



IBERDROLA
PERSPECTIVAS
2012/14
24 de OCTUBRE
LONDRES

Gestión Financiera
José Sainz Armada, CFO

 **Gestión Financiera** 

Agenda

- Actividad financiera 2010 - 9M 2012**
- Estrategia financiera para el período 2012-2014**
- Gestión del riesgo**
- Conclusión**

2

PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera**
Actividad Financiera **IBERDROLA**

Iberdrola muestra una positiva evolución de su posición financiera desde finales de 2009...

FFO - Inversiones	Control de las inversiones y fortalecimiento del FFO, que muestra un CAGR de 6,1%
Liquidez	> 11.000 MM Eur que cubren más de 3 años, y diversificación en contrapartes con reducida exposición a España
Vencimientos	Ampliación de la vida media de la deuda y reducción de los vencimientos a corto plazo
Coste de deuda	Mantenimiento del coste de deuda a pesar de la ampliación de los spreads
Ratios de solvencia	Fortalecimiento de los ratios de solvencia

... hasta septiembre de 2012

3

PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera**
Ratios **IBERDROLA**

Mejora de los ratios de solvencia desde final de 2009

FFO / Deuda Neta* (%)

2009**	Sept. 2012
20,5	22,2
17,9	20,0

RCF / Deuda Neta* (%)

2009**	Sept. 2012
14,1	18,7
12,3	16,8

FFO / intereses* (x)

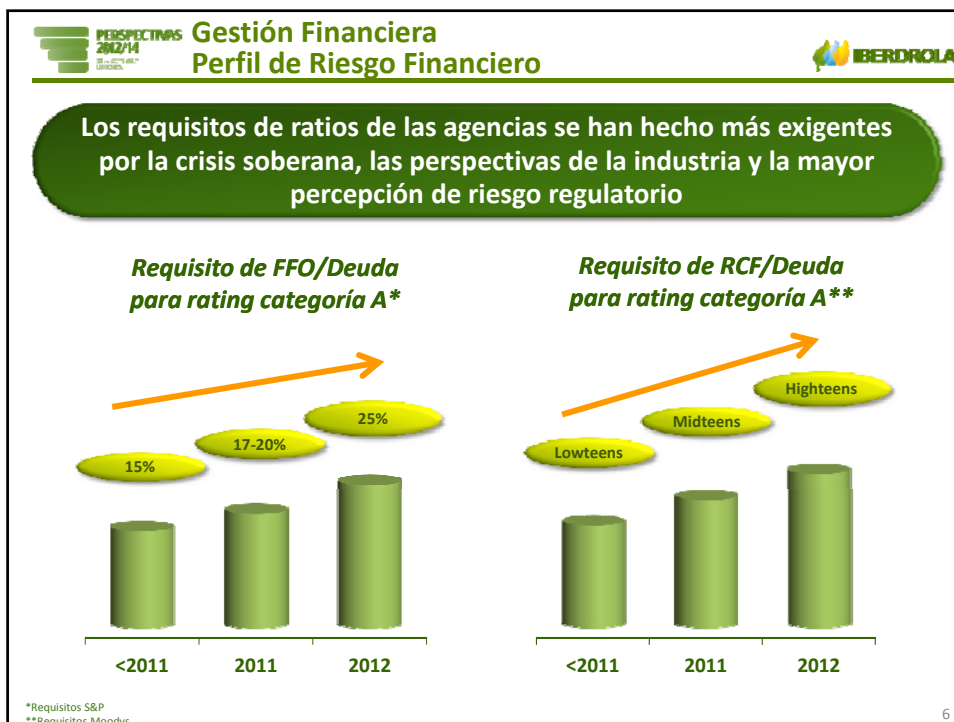
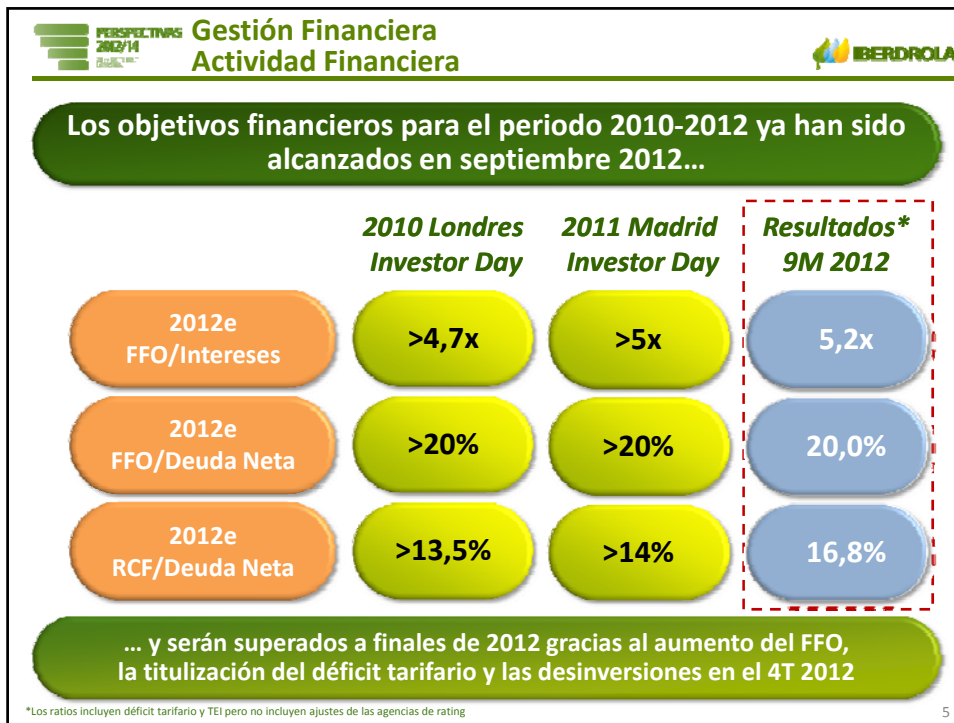
2009**	Sept. 2012
4,7	5,3
4,6	5,2

