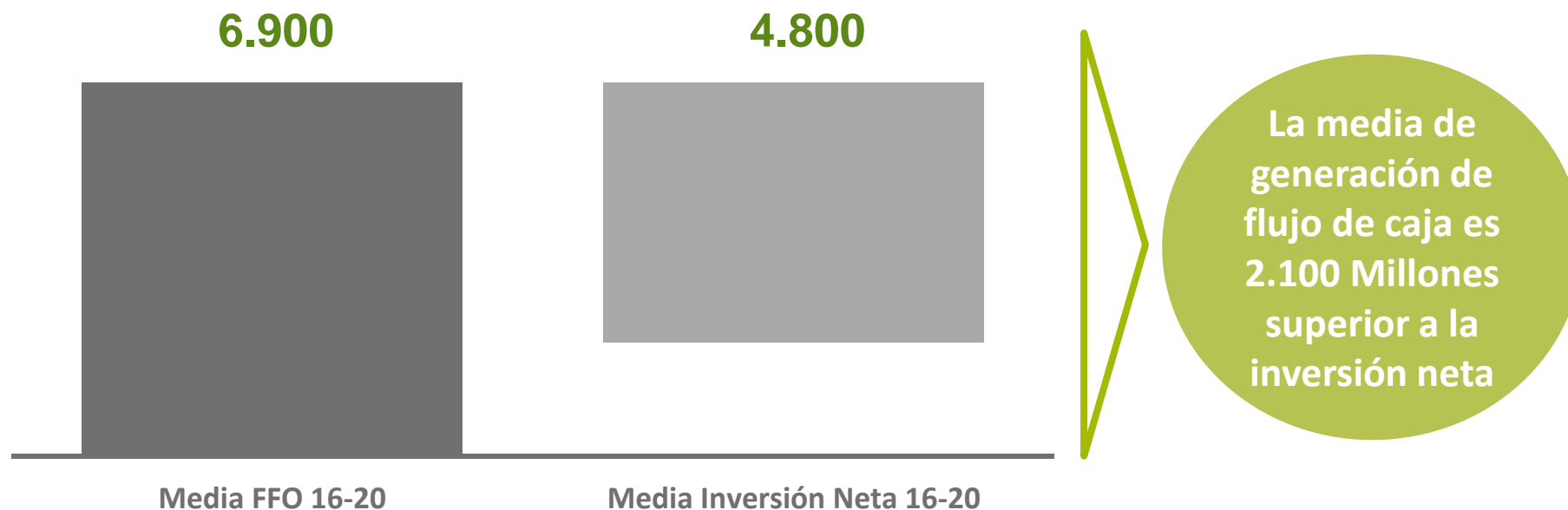
BRL 4,30

... debido a la actual volatilidad en el mercado de divisas



La generación de caja superior a las inversiones anuales permitirá una política de dividendos sostenible mejorando nuestro sólido perfil financiero...

