

# PERSPECTIVAS 2018 / 2022

Londres / 21 de febrero



IBERDROLA

Iberdrola, “energética del futuro”:

**Sentando las bases para el crecimiento de la próxima década**

**José Sáinz Armada**

Director de Finanzas y Recursos

## EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola S.A. únicamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros del ejercicio fiscal de 2016. 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.

A excepción de la información financiera incluida en este documento (que se ha extraído de las declaraciones financieras de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2016, según la auditoría de Ernst & Young, S.L.), la información y cualquiera 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 la Securities Act de 1933 o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

Este documento y la información contenida en el mismo han sido preparados por Iberdrola, S.A. en relación, exclusivamente, con los resultados financieros consolidados de Iberdrola S.A. y se han elaborado y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, "IFRS"). Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Avangrid, Inc. ("Avangrid") o a sus resultados financieros. Ni Avangrid ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento, que no ha sido preparada ni presentada de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (United States Generally Accepted Accounting Principles, "U.S. GAAP"), que difieren de las normas IFRS en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las normas IFRS no son indicativos de los resultados financieros de acuerdo con los U.S. GAAP y no deberían ser considerados como una alternativa o como la base para prever o estimar los resultados financieros de Avangrid. Para obtener información relativa a los resultados financieros de Avangrid correspondientes al ejercicio fiscal 2016, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el [21 de febrero de] 2017, en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa ([www.avangrid.com](http://www.avangrid.com)) y la información disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (Securities and Exchange Commission, "SEC") ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).

### 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.

## Gestión financiera

# Hipótesis del plan

## Gestión financiera 2017





## Estrategia financiera para el periodo 2018-2022

# Hipótesis del plan

# Hipótesis macroeconómicas para 2018-2022

Tipos de interés más altos en la eurozona, Estados Unidos y el Reino Unido a medida que el sólido crecimiento y la inflación impulsan la normalización de las políticas monetarias

Tipos de interés bajos en Brasil debido a un escenario de recuperación y control de la inflación

	Tipos de interés						Márgenes medios nueva financiación
	Media 2018-22		2020 final del año		2022 final del año		
	3 M	10 años <sup>1</sup>	3 M	10 años <sup>1</sup>	3 M	10 años <sup>1</sup>	
	0,75%	1,56%	0,90%	1,78%	1,60%	2,00%	» 0,84%
	2,82%	3,26%	2,90%	3,35%	3,30%	3,50%	» 1,10%
	1,71%	2,26%	1,85%	2,30%	2,55%	2,90%	» 1,20%
	7,52%	-	7,50%	-	7,50%	-	» 1,40%

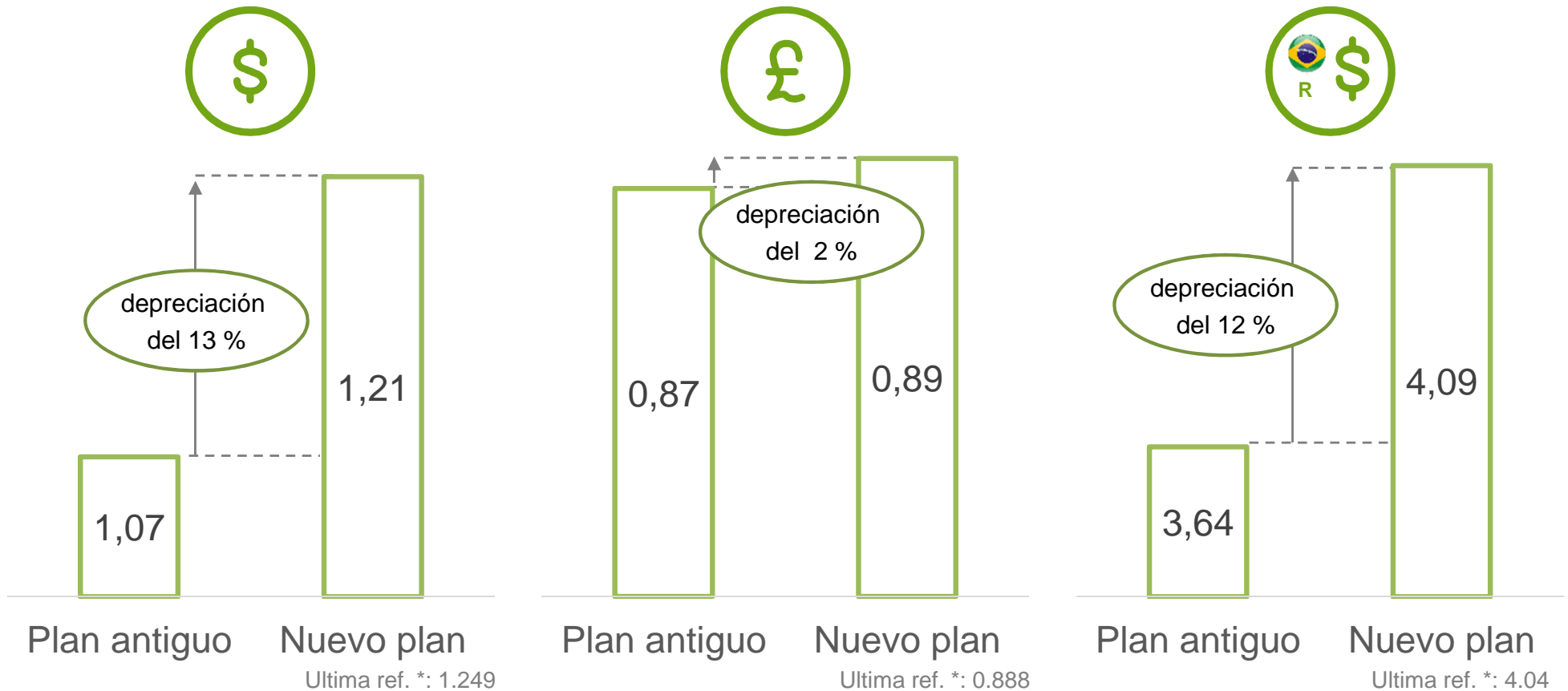
<sup>1/</sup> Swap 7 años para Eur, Tesorería 10 años para Usd y Gbp

Márgenes de financiación estables en €, \$ y £. Bajando en reales brasileños.

# Hipótesis macroeconómicas para 2018-2022

El nuevo plan asume la depreciación de todas las divisas frente al EUR en comparación con el plan anterior

## Tipos medios de las divisas frente Euro



**B° Neto 2018 casi cubierto en su totalidad**

El plan antiguo se refiere a la revisión del plan estratégico en febrero de 2017 mientras que el nuevo plan se refiere a previsiones a largo plazo enero 2018 (5 años promedio)  
\* 16 de febrero de 2018



# Objetivos 2020 y 2022 / impacto tipo de cambio

Nuevos objetivos para 2020 en línea con la previsión de febrero 17 debido a la variación significativa en los tipos de cambio frente a las hipótesis de febrero 17

## Principales factores extraordinarios

	2020 objetivo plan anterior, M €	Impacto variación tipos de cambio	Consolidación de Neo	Nueva contabilidad *	2020 nuevo objetivo, M €	2022 nuevos objetivos, M €	Nuevo objetivo 2022 M € Tipos de cambio plan anterior
<b>EBITDA</b>	10.000	- 600	>1.000	+ 100	>10.000	11.500 – 12.000	12.300 – 12.800
<b>Beneficio neto</b>	3.500	- 250	-	-	~3.250	3.500 – 3.700	3.800 – 4.000

Nuevos objetivos 2022: EBITDA, 11.500-12.000 M €, equivalente a 12.300 – 12.800 M € a los tipos de cambio del plan anterior

Beneficio Neto 3.500 – 3.700 M €, equivalente a 3.800 - 4.000 M € a los tipos de cambio del plan anterior

\* NIIF 16 arrendamientos,

# 2017/ De reportado a proforma

El Capex y el EBITDA 2017 reportados proforma incluyen 1 año de consolidación de Neoenergía

2017 EBITDA, reportado vs proforma (M €)



2017 Capex, reportado vs proforma (M €)



El EBITDA 2017 base para el Plan 2018-2022 será de 8.300 M €. El Bº Neto 2017 base para el Plan 2018-2022 será de 2.800 M€, pues los efectos en el EBITDA se compensan con otros impactos no recurrentes\*.