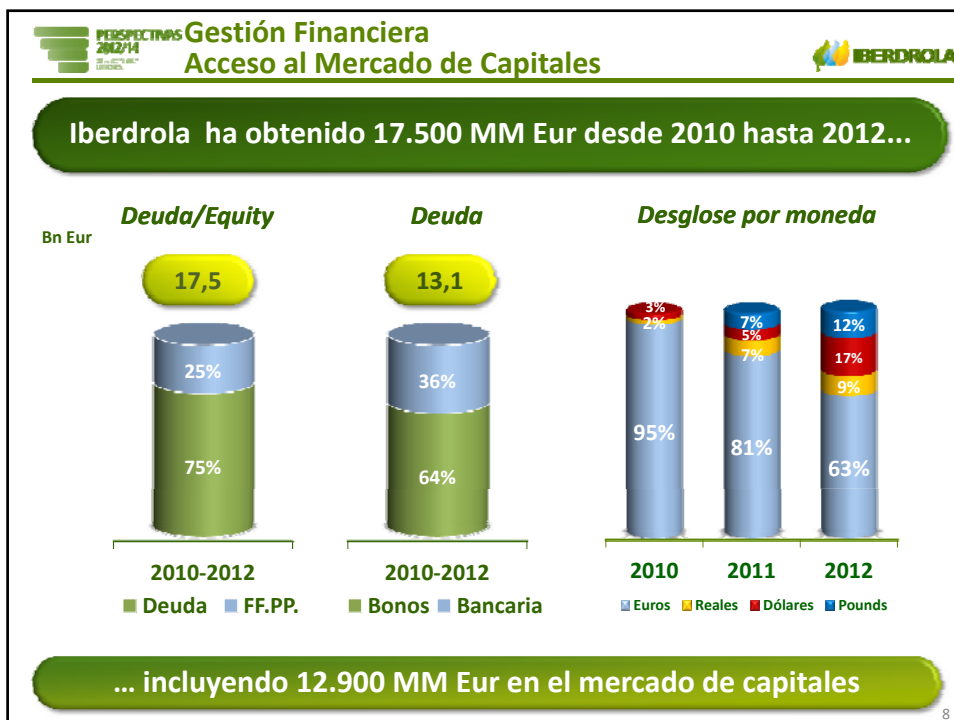
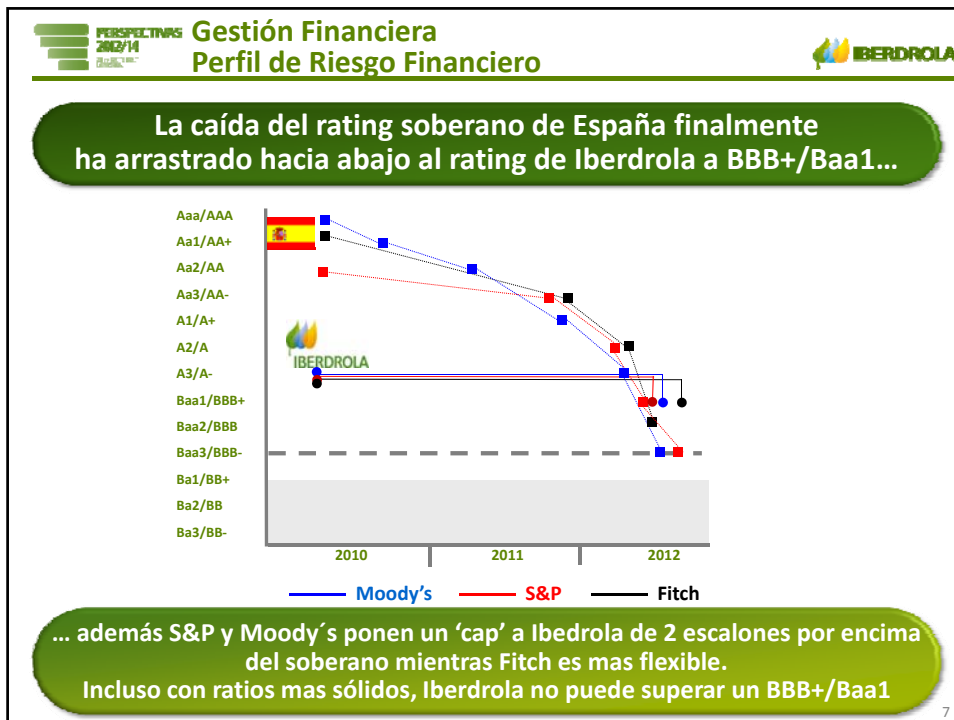
2009** **Sept. 2012**

◆ FFO/Deuda Neta (excl. déficit) ● RCF/Deuda Neta (excl. déficit) ▲ FFO/Intereses (excl. déficit)
■ FFO/Deuda Neta (incl. déficit) ■ RCF/Deuda Neta (incl. déficit) ■ FFO/Intereses (incl. déficit)

* Incluye TEI. Pero sin incluir ajustes de las agencias de rating.
** Ratios 2009 reformulados para homogeneizar comparaciones.