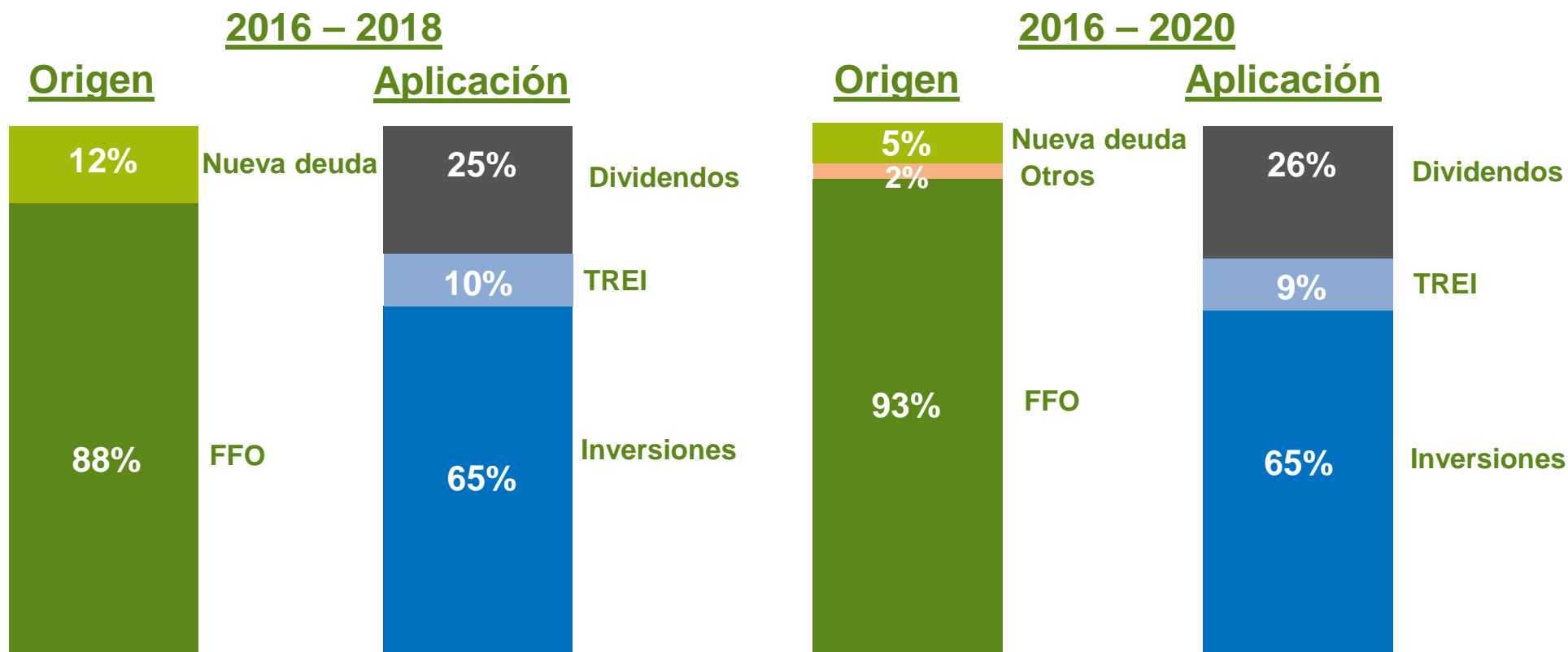
Media 2016 – 2020 FFO vs. Inversión neta (Mn Eur)



... con la deuda neta bajo control creciendo 1.000 M Eur al año los primeros años. Deuda en 2020 próxima a los 30.000 M Eur



Un 93% de las necesidades del plan se financian con flujo de caja operativo



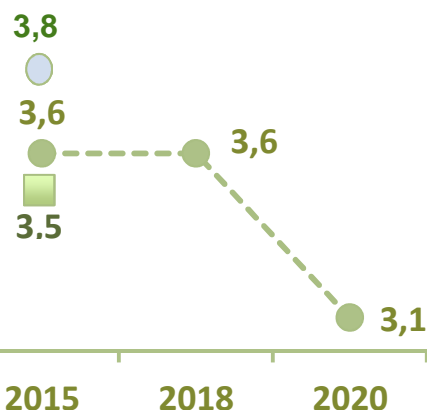
Proporcionalmente mayores inversiones al principio del plan

Perspectiva financiera: ratios de solvencia

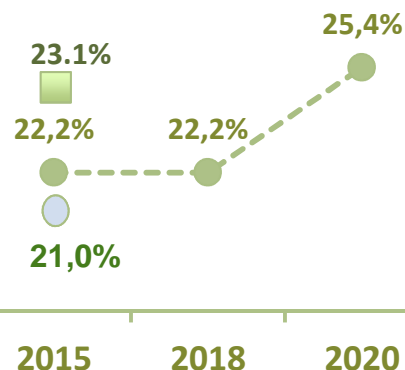
Crecimiento en EBITDA y flujo de caja operativo permiten mantener fuertes niveles de ratios de solvencia