# Impactos principales de la nueva norma contable para los arrendamientos

El impacto principal de las nuevas normas contables es un aumento de la deuda neta > 1.000 M € que reduce el FFO/Deuda Neta en ~ 0,5 p.p. \*

## Nuevo estándar NIIF 16

- A partir de 2019 se empezará a aplicar una nueva norma de contabilidad, NIIF 16
- Las principales diferencias con respecto a las normas anteriores son:
  - Arrendamientos considerados como deuda
  - Arrendamientos eliminados de servicio exterior (EBITDA) para aumentar la depreciación y el resultado financiero



## Impacto de NIIF 16 a partir de 2019

### Balance

Deuda neta: > 1.000 M €  
800 – 1.000 M €  
*incluidos por las Agencias de Rating en consideración de deuda*

### Cuenta de resultados

EBITDA: >100 M €  
Beneficio neto: ~ 0

### Flujo de caja

FFO: > 100 M €  
FCR: > 100 M €



### Deuda neta / EBITDA

~ + 0,1

### FFO / Deuda neta

~-0,5 p.p.

### RCF / Deuda neta

~-0,5 p.p.

\* El impacto final se determinará durante 2018

# Gestión financiera 2017

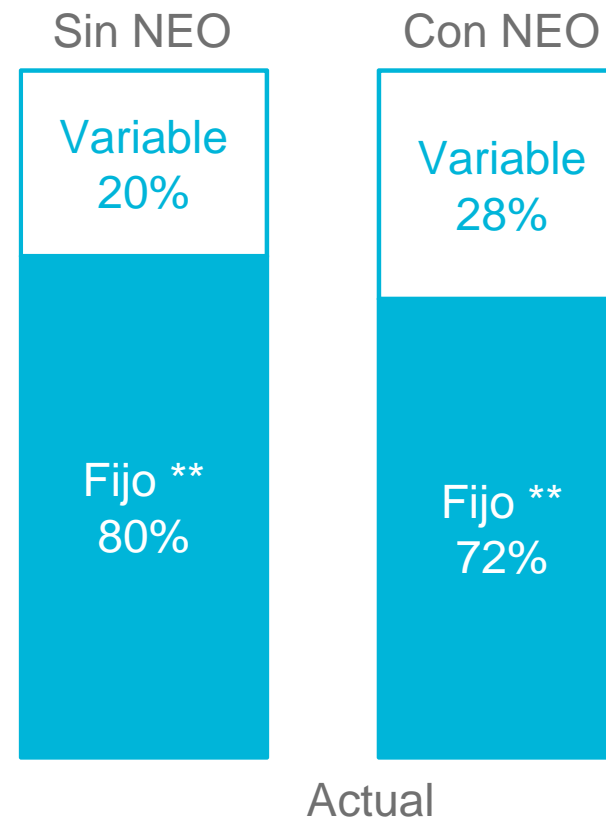
# 2017 Gestión del riesgo de tipo de interés

Aumento de la proporción de deuda a tipo fijo en 2017 al 80 % excluyendo Neo (72 % con Neo) para aprovechar los bajos tipos de interés, reduciendo la volatilidad del Resultado Financiero

## Estructura de la deuda



- **Nueva deuda a tipo fijo:**
  - 2016: 3.150 M € (81 % del total)
  - 2017: 3.400 M € (60 %, 70 % ex-Neo del total)
- **Forward swap de tipo de interés actualmente**



\* Añadiendo los 3,200 M € en forward swaps ya fijados a finales de 2016

\*\* añadiendo los 6.000 M € en forward swaps fijados actualmente

Gestión del riesgo de tipo de interés avanzándonos a su tendencia al alza

# 2017 Financiación

6.800 M € de nueva financiación en diferentes mercados a niveles muy competitivos, continuando con la estrategia de financiación verde

Financiación total	Financiación verde	
	Importe	Detalles
Híbrido 1.000 M €	1.000 M €	<p>Primera emisión en el mercado español</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Cupón: 1.875%</li> </ul>
<p>Mercado de bonos</p> <p>2.570 M € 900 M € 670 R M €</p>	2.000 M € 600 M \$	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Mercado público euro:</b> Todos los bonos públicos emitidos en formato verde</li> <li><b>Mercado privado euro:</b> Primera implantación privada Iberdrola a inversor verde</li> <li><b>Mercado público USD:</b> Primer bono público – 600 \$M</li> </ul>
<p>Mercado bancario</p> <p>1.600 M € 1.850 R M\$</p>	500 M €	<ul style="list-style-type: none"> <li>Primer préstamo verde a una utility en España</li> </ul>



- 61 % (67 % ex-neo) de nuevos fondos en los mercados verdes
- IBERDROLA fue la mayor empresa emisora de bonos verdes en 2016 y 2017, y la más importante en todo el mundo
- 7000 M € de financiación verde sobre nuestra cartera de deuda (incluyendo híbridos)

# 2017 Actividad financiera

## Coste de la deuda



Mejorando el objetivo del coste de la deuda: ex-Neo 25 p.b. debajo del Plan en 2017

\* Con la energía del 24 de agosto

## Liquidez (ex Neo)



Cumplimiento de requisitos de Agencias de Calificación

\* Incluyendo temprano 2018 ofertas de liquidez firmadas

## Gestión de riesgo de tipo de cambio



Resultado positivo de cobertura

Gestión satisfactoria del riesgo de tipo de cambio en un entorno volátil

# Estrategia financiera para el período 2018-2022



# Estrategia de gestión financiera para 2018-2022

## Principales directrices financieras para el período 2018-2022

**A**

### Financiando inversiones de crecimiento...

#### Fuerte generación de flujo de caja

- ~ 42.000 M € de flujo de caja generado para financiar el crecimiento

#### Rotación de activos: 3.000 M €

- Activos "non core"
- Participaciones minoritarias
- Activos con baja contribución al EBITDA

#### Nueva deuda

> 3.000 M €

#### Nuevas estructuras de financiación

> 2.000 M €

Incluyendo Híbrido y TEI

Partnering Green

**B**

### ... a la vez que fortalecemos la situación financiera...

#### Solvencia

- Sólidos ratios de solvencia

**B1**

#### Riesgo de tipo de interés

- Estructura de deuda adecuada (tipo fijo > 65 %)

**B2**

#### Coste de la deuda

- Coste de la deuda por debajo del 4 % hasta 2020
- Bajo riesgo bancario

**B3**

#### Liquidez

- Optimizar la gestión de liquidez
- (18 meses en escenario en riesgo)
- Sólida política propia de liquidez para Neoenergía