4







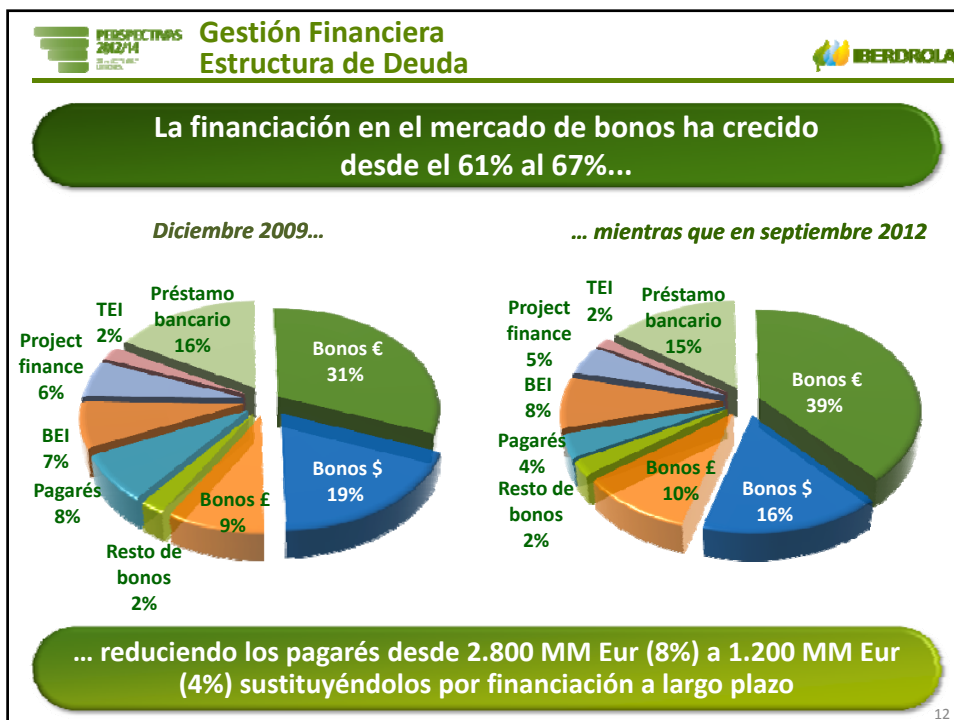
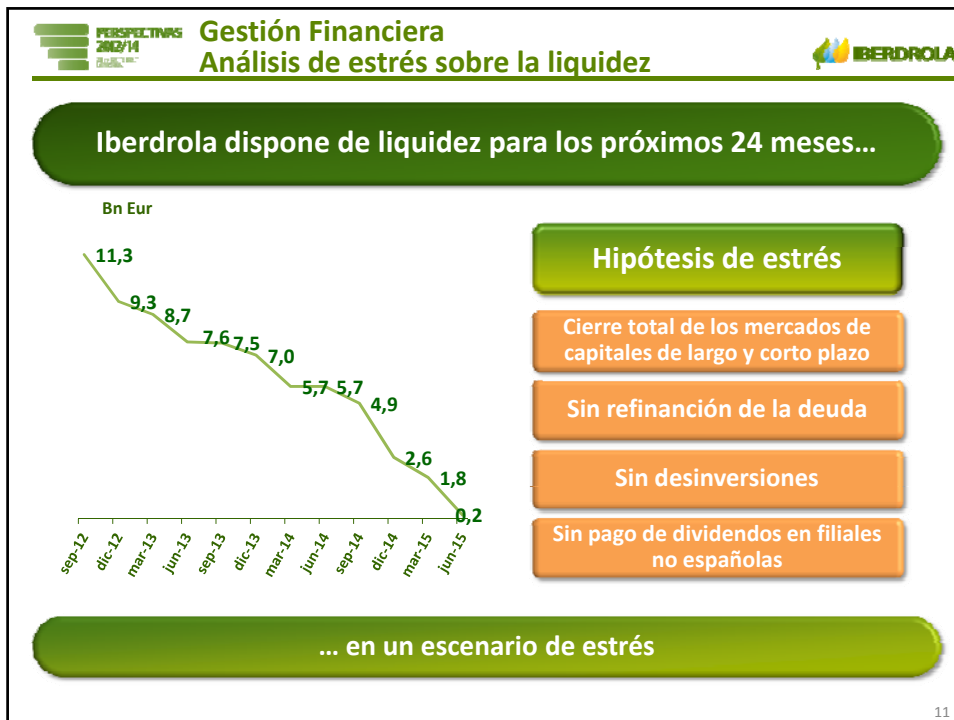
PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera**
Liquidez