Ratios 2018: DN / EBITDA: $\leq 3,6X$; FFO / DN $\geq 22\%$

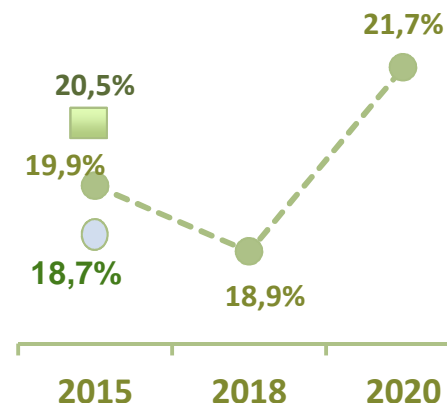
**Deuda neta/EBITDA
(X)**



**FFO/Deuda neta
(%)**



**RCF/Deuda neta *
(%)**



● Ratios informados 2015: con UIL

■ Ratios 2015 sin UIL

● Pro-forma 2015: incluyendo aportación de 12 meses de UIL

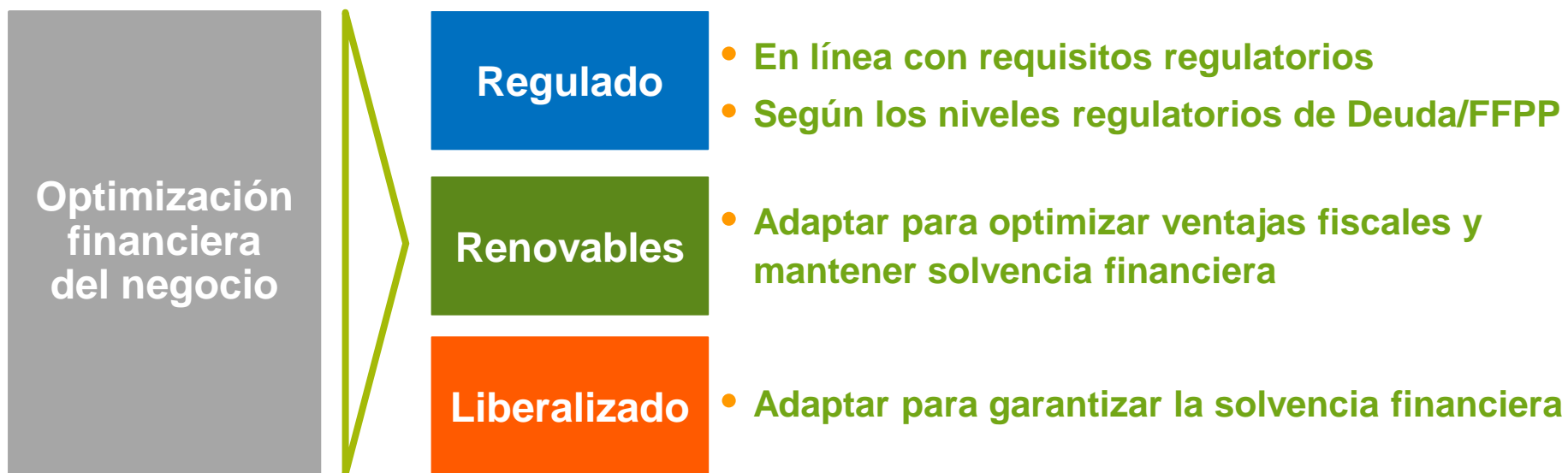
* RCF / Deuda neta 2015 pro-forma con 2 dividendos

El crecimiento de flujos de caja hasta 2020 conducirá a una mejora de los ratios con DN/EBITDA en 3,1X en 2020



La estructura de capital del Grupo fortalece nuestro sólido rating *investment grade*...

El modelo financiero también optimiza la estructura de capital por países considerando el mix de negocio y la solvencia del país

