



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

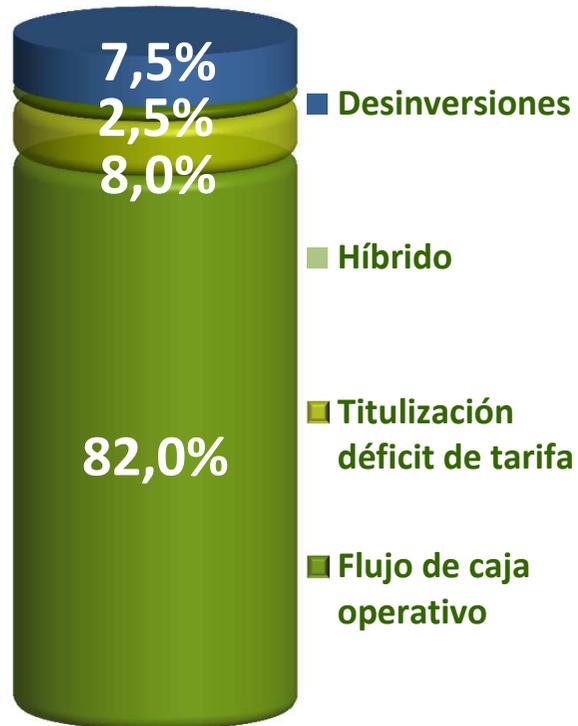
Asumiendo las condiciones actuales, emisión de pequeño importe para financiar las inversiones de crecimiento del plan 2014-2016

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 (%)
Euro	65	50-60
USD	11	15-25
GBP	19	35-45
BRL	5	85-95



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

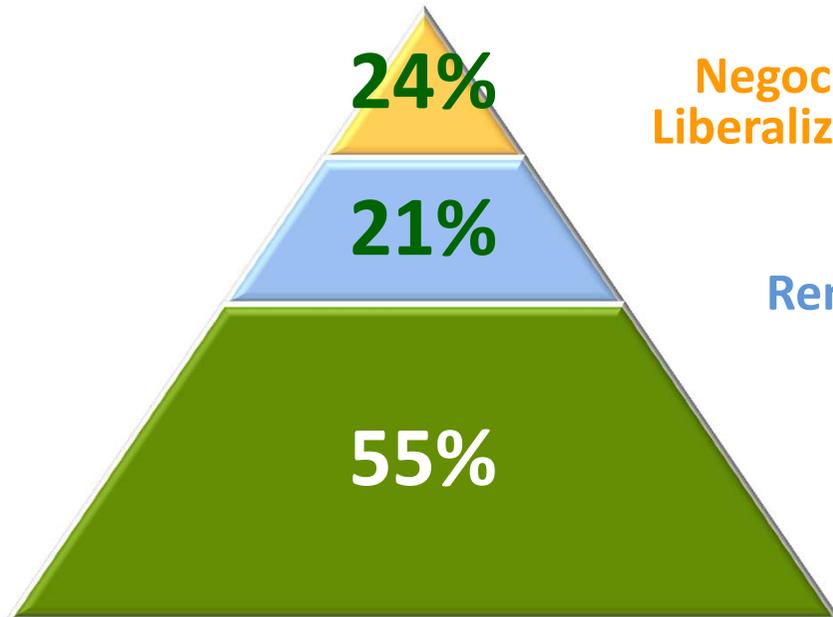
Conclusión

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

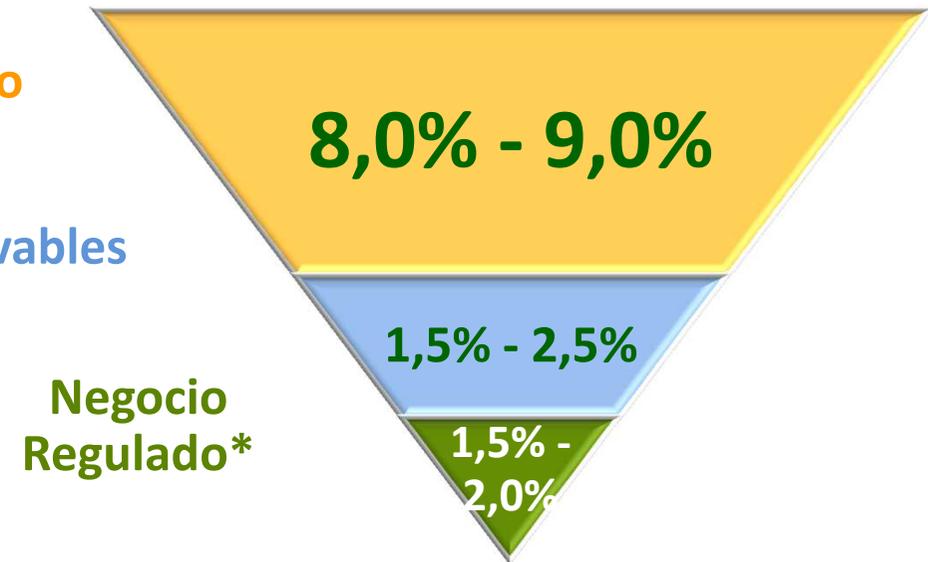
	Regulación	Afecta a todo el Grupo, pero difícil de cuantificar
	Precios, Spreads	Los cambios en el mercado mayorista y minorista afecta a los márgenes
	Tipos de cambio	56%* del EBITDA fuera de la zona Euro
	Tipos de interés	Estructura de tipo de interés fijo/variable equilibrada Flexibilidad para beneficiarse 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**