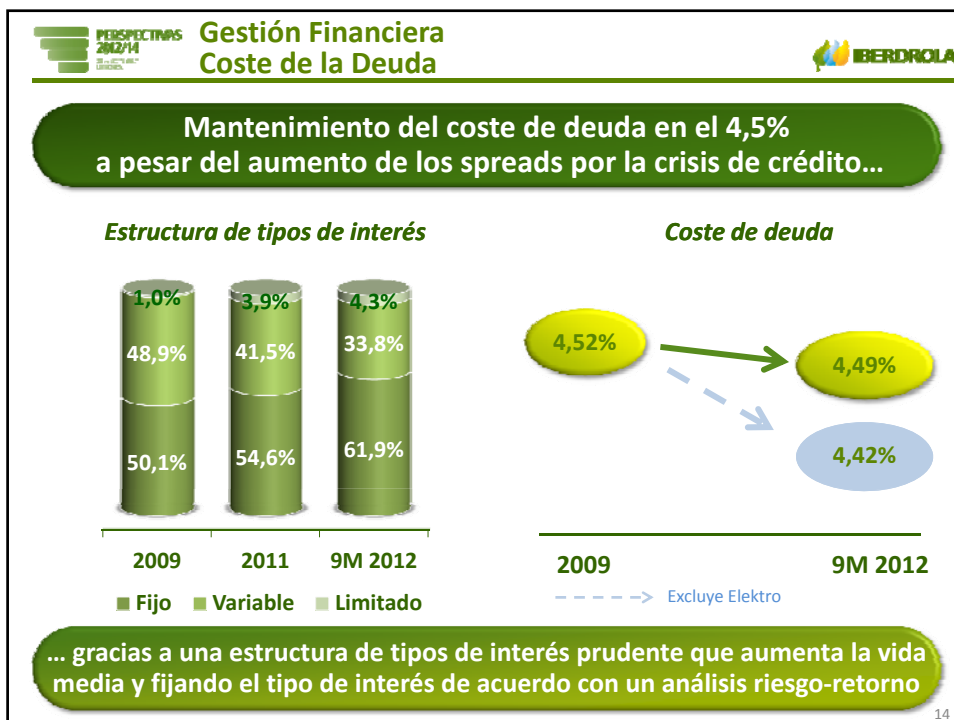
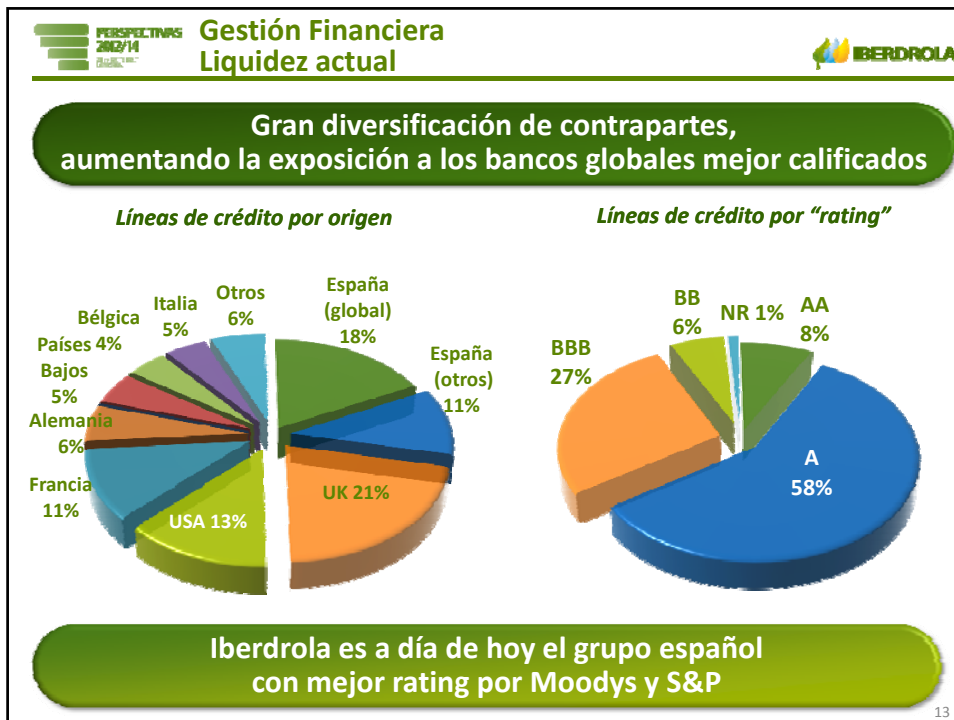
A fecha de hoy, Iberdrola tiene una fuerte posición de liquidez superando los 11.300 MM Eur...

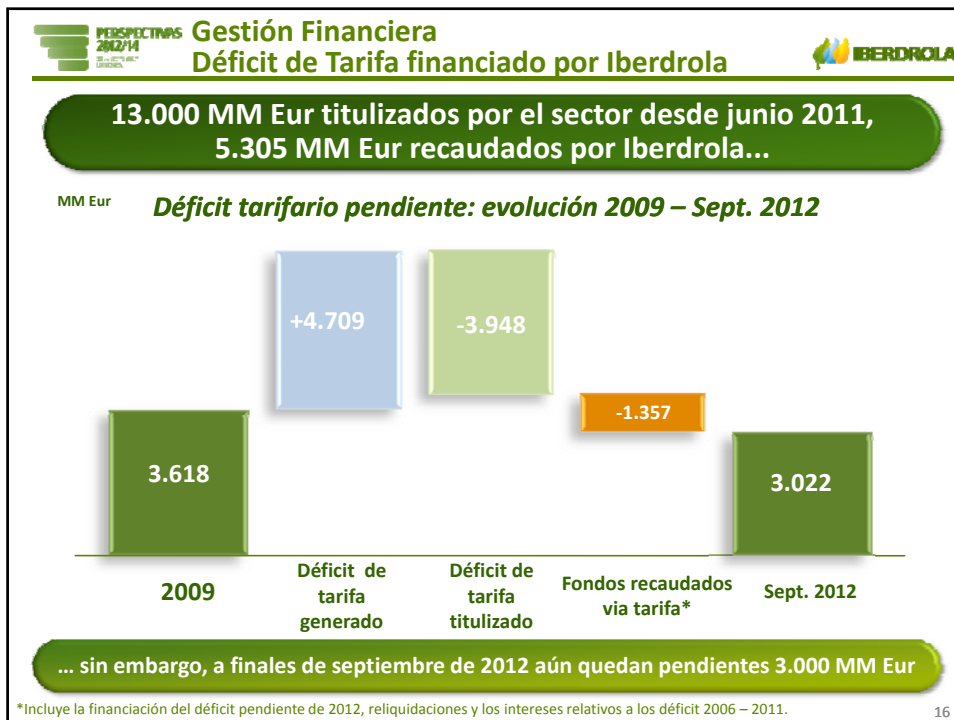
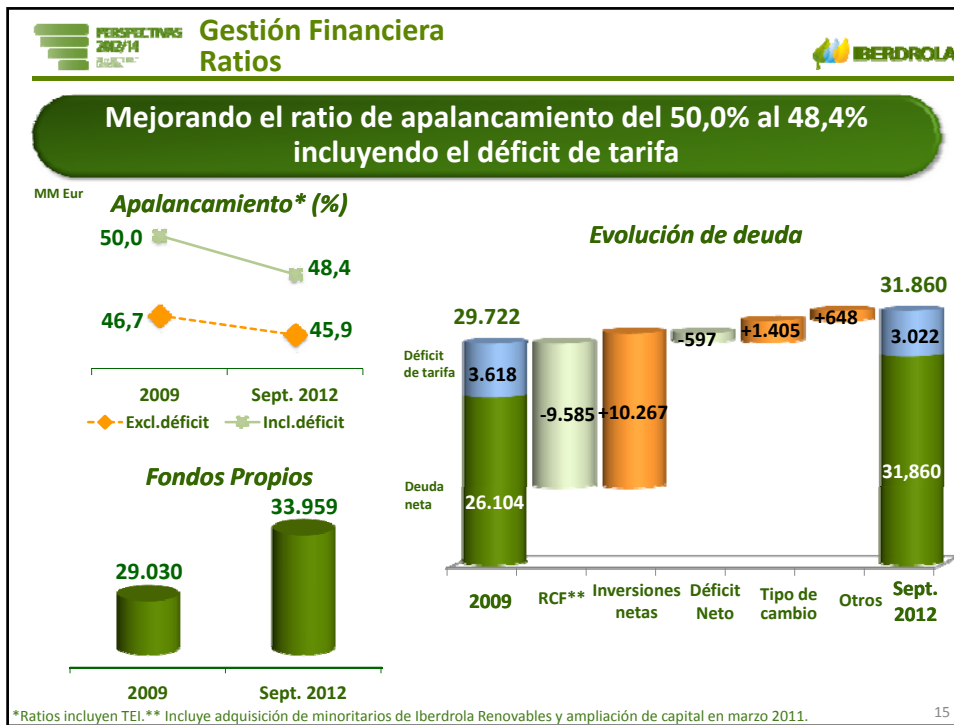
MM Eur