**B4**

#### Riesgo de tipo de cambio

- Estructuralmente: % deuda ~% FFO por moneda
- Anual: a través de derivados

**B5****C**

### ... y mantenemos la política de dividendos

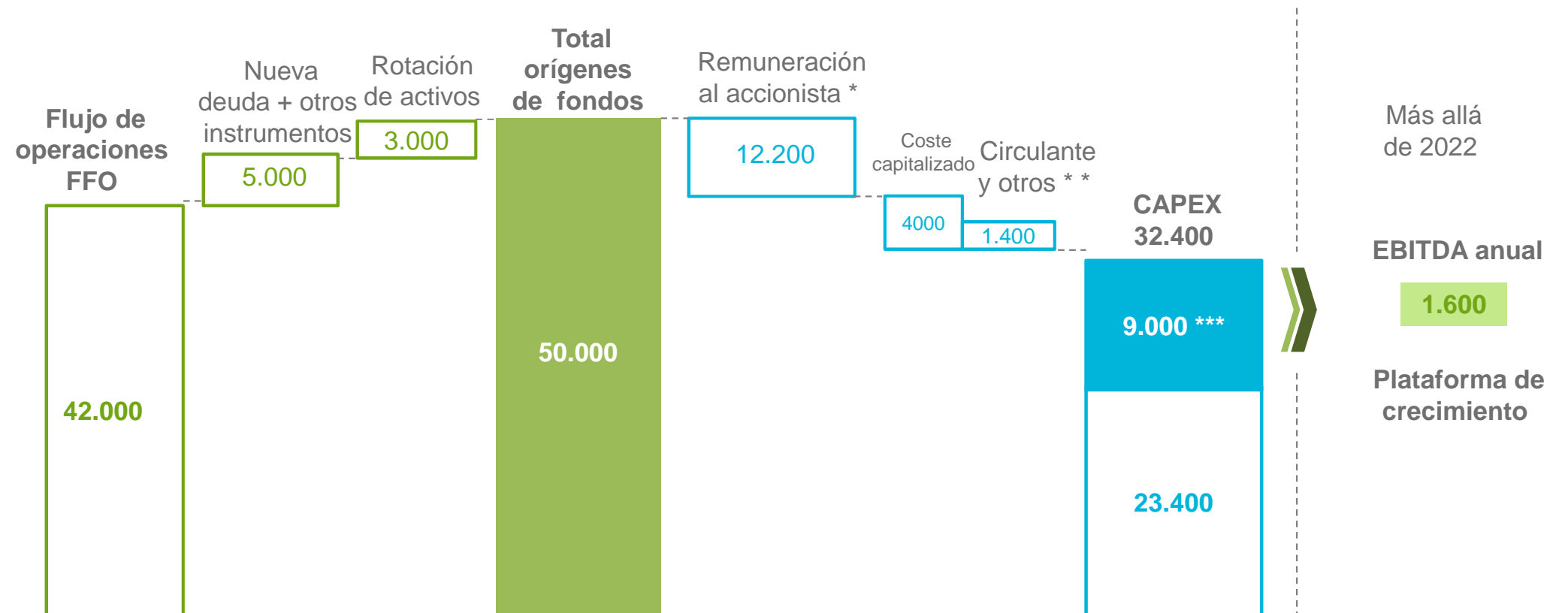
#### Iberdrola "retribución flexible"

- Dividendo:
  - Recibir nuevas acciones
  - Vender derechos en el mercado
- Dividendo en efectivo (nuevo)
- A pesar de la nueva opción de efectivo, en enero de 2018, el 88 % del capital eligió recibir nuevas acciones
- Manteniendo 6.240 M acciones a la vez que se amortizan las acciones del scrip

# A Origen y aplicación de fondos

Durante el período 18-22 destinaremos 50.000 M€ para impulsar el crecimiento, con 12.200 M € para mantener nuestra política de dividendos, invirtiendo 32.000 M €, incluyendo 9.000 M€ de activos en curso al final del periodo que contribuirán al futuro crecimiento del EBITDA

## Fuentes y uso de los fondos 2018-2022 (M €)



\* Dividendos: 11.000 M €, dividendo a accionistas minoritarios: 1.000 M €; Coste neto híbrido de la deuda: 200 M €

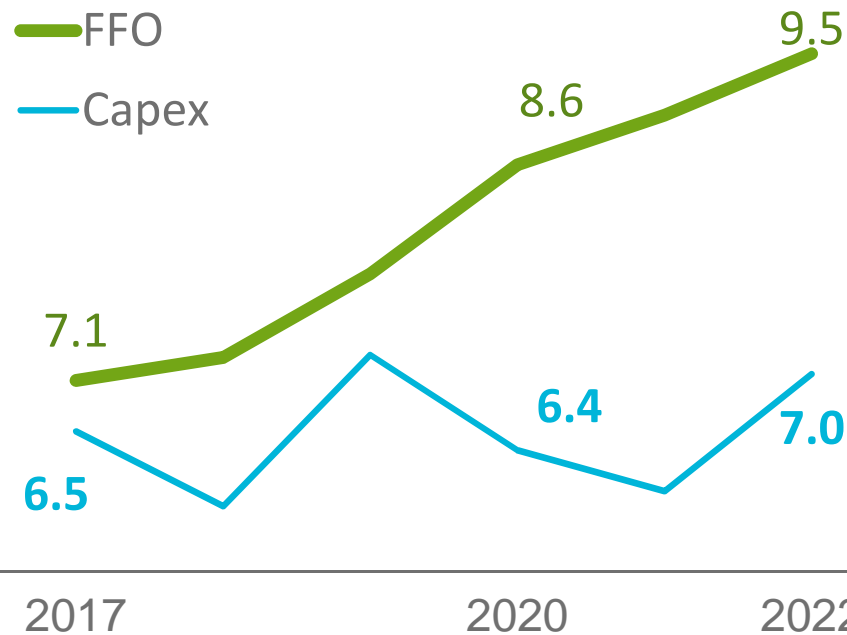
\*\*Diferencias de conversión 400 M €, capital circulante 700 M €, otros 300 M €

\*\*\* Activos en construcción al final de 2022 (7.000 M € al principio de 2018)

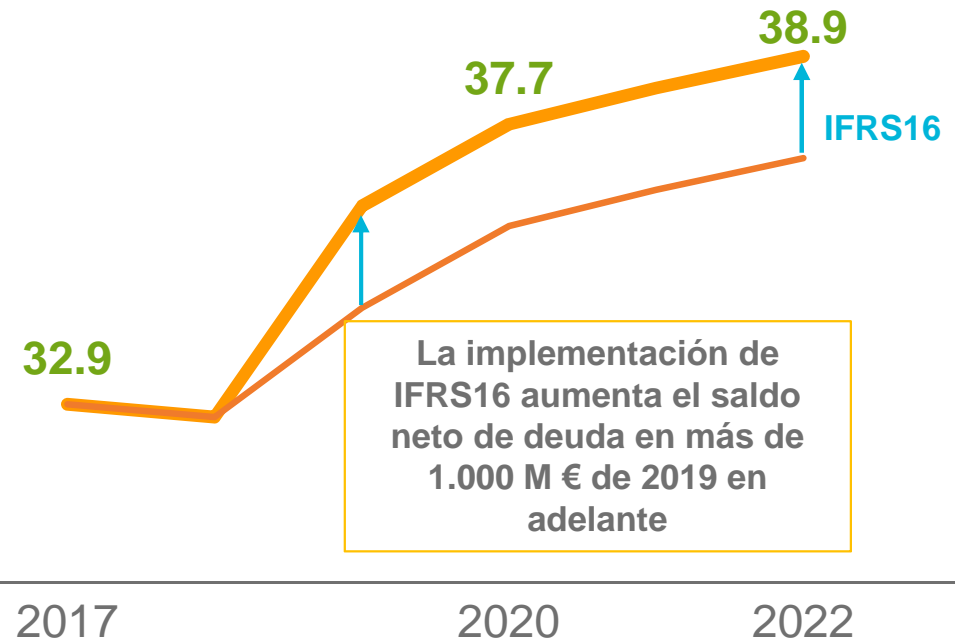
# A Perspectivas: FFO, CAPEX y deuda neta

