



**IBERDROLA**

**PERSPECTIVAS**

19 de FEBRERO  
LONDRES

2014/16



**Gestión Financiera**

José Sainz Armada, Director Económico Financiero

## EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

*Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación “Perspectivas 2014-2016”. 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.*

*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 la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y 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.*

## Agenda

**Estrategia financiera para el periodo 2014-2016**

**Gestión del riesgo**

**Conclusión**

**Durante 2014-2016, los mercados financieros deberían seguir mejorando por unas expectativas macroeconómicas más positivas**

**Escenario base asume tipos de interés bajos hasta 2015, y crecientes a partir de entonces. Tipos de cambio estables**

**Situación mercados de deuda**

Los spreads para la nueva financiación en España continuarán mejorando por el mejor escenario macroeconómico

**Tipos de interés**

Se espera que continúen en los mínimos históricos en Europa y recuperación en UK y US. Estable en Brasil

	€ 3m/5 años	US\$ 3m/5 años	GBP 3m/5 años	BRL CDI
2014	0,39/1,80	0,41/2,31	0,61/2,07	10,50
2015	0,75/2,32	0,90/2,48	1,20/2,48	10,00
2016	1,15/2,40	1,25/2,65	1,85/2,90	9,50

**Tipos de cambio\***

Sin cambios significativos esperados

	\$/€	GBP/€	\$/Brl
2014	1,31	0,83	2,40
2015	1,30	0,82	2,40
2016	1,29	0,81	2,36

**Se espera que la deuda Neta alcance los 25.000 MM Eur (IFRS 11) en 2014 y que permanezca estable en 2015 & 2016**

**Generación de flujos de caja positiva**

Basado en la evolución esperada del FFO, el control de las inversiones y desinversiones adicionales

**Política de remuneración al accionista sostenible**

Sostenibilidad de política de retribución al accionista prioritario Compatible con sólidos ratios de solvencia  
Amortización de autocartera para evitar la dilución

**Emisión híbrida**

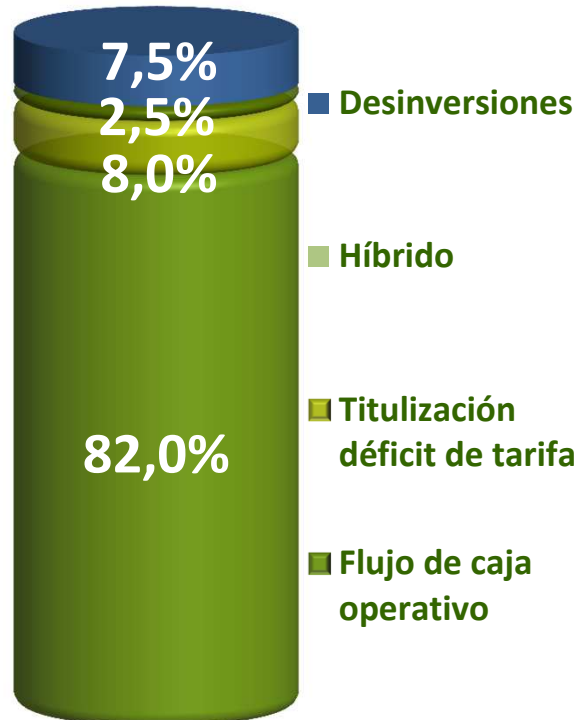
Asumiendo las condiciones actuales, emisión de pequeño importe para financiar las inversiones de crecimiento del plan 2014-2016

**Titulización del déficit de tarifa**

Todo el déficit de tarifa de 2013 debería recuperarse durante el 2014.  
A partir de 2014 no debería haber déficit de tarifa

**El Grupo generará alrededor de 20.000 MM Eur en el periodo 2014-2016...**

**Origen 2014-16**



**Destino 2014-16**



**... dando lugar a una reducción de deuda de 1.800 MM Eur**

**Adaptación de la política de liquidez a las actuales condiciones de mercado, manteniendo 24 meses de cobertura incluso en un escenario de estrés...**

### *Evolución esperada de la liquidez*

Bn Eur



2013                      2016  
...◆... Liquidez total ajustada

### *Objetivos*

Optimización de la liquidez mediante saldos de caja menores

Extendiendo el vencimiento de las líneas de crédito



Reducir el coste de liquidez

**... para mejorar el coste financiero**



**A partir de 2014 no debería haber déficit de tarifa.  
Todo el déficit de tarifa de 2013 debería ser recuperado durante 2014  
(1.300 MM Eur estimado para Iberdrola)**