Vencimientos	Límite	Dispuesto	Disponible'12	Disponible'09
2012	417	4	413	
2013	1.233	364	869	
2014+	7.748	596	7.152	
Total Líneas Crédito	9.398	964	8.434	7.892
Efectivo + IFT			2.477	1.091
Octubre 10/2018 tap			400	
Total Liquidez Ajustada			11.311	8.983

... habiendo aumentado desde los 9.000 MM Eur en FY 2009, asegurando así la liquidez para más de 3 años en el escenario base







PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera** **Déficit de tarifa** 

Las compañías eléctricas han transferido al FADE 7.000 MM Eur de derechos de cobro

Correspondientes al déficit ex-ante de los años 2010, 2011 y 2012.
Déficit ex post de 2012 pendiente

Folleto aprobado por el regulador español, CNMV, el pasado 5 de octubre

El RD 437/2010 establece que el fondo esta obligado a emitir antes de 12 meses, salvo circunstancias excepcionales

El importe correspondiente a Iberdrola alcanza los 2.450 MM Eur:
875 MM Eur fueron transferidos en Diciembre 2011 y 1.575 MM Eur en Febrero 2012

Las titulaciones del FADE a través de colocaciones públicas y privadas siguen en proceso

17

PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera** 

Agenda

Actividad financiera 2010 - 9M 2012

Estrategia financiera para el período 2012-2014

Gestión del riesgo

Conclusión

18

PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera**
Hipótesis macro para 2012-2014 **IBERDROLA**

Las hipótesis empleadas en el escenario base consideran que la crisis de deuda soberana continuará en 2013, comenzando a superarse en 2014

Situación de los mercados de deuda "5Y spreads" de 350 y 250 pb en 2013 y 2014*

Tipos de interés** Intereses de corto y largo plazo por debajo de la media histórica debido al escenario macroeconómico

	€	US\$	GBP	BRL
	3m/5años	3m/5años	3m/5años	3m
2012	0,58/1,24	0,44/0,95	0,84/1,29	8,49
2013	0,22/1,16	0,35/0,97	0,45/1,12	7,62
2014	0,42/1,56	0,46/1,44	0,54/1,48	9,01

Tipos de cambio*** Tipos de cambio relativamente estables

	US\$/€	GBP/€	\$/Brl...	€/Brl
2012	1,28	0,81	1,94	2,46
2013	1,30	0,81	2,00	2,60
2014	1,30	0,81	1,96	2,55

*Estimación de spreads basada en las medias bancarias.
**Precios de mercado del 11 de octubre.
***Promedio de consenso elaborado por el Banco Central de Brasil a partir del 11 de octubre

19

PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera**
Guías financieras para 2012-2014 **IBERDROLA**