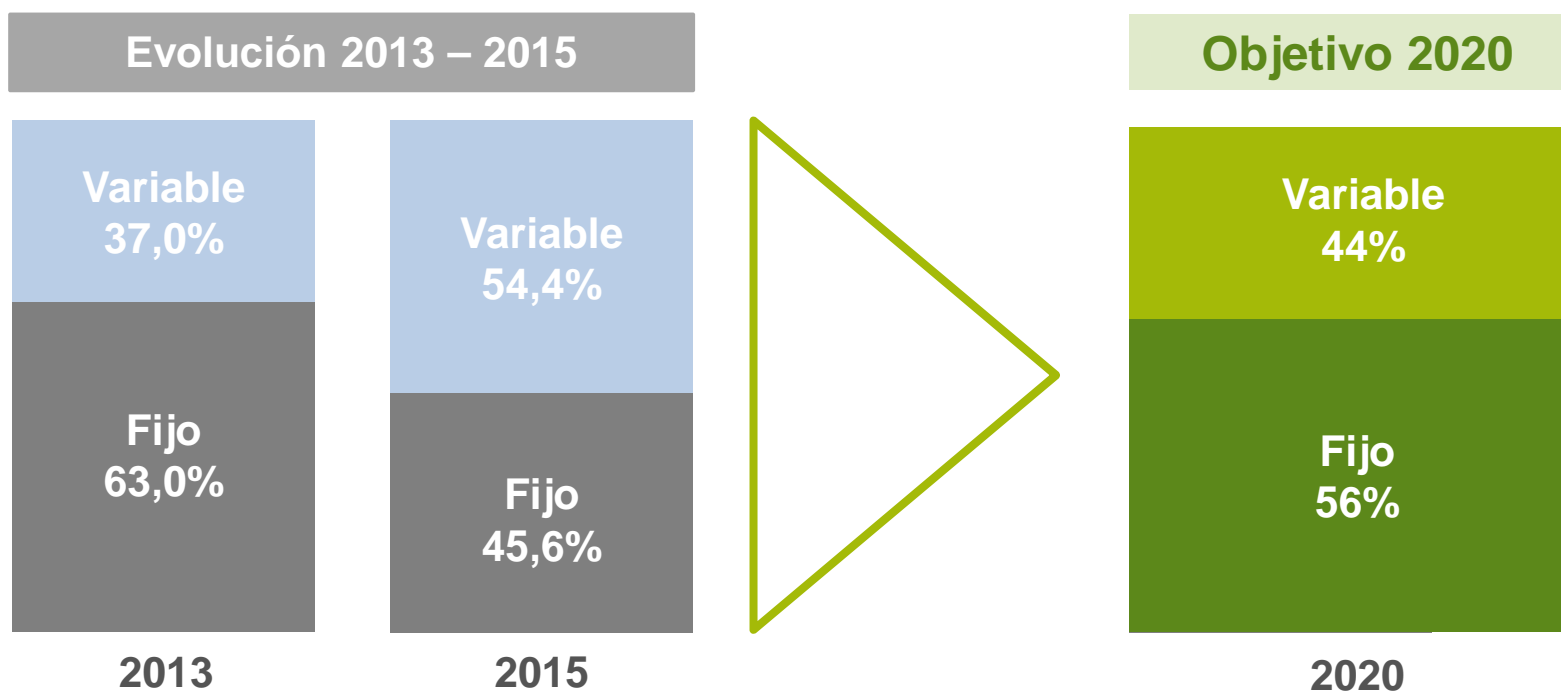


... con ratios de referencia compatibles con el rating *investment grade*
en cada país



El aumento del tipo variable (especialmente en Eur) ha contribuido a reducir el coste financiero. Aumento gradual del tipo fijo para alinear la estructura financiera al perfil del negocio

Estructura de deuda



Coste medio de la deuda neta en el plan inferior al 4%



**Cada moneda tendrá una estructura de tipo fijo / variable
en función del perfil de negocio**

Estructura actual de la
deuda*

Estructura objetivo
de la deuda

Casuística

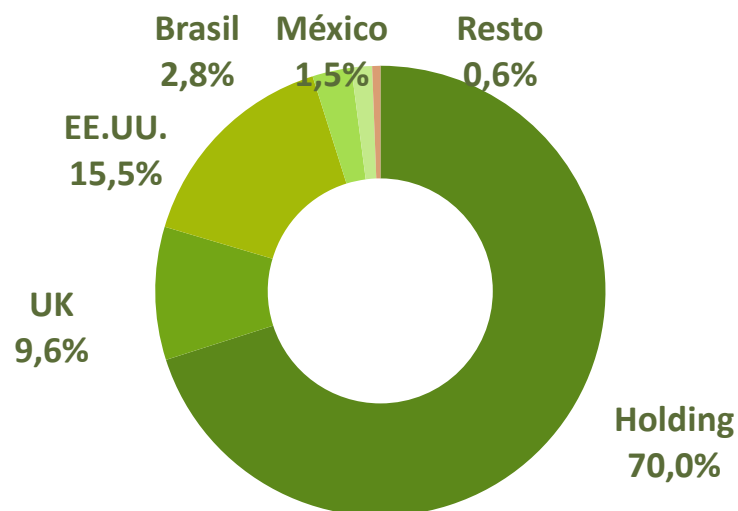
	% Deuda	% Fijo		% Deuda	% Fijo	
€	49%	27%	➔	24-48%	45-60%	Deuda a tipo fijo / variable equilibrada en línea con la estructura de ingresos
\$	30%	96%	➔	28-38%	75-85%	Deuda emitida principalmente a tipos fijos a largo plazo: 1) Para negocios regulados en EE.UU. 2) Renovables y Generación Regulada (México) basados principalmente en PPA a largo plazo
£	20%	80%	➔	23-33%	50-60%	Flujos de caja fijos y referenciados a inflación
BRL	1%	3%	➔	1-5%	5-15%	Principalmente variable. Mercado difícil para obtener referencias fijas

*Situación a cierre del 2015



Modelo de financiación diseñado para mantener la directriz actual de subordinación estructural...

