



**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...**

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

**... 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\* (%)**

Ratio	2009**	Sept. 2012
FFO/Deuda Neta (excl. déficit)	20,5	22,2
FFO/Deuda Neta (incl. déficit)	17,9	20,0

**RCF / Deuda Neta\* (%)**

Ratio	2009**	Sept. 2012
RCF/Deuda Neta (excl. déficit)	14,1	18,7
RCF/Deuda Neta (incl. déficit)	12,3	16,8

**FFO / intereses\* (x)**

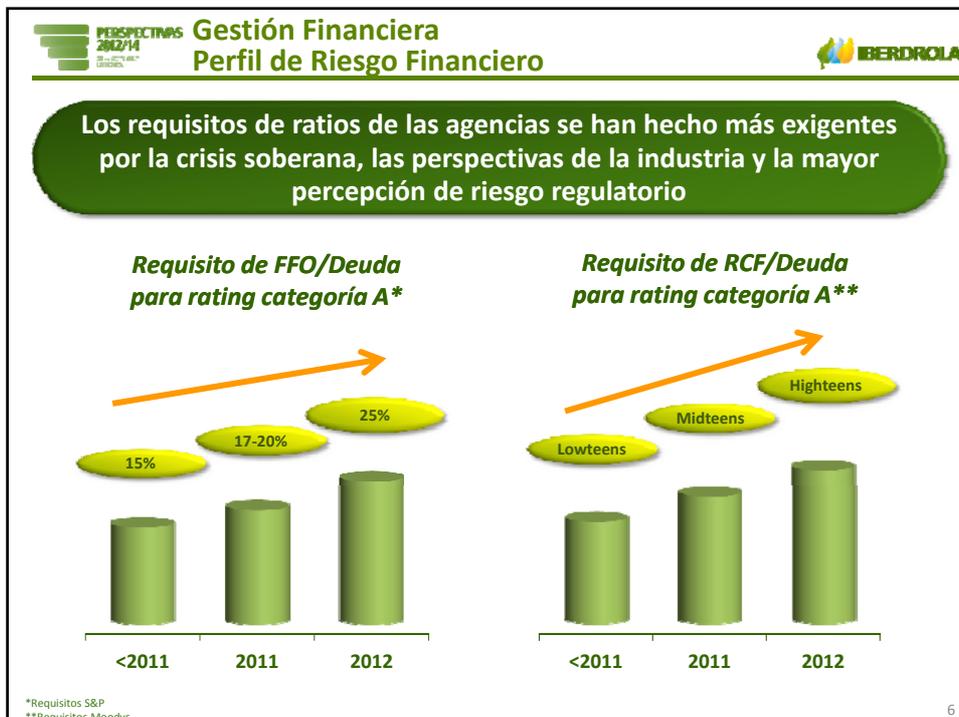
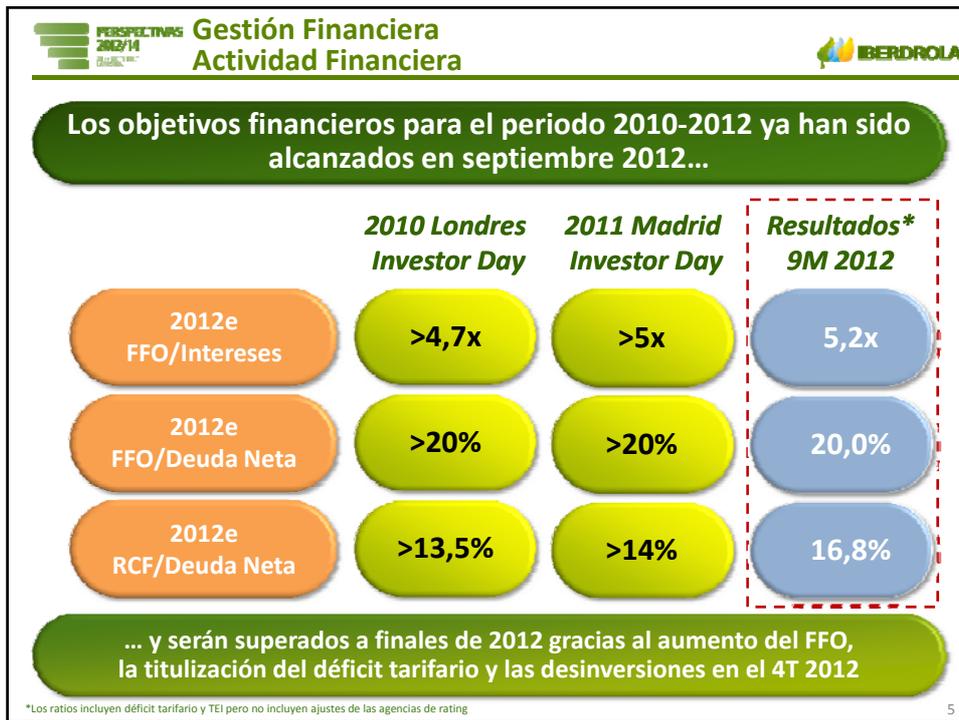
Ratio	2009**	Sept. 2012
FFO/Intereses (excl. déficit)	4,7	5,3
FFO/Intereses (incl. déficit)	4,6	5,2