Fortalecimiento del balance, reduciendo deuda alrededor de 6.000 MM Eur

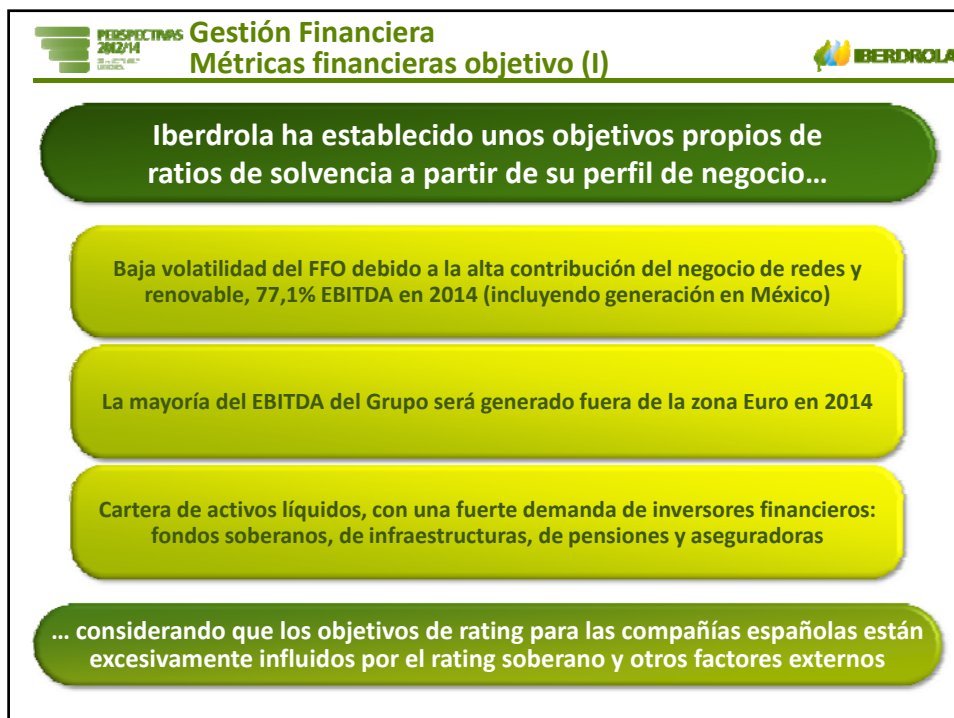
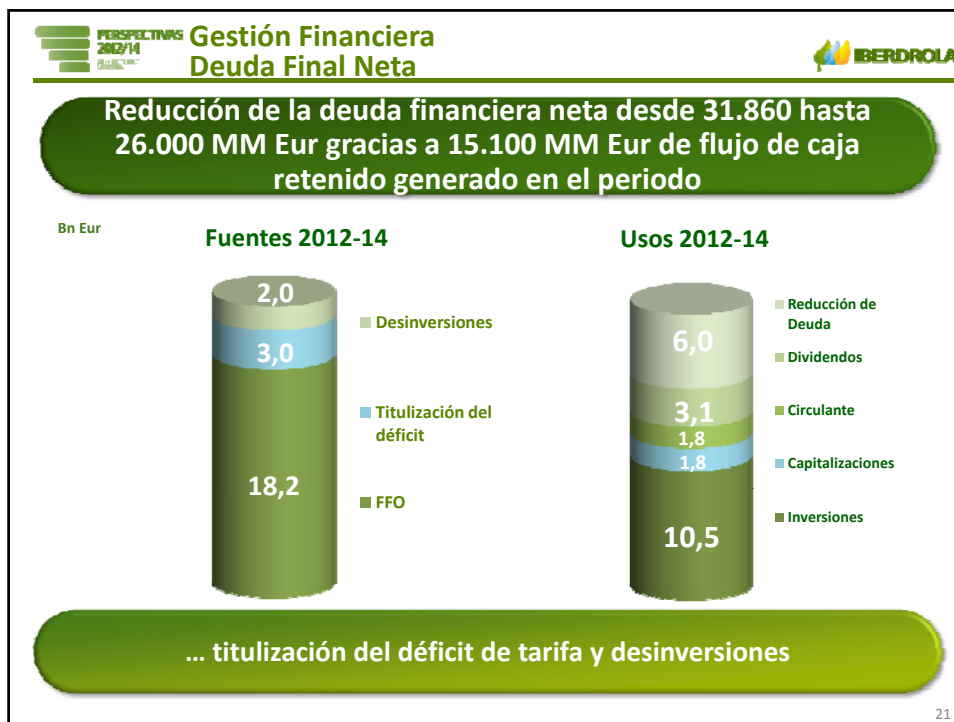
Ratios de solvencia FFO/Deuda Neta \geq 22%
RCF/Deuda Neta \geq 17%

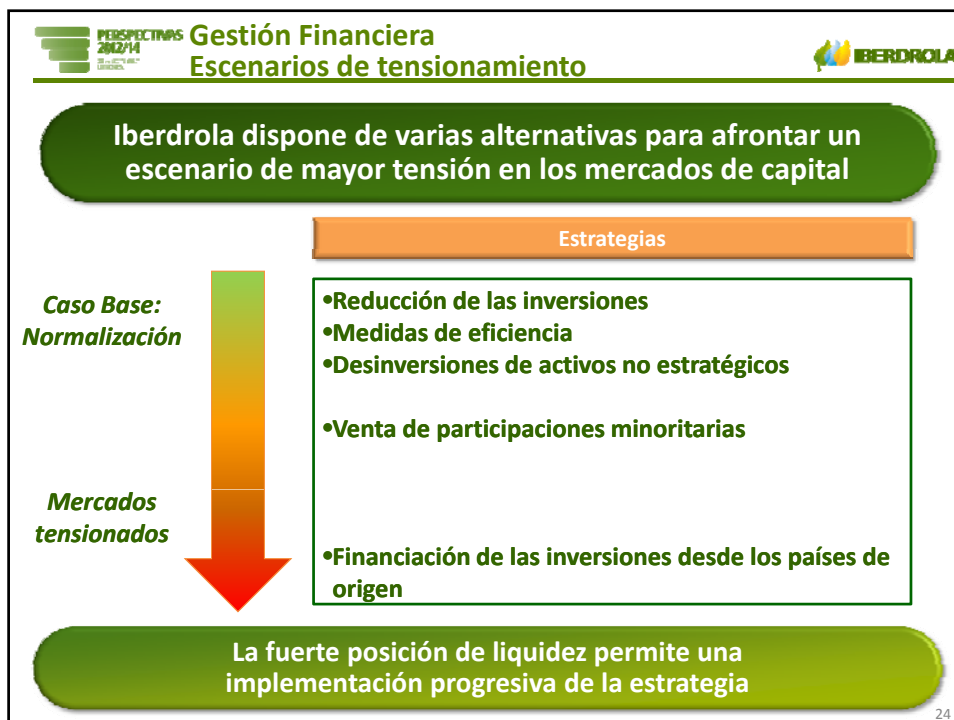
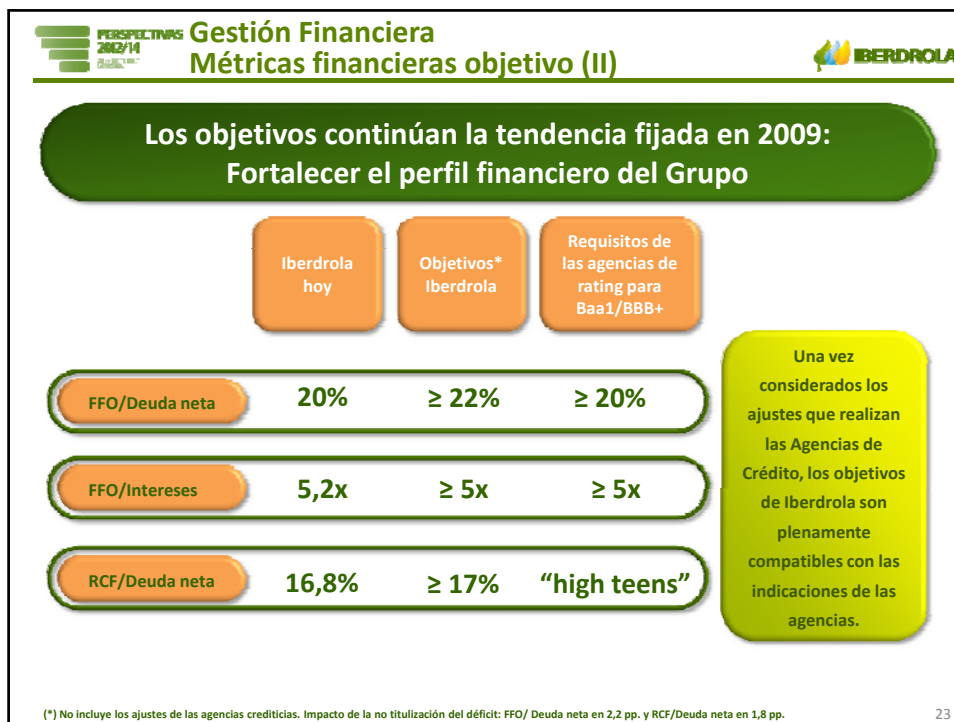
Liquidez Cobertura >24 meses de las necesidades financieras, con contrapartes diversificadas y de calidad crediticia