Según  
Ley  
24/2013

**Déficit de tarifa estructural erradicado permanentemente**

**Si surge déficit ocasional, éste no puede exceder el 2%\* en un año  
o el 5%\* devengado acumuladamente y será recuperado a través  
de las liquidaciones de los siguientes 5 años**

**Si se superan los límites, las tarifas de acceso se incrementarán  
automáticamente en el año siguiente para corregir dicho exceso**

**Debido a las diferencias temporales entre cobros y pagos,  
temporalmente se requerirá una financiación, que será  
corregida en las siguientes liquidaciones**

**La financiación será soportada por todos los agentes con ingresos regulados  
El % de financiación de Iberdrola Grupo se reduce a  $\leq 15\%$  vs actual 35%**

## Evolución del modelo financiero en marcha para dar las señales económicas apropiadas



**El modelo está diseñado para respetar  
las guías actuales de subordinación estructural**

El plan de financiación implica más deuda no denominada en Euros (hasta el 60%) para cubrir las necesidades financieras fuera de la zona Euro

Gestión riesgo tipo de cambio

### Estructuralmente

Gestión de la rotura de la deuda por monedas en línea con el FFO cubriendo los ratios de solvencia

Protección del ratio FFO / Deuda Neta

### Cada año

Minimizar la exposición al tipo de cambio en P&L a través de deuda y derivados

Posición de riesgo: Bº Neto – Gasto financiero de la Holding en moneda

### FFO vs Deuda



2016e FFO

2016e Deuda

El Bº Neto en riesgo, al 95% de confianza, es de un 8% del Bº Neto esperado en 2016

En 2014, el 81% del Real ya cubierto, 83% de la Libra y el 76% del Dólar

**Estructura de deuda basada en ciclo económico y flujos de caja de los negocios, con un rango variable estimado de 45% a 60%...**

### *Estructura variable y limitado*

	% sobre deuda*	Rango por moneda (%)
<b>Euro</b>	<b>65</b>	<b>50-60</b>
<b>USD</b>	<b>11</b>	<b>15-25</b>
<b>GBP</b>	<b>19</b>	<b>35-45</b>
<b>BRL</b>	<b>5</b>	<b>85-95</b>



### *Racionalidad*

- El ciclo económico soporta tipos variables.  
Estrecha monitorización de los indicadores macro para cambiar la estrategia (inflación)

- Flujos de caja principalmente fijos (PPA + *pass through*). Ciclo económico cambiando en USA

- Flujos de caja ligados a la inflación permiten una estructura variable

- Principalmente variable  
- Mercado complicado para obtener referencias fijas

**... lo que permitirá que el coste bruto de deuda se mantenga entorno al 4%**

\* 2016e. Incluye coste financiero

### Fortaleciendo los ratios de solvencia de Iberdrola en el periodo 2014-2016

Objetivos  
Iberdrola  
2016

FFO / Deuda neta

> 22%

RCF / Deuda neta

> 18,5%

Deuda neta / EBITDA

< 3,5X

FFO / Intereses

> 6,0X

**Amortización de autocartera tras la aprobación de los accionistas para compensar la dilución inicial derivada de la ampliación de capital del programa de scrip dividend**