Las inversiones elevan un 34% el FFO (+2.400 M €) mientras que la deuda neta crece el 18 %

### Evolución de inversiones vs FFO (M €)



### Evolución de la deuda neta (M €)



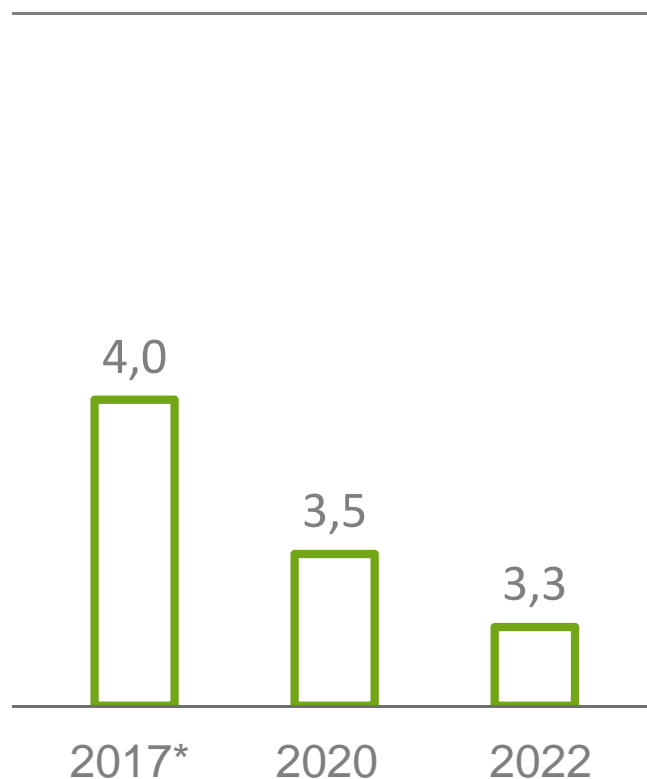
Media de inversiones (transporte, distribución, offshore) tardan de 3 a 4 años en generar flujo de caja

\* los datos de 2017 son proforma con la energía de la "Plan salidas" y el impacto de la hidráulicidad media

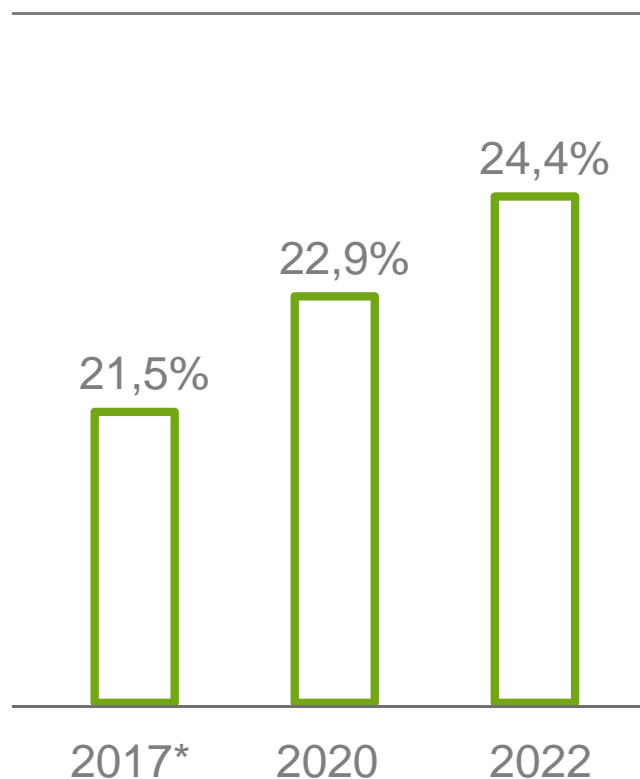
# B1 Ratios de solvencia

Se financiará el nuevo ciclo de inversión manteniendo la disciplina financiera: crecimiento del flujo de caja, nuevos esquemas de financiación y rotación de activos...