Gestión del riesgo de tipo de cambio Minimizando el riesgo de tipo de cambio en FFO/Deuda Neta

Estructura de la deuda Tipos de interés fijos aumentan hasta el 70% para optimizar el coste vs riesgo

20





PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera**
Alternativas en escenarios de tensionamiento **IBERDROLA**

Las filiales del grupo situadas fuera de la Eurozona tienen capacidad más que suficiente para financiar su crecimiento...

MM Eur

	Reino Unido	EE.UU.	Brasil
2012-14e			
FFO	4.230	2.839	2.189
Inversiones	4.395	1.705	1.521
Dividendos	815	413	862
Flujo de Caja Libre	-980	721	-194
Capacidad de financiación adicional para BBB+/Baa1	>2.000	>2.000	>500

... mediante su propia capacidad de endeudamiento, compatible con el mantenimiento de los ratings Baa1/BBB+

25

PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera**
Dividendos **IBERDROLA**

La política de dividendos de Iberdrola se orienta al mantenimiento de un dividendo alrededor de 0,3 Euros/acción...

Escenario Base

- + FFO
- + Titulización de déficit
- + Reducción de inversiones y Desinversiones
- Scrip dividend
- + Posible recompra de acciones

Ratio de "payout" a medio plazo convergerá a niveles del 60%

... que debe ser compatible con la consecución de los ratios de solvencia y niveles de liquidez objetivos

26

PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera** **IBERDROLA**

Agenda

- Actividad financiera 2010 - 9M 2012
- Estrategia financiera para el período 2012-2014
- Gestión del riesgo**
- Conclusión