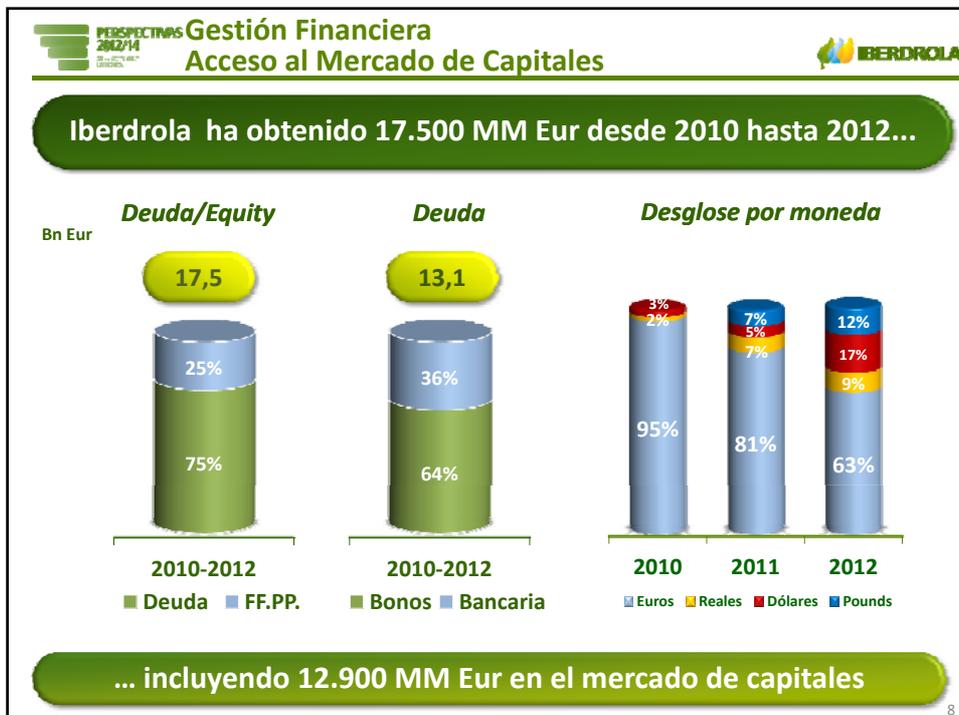
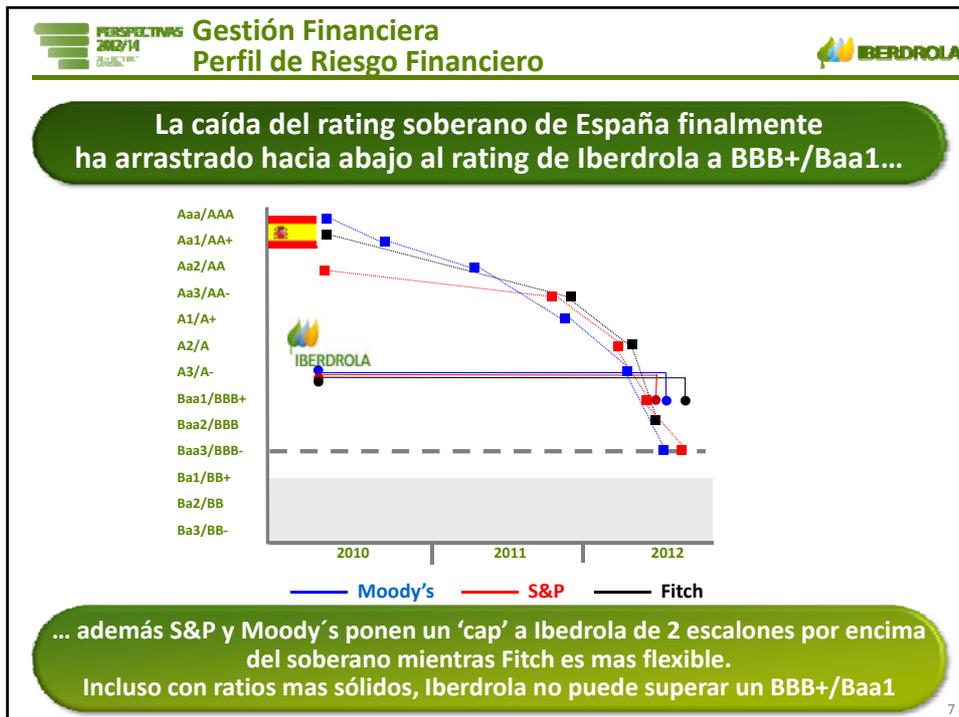
**2009\*\***    **Sept. 2012**