Situación actual



Plan 2016-2020

	Media	Objetivo
EE.UU.	13,8%	Mantener debajo del umbral del 30%
UK	8,7%	
Brasil	2,0%	
México	2,8%	
Resto	0,3%	

Gestión flexible para optimizar la deuda a nivel de filiales según la situación del país y requisitos regulatorios

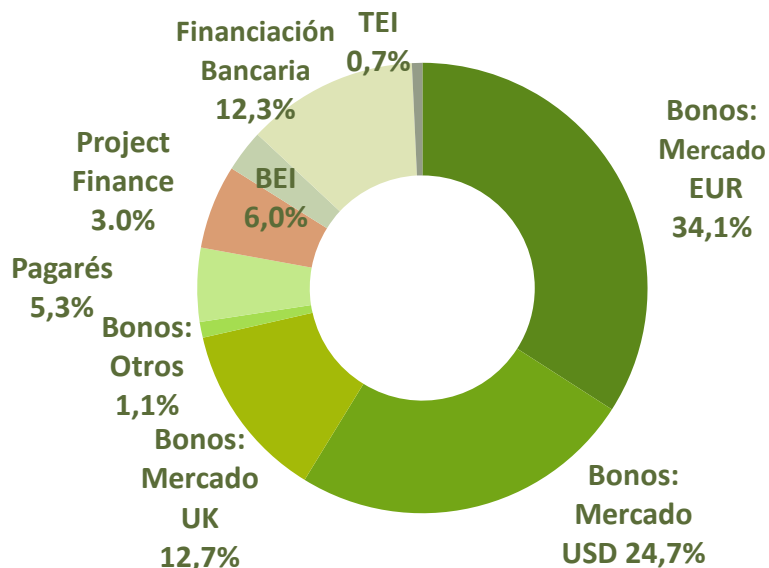


Fuerte diversificación de fuentes de financiación...

Situación actual*

Elevada diversificación...

* A cierre del 2015



Durante el Plan

... que se mantendrá incrementando la importancia de la financiación Verde

Mercado Bonos: El Euromercado seguirá siendo la principal fuente de financiación. Se completará la curva de secundarios con el objetivo de dos referencias por cada año.

Mercado Bonos: Mas de 40 emisores en seis mercados diferentes al Europeo

Prestamistas supranacionales: Iberdrola, objetivo estratégico para ellos

... facilita la financiación debido al acceso a muchos mercados



**Fuerte posición de liquidez entorno a 8.000 M – 9.000 M Eur,
con posibilidad de incrementarla si se requiere...**

Cumpliendo con los requisitos de las agencias de rating

Minimizando el coste de liquidez

**Manteniendo una liquidez adecuada en cada país y gestionarla
según cada mercado y necesidades**

**... con el objetivo de cubrir 18 meses en el escenario de riesgo
y 24 meses en el escenario base**



Un cómodo perfil de vencimientos de 2.000 - 3.300 M Eur / año...



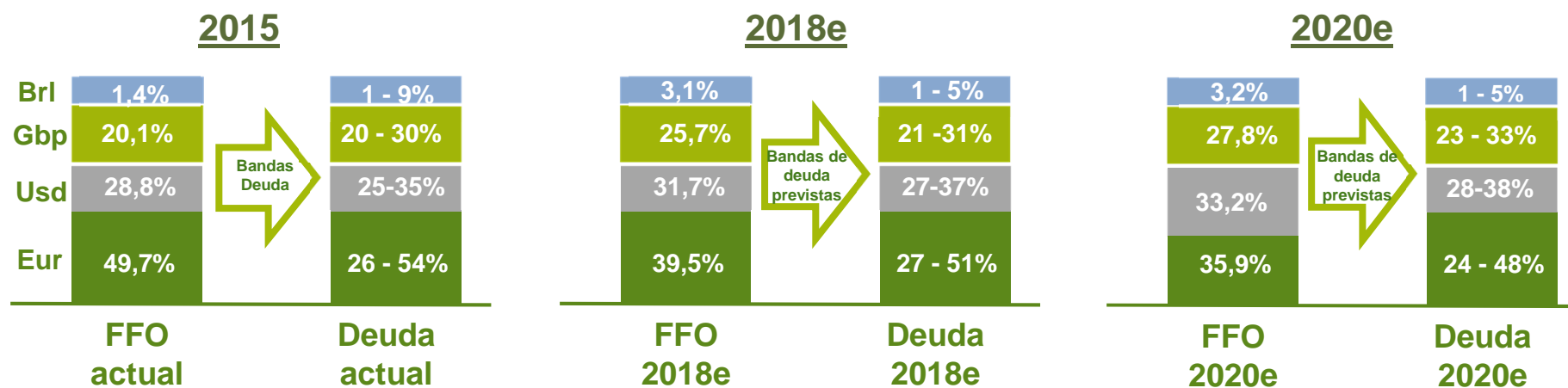
Incluye 1.543 M de Pagares. Incluye 1.865 M Eur de la deuda de UIL (a 31 diciembre de 2015)