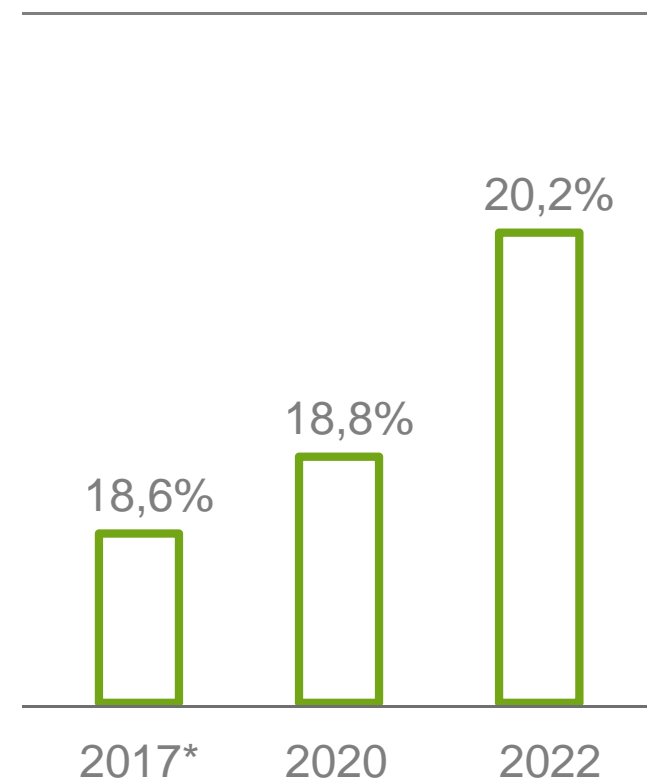
## Deuda neta/EBITDA



## FFO / Deuda neta



## RCF / Deuda neta

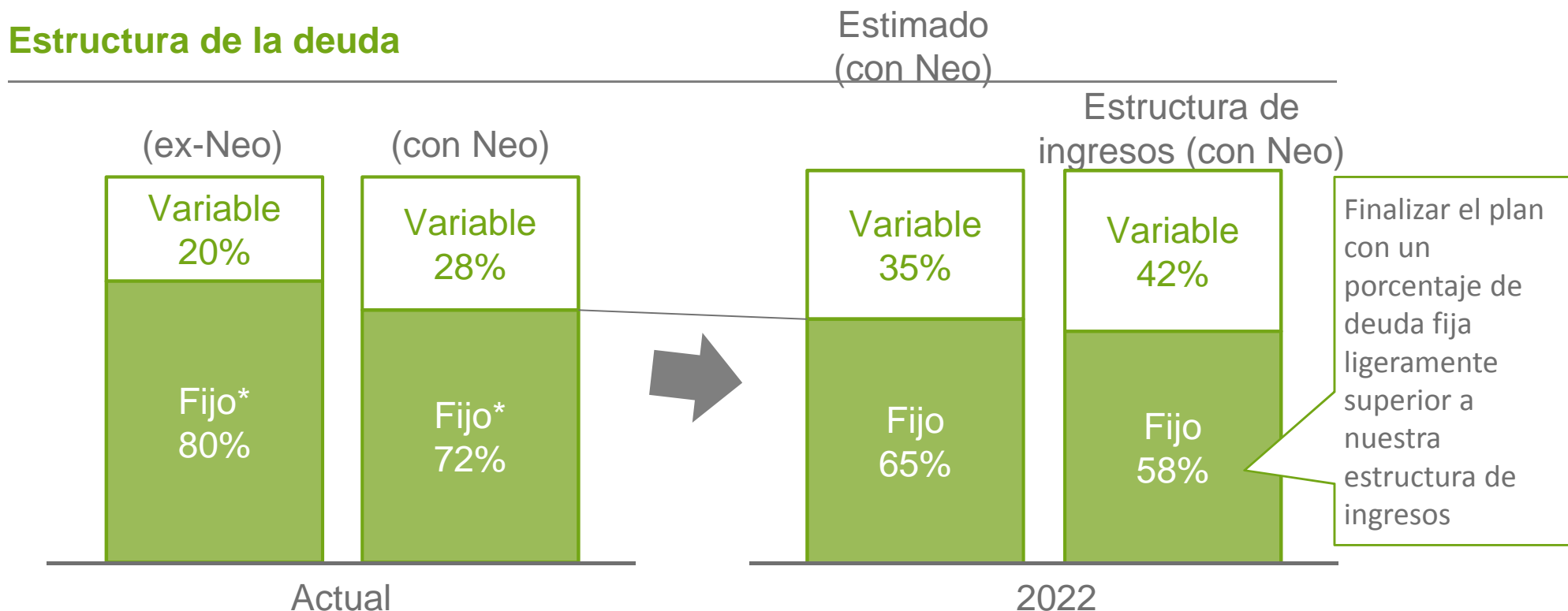


... que conjuntamente mantendrán los ratios de solvencia en niveles sólidos

\* los datos de 2017 son proforma con la energía de la "Plan salidas" y el impacto de la hidráulicidad media

## B2 Gestión de riesgo de tipo de interés

Óptimo coste de capital asegurado por haber aumentado nuestra estructura de deuda fija durante los últimos dos años, anticipando el aumento de interés previsto



\* Añadiendo los €6,0 BN en swaps adelantados ya fijos actualmente

**Bajo riesgo de refinanciación en deuda a tipo fijo ya que tenemos más de 6.000 M€ EUR en forwards**

## B2 Gestión de riesgo de tipo de interés

Estructura de la Deuda para proteger la Cuenta de Resultados a corto/medio plazo, manteniendo un alto porcentaje fijo en la actualidad para protegernos de las subidas de tipos de interés

- Duración de los ciclos regulatorios: 4-5 años
- La vida media de la deuda de 6 años garantiza el “re-pricing” de la deuda tras los cambios regulatorios para adaptarse al nuevo escenario de tipos de interés

### Estructura de la deuda

	<u>Peso de la deuda *</u>	<u>% a tipo fijo (actual)</u>		<u>% fijo Estimado</u>	<u>% estructura de renta fija</u>
€	45%	75%	↑	65-75%	60%
\$	26%	96%	↔	80-96%	85%
£	17%	76%	↔	55-76%	55%
R \$	12%	6%	↔	5-15%	17%

• Sobre la deuda neta 2018/2022 promedio

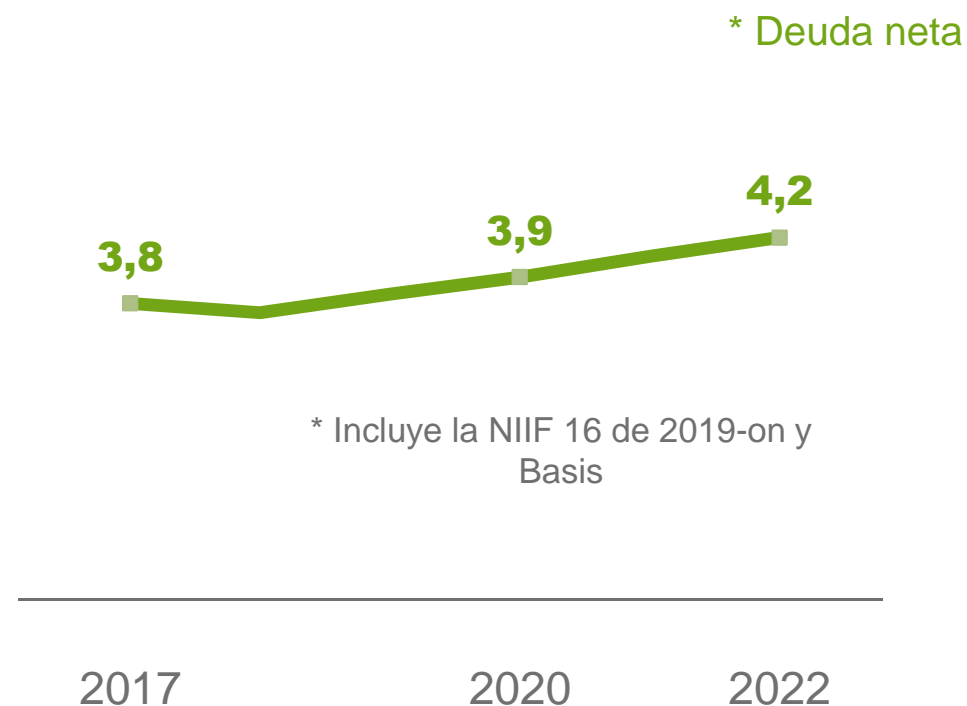
## B3 Coste de la deuda

El coste medio de la deuda neta seguirá siendo bajo a lo largo del plan después de incluir Neo, por debajo del 4 % hasta 2020...

Coste financiero de la deuda bruta por divisas

	2017	2022
€	1,7%	2,1%
\$	4,3%	4,2%
£	4,9%	3,7%
R\$	9,1%	8,9%

Evolución del coste de la deuda neta



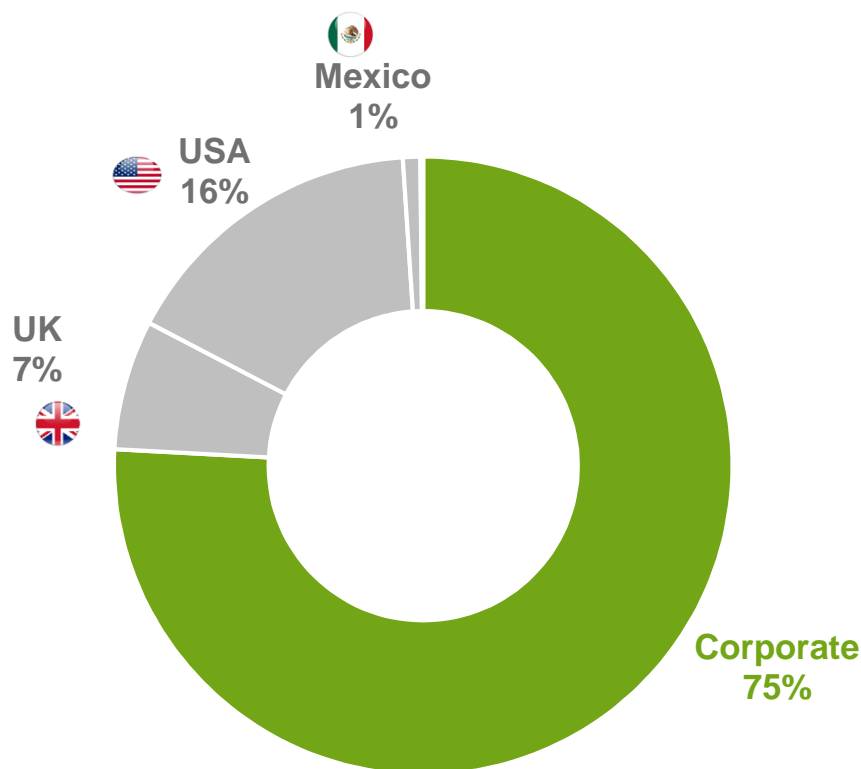
... las mayores inversiones en Brasil y Estados Unidos durante el plan impulsan un mayor coste medio de la deuda hasta el 4,2 % al final del plan