**Durante el 2T de cada año**

**1T**

**Scrip dividend (A cuenta – Enero)**

**1T / 2T**

**Junta General de Accionistas  
Aprobación recompra de acciones**

**2T**

**Amortización autocartera:  
6.240 millones de acciones alcanzado**

**3T**

**Scrip dividend (Complementario - Julio)**







## Agenda

**Estrategia Financiera para el periodo 2014-2016**

**Gestión del Riesgo**

**Conclusión**

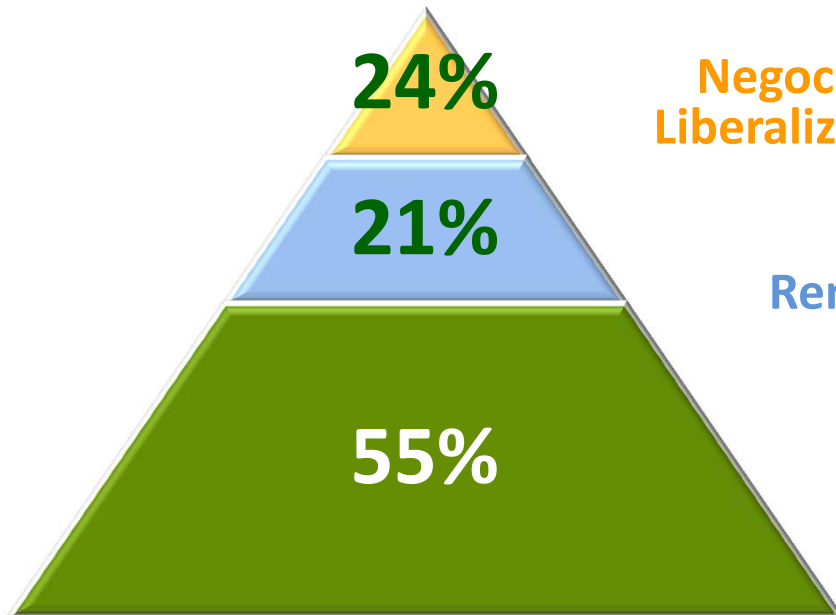
Las principales fuentes de riesgo de negocio son la regulación, los precios y los tipos de cambio e interés

	Regulación	Afecta a todo el Grupo, pero difícil de cuantificar
	Precios, Spreads	Los cambios en el mercado mayorista y minorista afecta a los márgenes
	Tipos de cambio	56%* del EBITDA fuera de la zona Euro
	Tipos de interés	Estructura de tipo de interés fijo/variable equilibrada Flexibilidad para beneficiarse del entorno de tipos de interés bajos
	Clima	La hidráulica (España) y las variaciones del recurso eólico introducen volatilidad en las cifras de producción, compensada en el medio-largo plazo
	Demanda	Poco impacto en España pero más relevante en UK por la distribución del negocio de gas

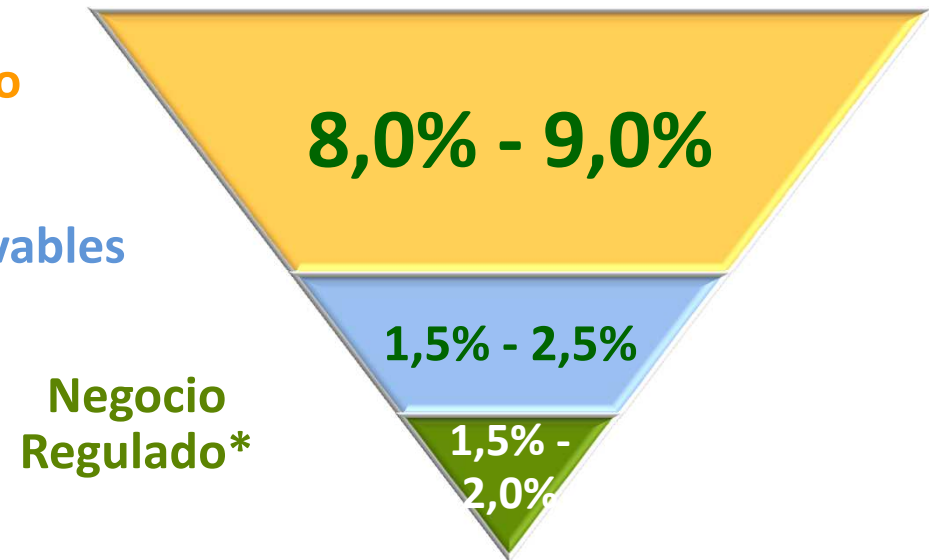


**76% del EBITDA originado por el negocio Regulado y Renovables...**

*Contribución al EBITDA 2016e*



*Riesgo como % del total EBITDA 2016e*



**+ FX (~8% Beneficio Neto)**

**... que se caracterizan por un perfil de ingresos estables excluyendo el riesgo regulatorio**

\* Redes y generación regulada (México)

## Agenda

**Estrategia Financiera para el periodo 2014-2016**

**Gestión del Riesgo**

**Conclusión**

**La estrategia financiera de Iberdrola para 2014-2016 se centra en el mantenimiento de un sólido perfil financiero...**

**A través de**

**Objetivo de Deuda Neta en 2016 de 25.000 MM Eur**

**Fortaleciendo nuestros ratios de solvencia**

**Optimizando la posición de liquidez**

**Gestionando activamente  
nuestros riesgos de tipo de cambio y de interés**

**Transitando hacia un modelo financiero descentralizado**

**... compatibilizándolo con  
una política de remuneración al accionista sostenible**