... con el objetivo de mantener la vida media por encima de los seis años

Cobertura estructural del riesgo de tipo de cambio mediante la adecuación de la deuda neta a la divisa y % similar de flujo de caja operativo para ...

... minimizar la volatilidad del ratio FFO/DN protegiendo los ratios de solvencia

FFO vs. Deuda



Rotura del FFO esperado 2020: 36% EUR, 33% USD, 28% GBP

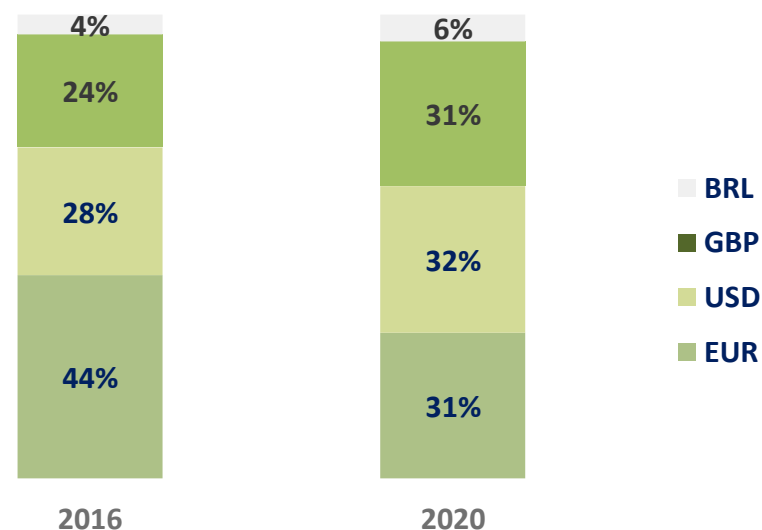
... y anualmente, minimizando el riesgo de tipo de cambio en la cuenta de resultados a través de derivados

Objetivo

Cubrir la exposición del beneficio neto al riesgo de tipo de cambio en divisas distintas al Euro

Máximo riesgo permitido:
~6,5% del beneficio neto
anual

Beneficio neto por moneda



Posición de riesgo 2016 ya cubierta: 79% USD, 87% GBP y 49% BRL

Se mantiene el scrip dividend debido a las ventajas fiscales y la opcionalidad que otorga a los accionistas...