\* incluye la NIIF 16 y IA base

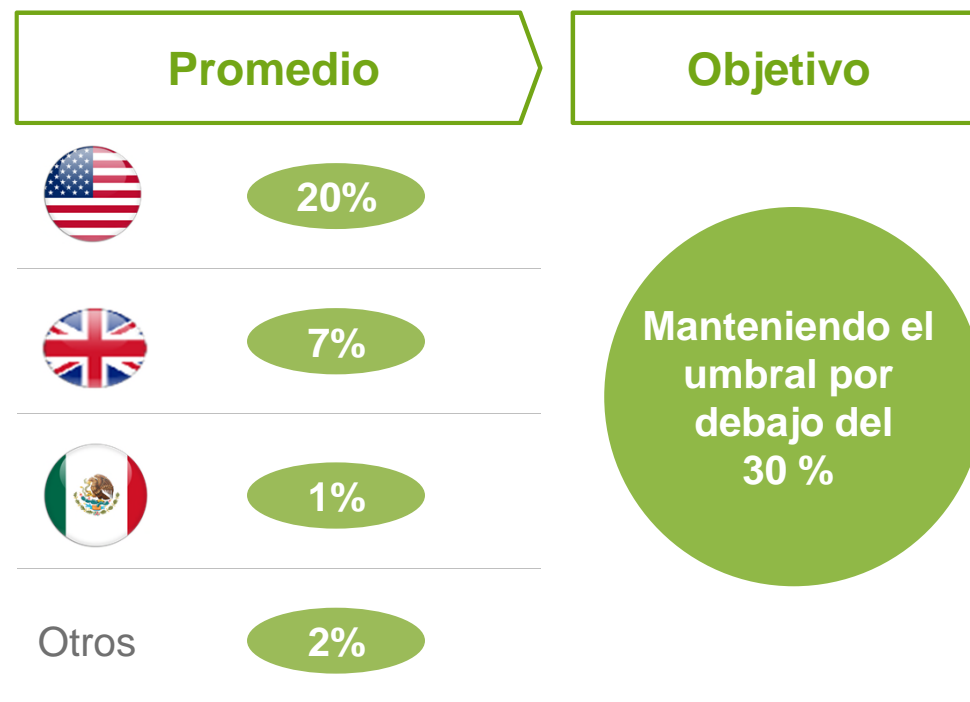
## B3 Subordinación estructural

Modelo financiero diseñado para seguir la directriz actual de subordinación estructural (ex neo)

### Situación actual \*



### Subordinación durante el plan \*



Nuestro modelo nos da flexibilidad para optimizar la deuda a nivel de la filiales según la situación del país y los requisitos regulatorios

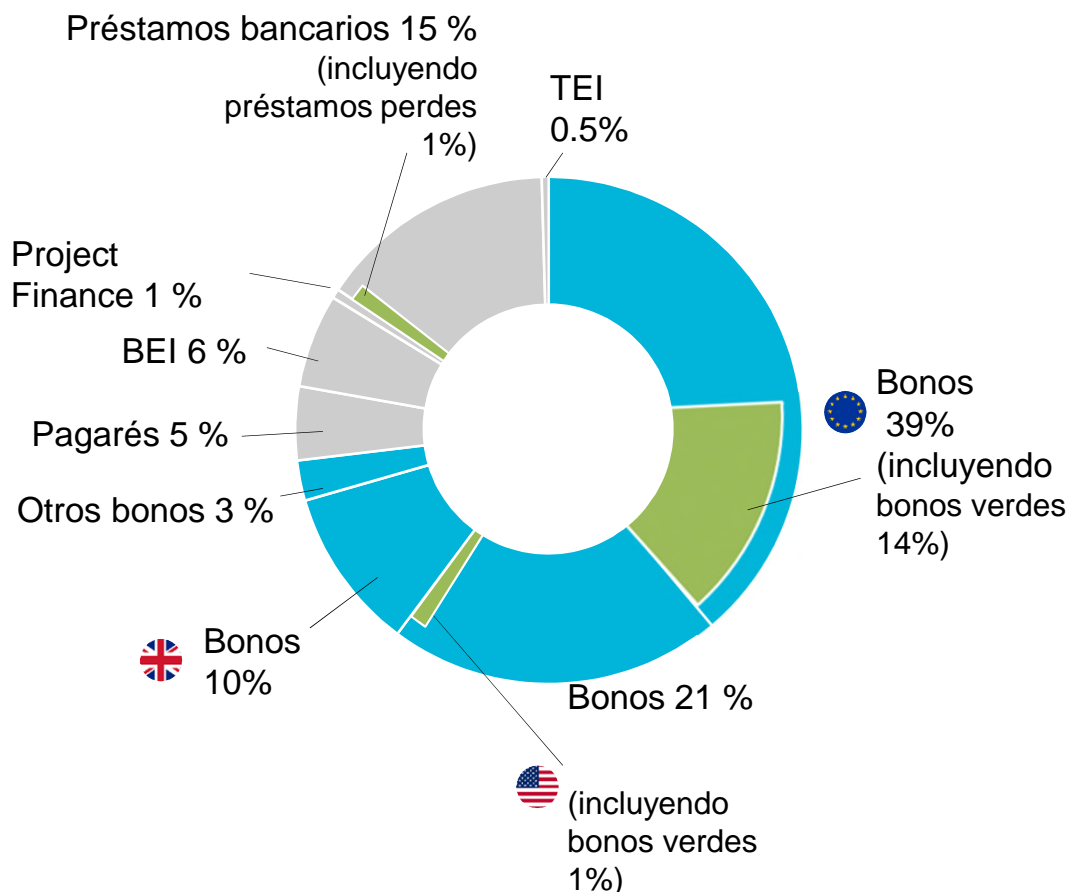
\* Ex-energía. Su deuda aumenta la subordinación estructural un 10 % medio



## B3 Estructura de deuda por mercados

Una fuerte diversificación en las fuentes de financiación proporciona acceso a muchos mercados con bajo riesgo bancario y condiciones muy competitivas

### Estructura de deuda actual por mercados



### Durante el plan

#### Financiación verde

- Importancia creciente de la financiación verde (emisor privado Nº 1 en 2016 y 2017)
- En mercado de capitales y bancarios (ej. Euromercado)