27

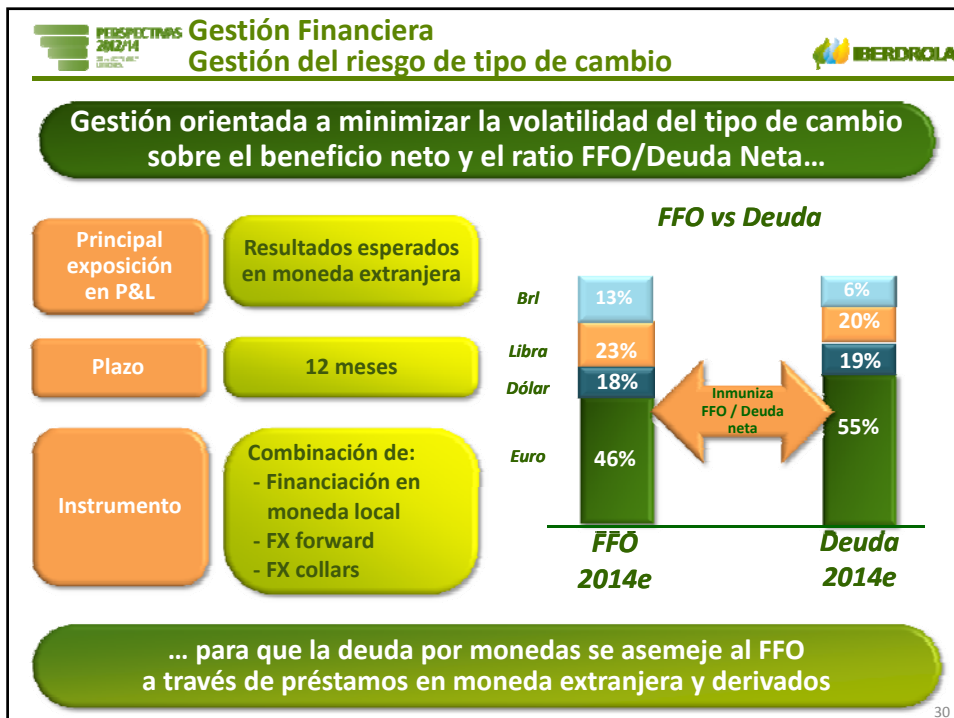
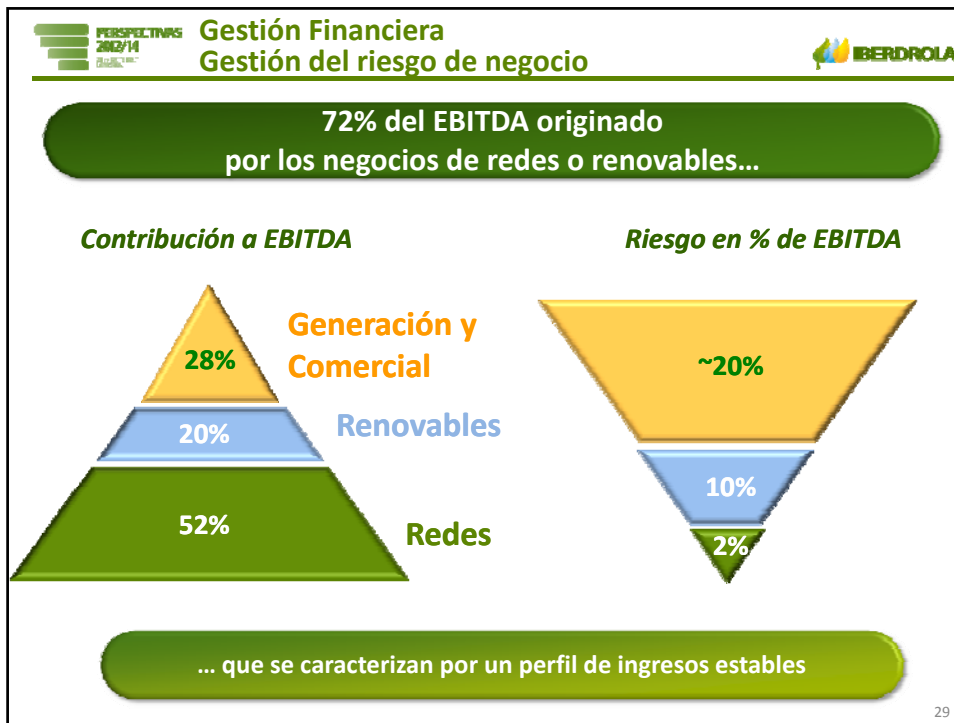
PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera** **Fuentes de Riesgo** **IBERDROLA**


Las principales fuentes de riesgo de negocio son la regulación, el clima, los precios, los tipos de interés y de cambio y la demanda...

**	Regulación	Afecta a Generación, Redes y Renovables . No se esperan grandes cambios	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Estable en UK, EE.UU. y Regulado México ▪ Estable en Renovables fuera de España ▪ Ajustes en Brasil, pero bajo un marco conocido ▪ Pendientes de aprobar las medidas en España. Impacto conocido
**	Clima	La hidráulica en España, y las variaciones en el recurso eólico añaden volatilidad en las cifras de producción	<ul style="list-style-type: none"> ▪ No controlable, cubierto gracias a la diversificación en eólica ▪ Neutral en la valoración de la compañía usando el "año medio"
**	Precios, Spreads, Márgenes	Los cambios en los mercados de Generación y Comercialización afectan a los márgenes	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Inversamente correlacionada con el clima ▪ Parcialmente gestionado. En UK a través de la estrategia de compras ▪ >1 año cubierto a través de ventas a futuro en España
*	Tipo de Cambio	>55% del EBITDA* fuera de la Eurozona	▪ Gestionado a través de la estructura de la deuda y coberturas
*	Tipos de Interés	70% de la deuda a tipos fijos*	▪ Gestionado a través de la estructura de la deuda y coberturas
-	Demanda	No existe una fuerte correlación entre la demanda y los spreads	▪ No controlable, pero pequeño impacto en el corto plazo.

*2014e

28



PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera** **Gestión del riesgo de tipo de interés** 

La curva de tipos presenta valores mínimos históricos que permiten fijar el tipo de interés para una mayor proporción de deuda que en condiciones normales...

Curva de tipos*

	3 meses	5 años	Diferencia
Euro	0,20%	1,04%	0,84%
USD	0,40%	0,89%	0,49%
Libra	0,53%	1,09%	0,56%

Análisis de sensibilidad

Teniendo en cuenta la estructura actual de fijo/variable, se estima que una variación de ± 100 p.b. impactaría en los costes financieros del grupo en alrededor de 53 MM Eur en el 2014, equivalente a 20 pb del coste de la deuda en el 2014.

Fijando los tipos de la deuda se reduce el riesgo ante posibles subidas de tipos, a la vez que se obtienen costes financieros razonables

... estimando una evolución plana de los costes de la deuda para 2013-14

(*) A fecha 20/10/2012

31

PERSPECTIVAS 2012/14 **Gestión Financiera** 

Agenda

- Actividad financiera 2010 - 9M 2012
- Estrategia financiera para el período 2012-2014
- Gestión del riesgo
- Conclusión**

32



**PERSPECTIVAS
2012/14**

Gestión Financiera Conclusión



**La estrategia financiera de Iberdrola para 2012-2014
se centra en el fortalecimiento de su perfil financiero...**

A través de

Una fuerte posición de liquidez

Mejora de los ratios de solvencia


Diversificación de moneda, tipos e instrumentos

Gestión de los riesgos de tipo de cambio y tipo de interés

Mantenimiento de una política de dividendos sostenible


... con alternativas disponibles en escenario de mayor estrés

33



**PERSPECTIVAS
2012/14**

Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación "Perspectivas 2012-2014". 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 éste 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.

34



Aviso Legal



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