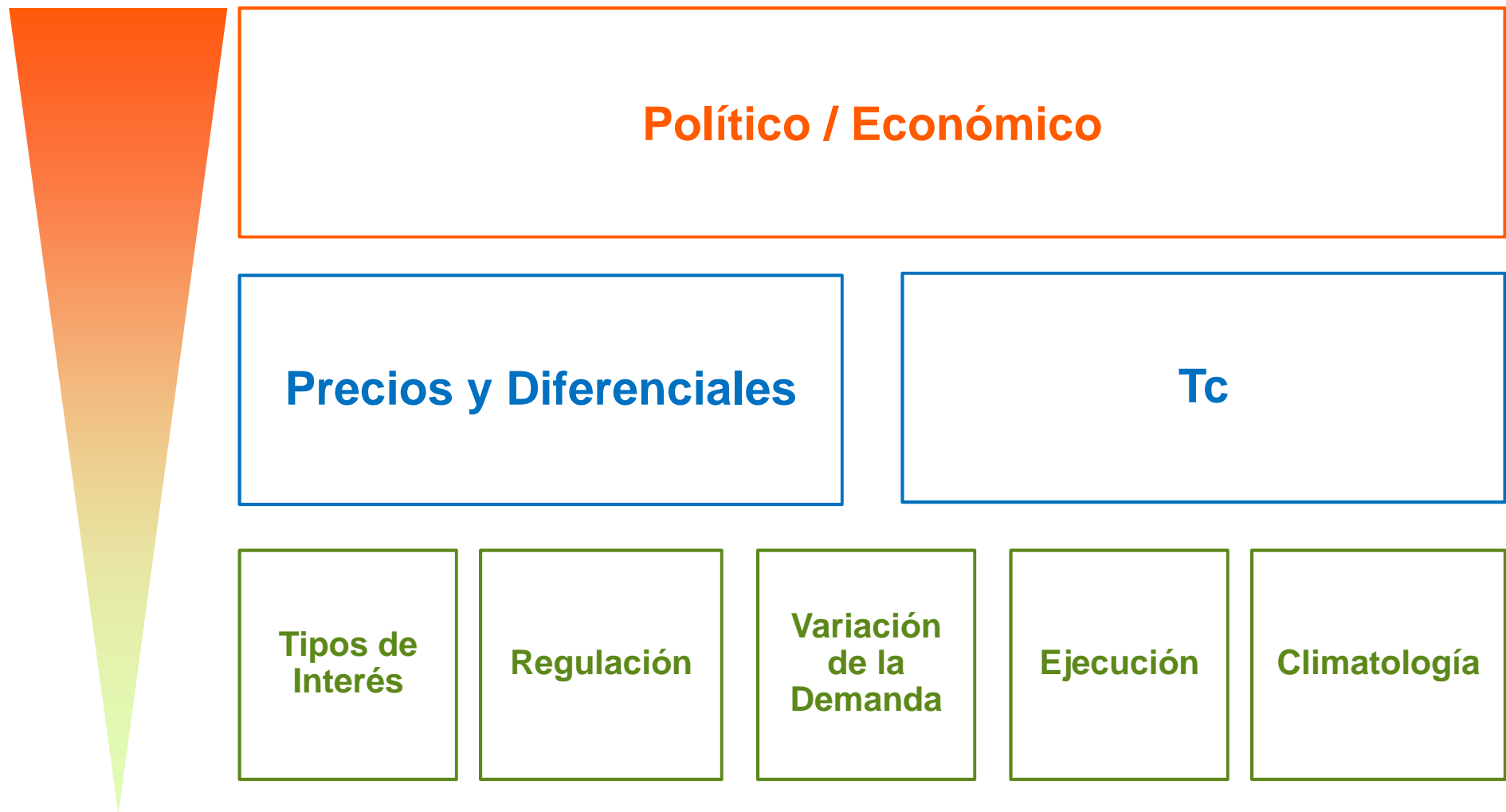
... incluyendo un programa de recompra con el objetivo de mantener el número de acciones en 6.240 millones para evitar la dilución



Análisis de Riesgo y Sensibilidad

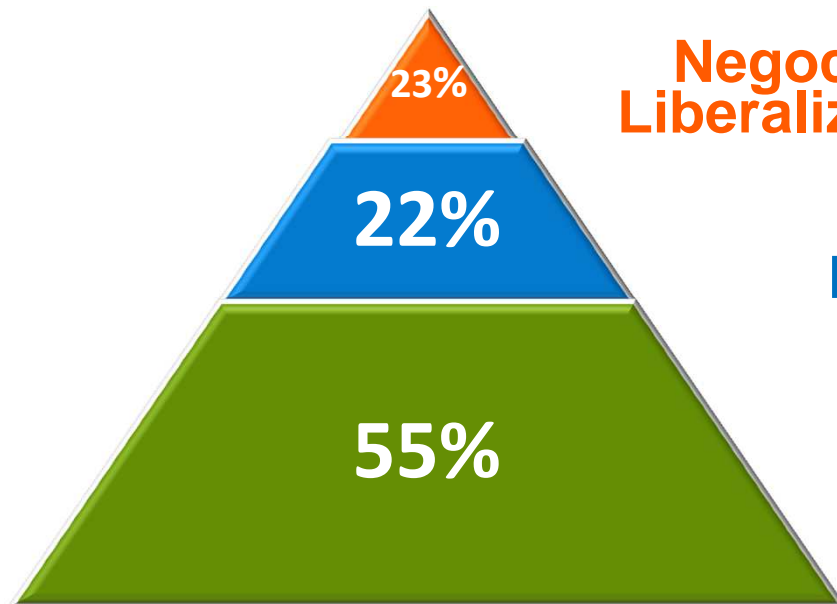


Las principales fuentes de riesgo son:

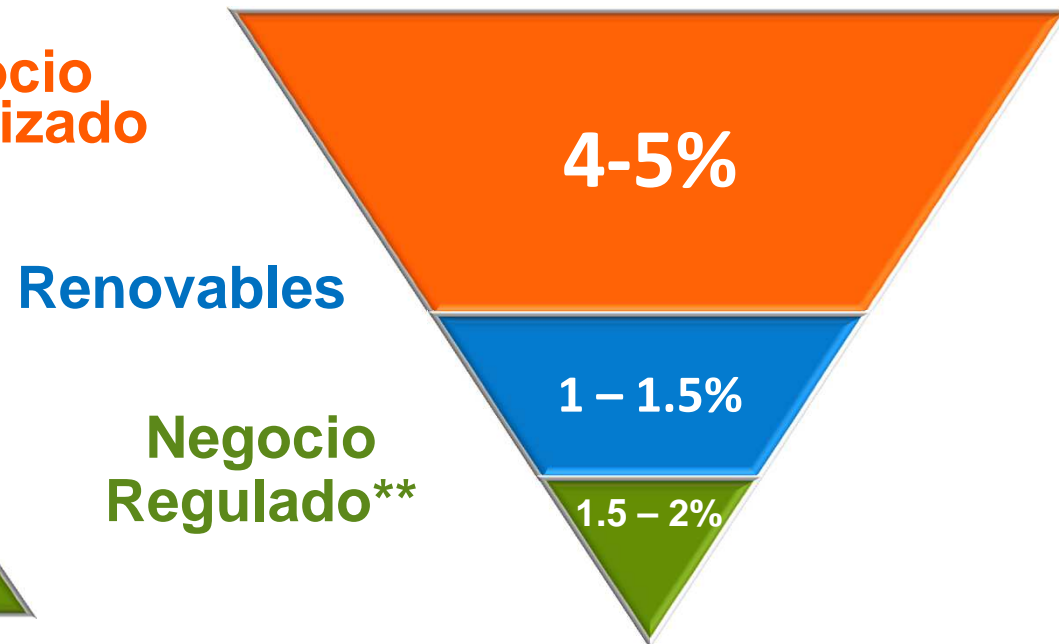


De media, el 77% del EBITDA anual se origina en los Negocios Renovables y los Negocios Regulados...

% anual medio del EBITDA*



% en riesgo del EBITDA***



(*) Media de 5 años

(**) Redes y Generación Regulada (México)

(***) Condiciones climatológicas consideradas; la media de los 5 peores años consecutivos.

... con un perfil de ingresos inherentes estables con un impacto máximo del 8% sobre el EBITDA en caso adverso.



Desviaciones limitadas en los principales factores de sensibilidad macroeconómica y de precios

Sensibilidad a:

EBITDA Beneficio Neto

<p>Precio Electricidad</p> <p>Precio CO2</p>	<p>+/- 5 € / MWh afectados por el precio del crudo, carbón, gas y los derechos de emisión de CO2</p> <p>Impacto de +1 € / t variación del precio del CO2</p>	<p>+3% - 3%</p> <p>↑</p> <p>+0,43%</p>	<p>+7% -7%</p> <p>↑</p> <p>+0,9%</p>
<p>FX</p>	<p>+/- 10% variación de los tipos de cambio</p>	<p>+6% -6%</p>	<p>+6% -6%</p>
<p>Tipos de Interés</p>	<p>+/-1 p.p. desviación en los tipos a corto plazo vs. plan</p>		<p>+3,5% -3,5%</p>

Diversificación de negocio, divisa y localización geográfica reduce la volatilidad en la cuenta de explotación



Conclusión



La estrategia financiera de Iberdrola para 2016-2020 se centra en...

**... el mantenimiento de un sólido
perfil financiero compatible con
un plan de inversión de
crecimiento...**

**... que generará, con bajo riesgo,
creación de valor sostenible para los accionistas**

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación “Perspectivas 2016-2020”. 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 este 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 el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y en 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.

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 se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron, 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. 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 -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.