#### Mercado de bonos

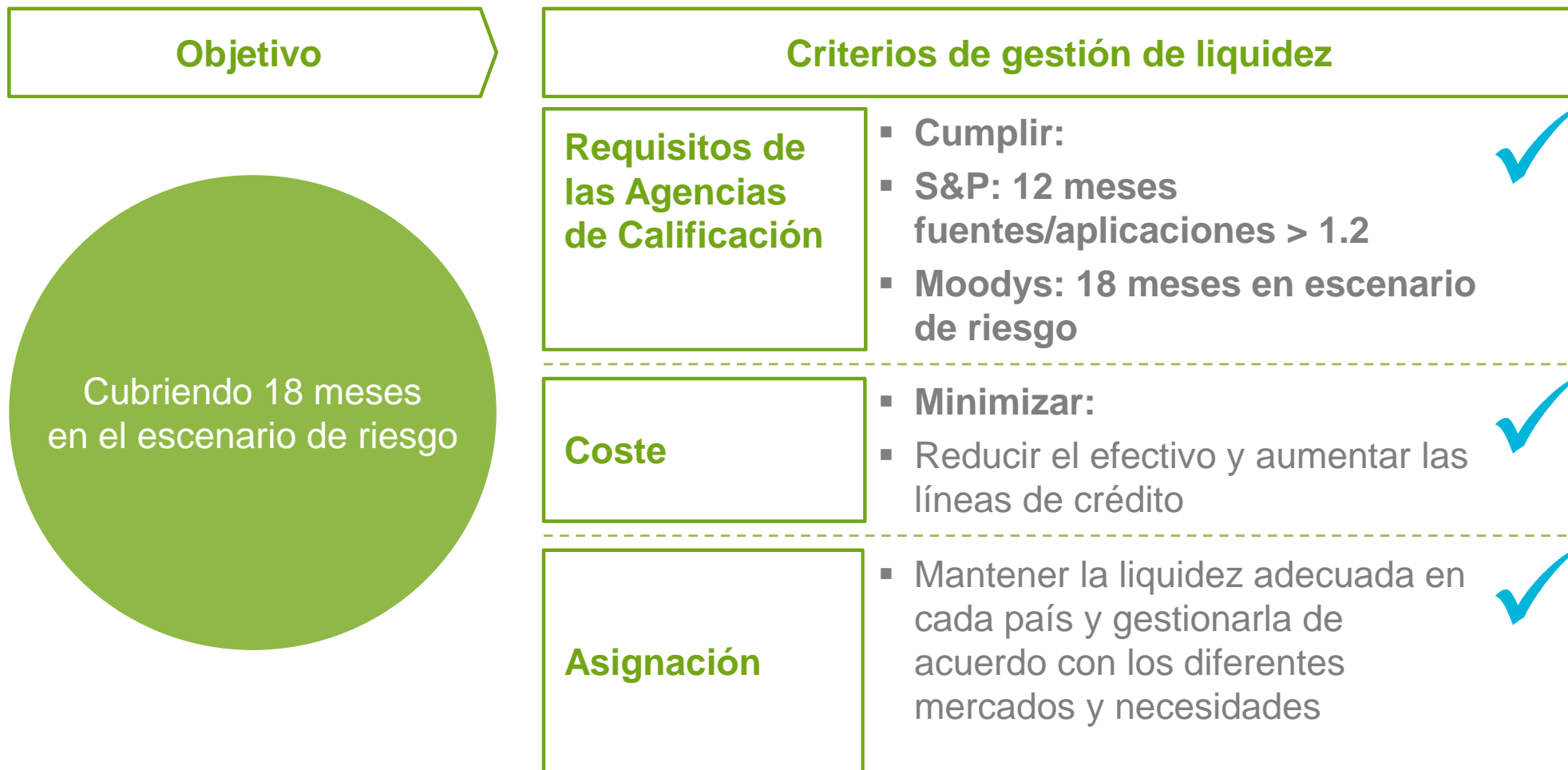
- Será nuestra fuente principal con un objetivo de dos referencias benchmark cada año
- Más de 40 emisiones en 6 mercados distintos al europeo

#### Prestamistas supra-nacionales (BEI)

- Iberdrola considerada como socio estratégico

## B4 Liquidez

Gestión de liquidez activa, manteniendo ~ 8.000 – 10.000 M €, con margen para aumentarla si es necesario

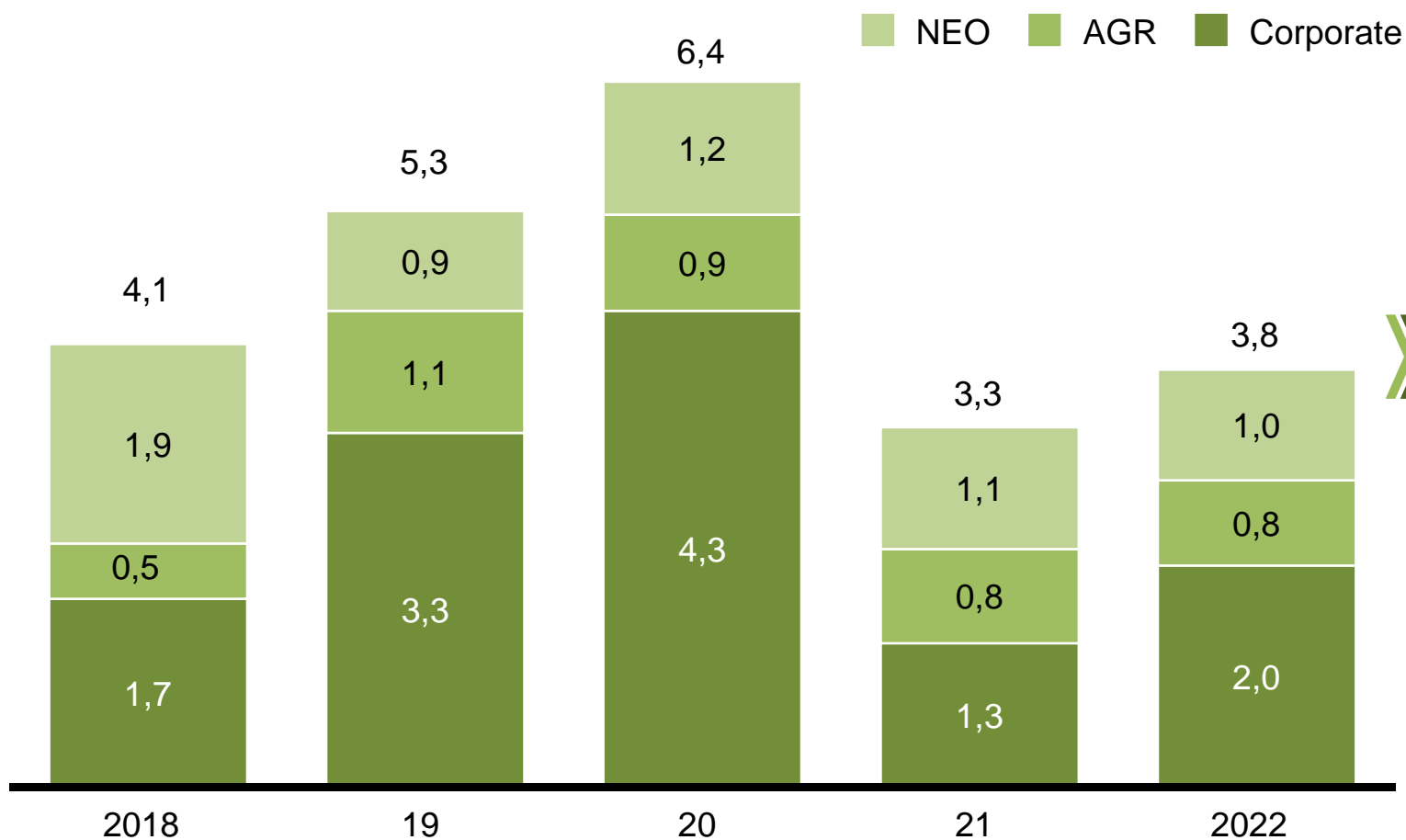


Neoenergía tiene su propia política de liquidez que cubre 12 meses de necesidades financieras

# B4 Política de financiación

Las necesidades financieras muestran un perfil de vencimientos confortable en el periodo

## Asignación de cobertura (Miles de Millones de €)



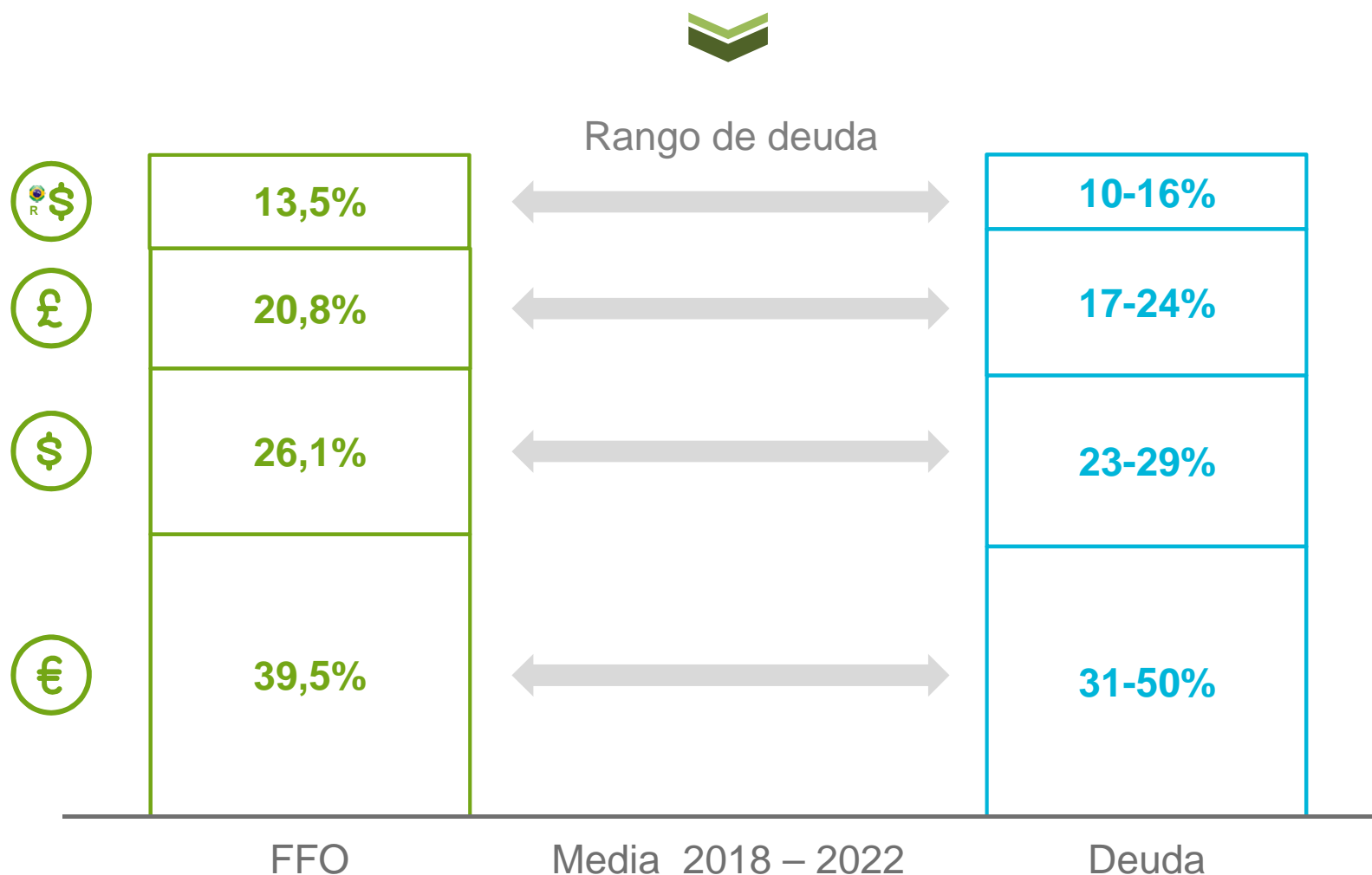
- Necesidades financieras moderadas gracias a un perfil de vencimiento de deuda confortable y a una fuerte generación de fondos
- **La principal fuente de financiación será el Holding (55 %) pero los Estados Unidos y Brasil accederán también a los mercados financieros Brasil tendrán acceso a de financiación también (17 % y 28 % respectivamente)**
- Objetivo de mantener la vida media de la deuda de 6 años (excluyendo a Neo)
- **Neo tiene un mayor renovación en las necesidades financieras, ya que la vida media de la deuda es más corta (<3 años)**

Serían financiadas principalmente desde el Holding (55%)

## B5 Gestión de riesgo de tipo de cambio: estructural

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

Minimizar la volatilidad del ratio de deuda FFO/Deuda neta



## B5 Gestión de riesgo de tipo de cambio: anual

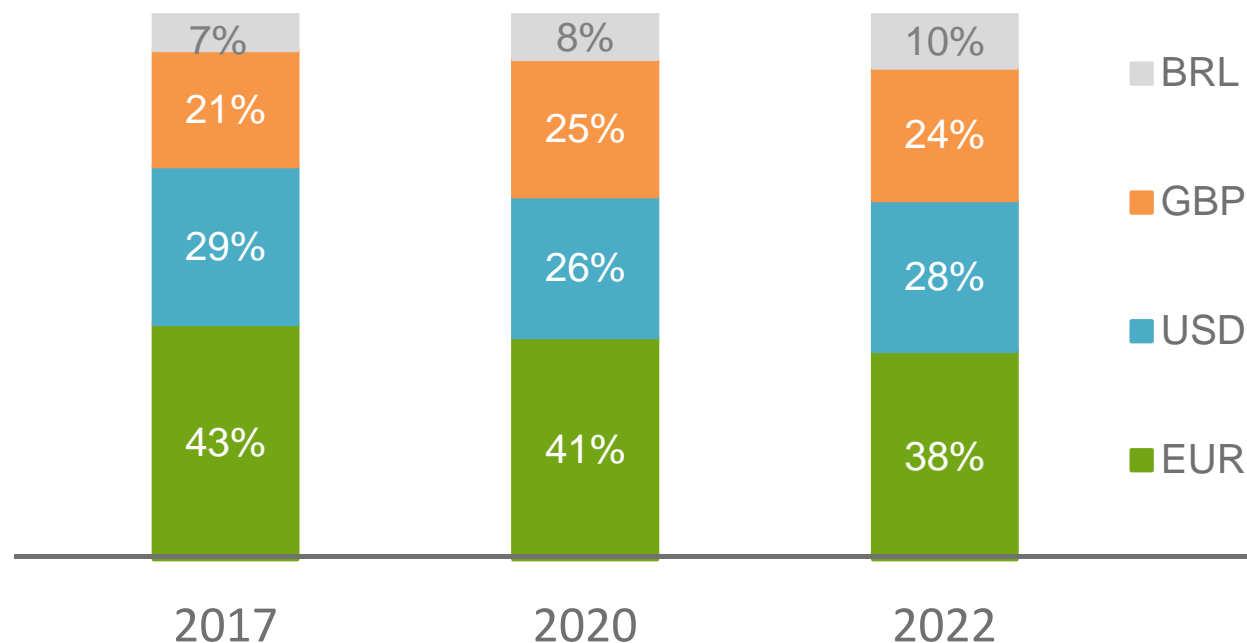
El riesgo de tipo de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias se minimiza a través de derivados

Objetivo

Cubrir la exposición del Bº Neto al riesgo de tipo de cambio en divisas distintas al euro

Máximo riesgo permitido:  
150 M € por año  
~ 5,0 % de la  
media del Bº Neto

Ingresos netos por divisa



Cerca del 100% de la posición de riesgo 2018 ya cubierta: USD, GPB y BRL

# C Remuneración al accionista

A pesar de la nueva opción de efectivo, en el scrip dividend de 18 de enero de 2018, una media del 88% del capital optó por recibir nuevas acciones en comparación con una media del 62% en los 15 previos scrips

"Iberdrola retribución flexible" (Scrip dividend)

**Scrip Dividend:** históricamente alta demanda

A

Recibir nuevas acciones

B

Vender derechos en el mercado de valores

*En respuesta a algunas necesidades de los inversores institucionales ...*

C

Nuevo Dividendo en efectivo

*... sustituyendo la venta de derechos a Iberdrola a precio garantizado*

**Manteniendo...**

- ✓ ... el programa de recompra de acciones para evitar la dilución
- ✓ ... dos pagos: dividendo a cuenta y complementario

\* El tradicional 0,03 € de dividendos en efectivo pagados en julio desaparecerá y toda la remuneración pasará por la nueva fórmula scrip dividend que ya contempla una alternativa de dividendos 100% efectivo