◆ 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







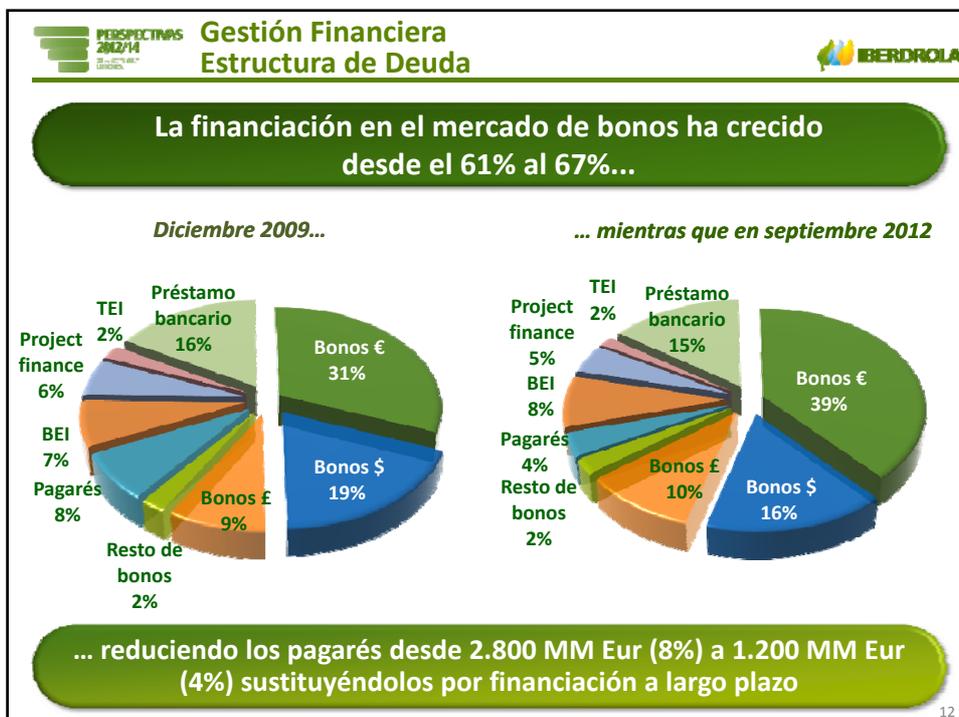
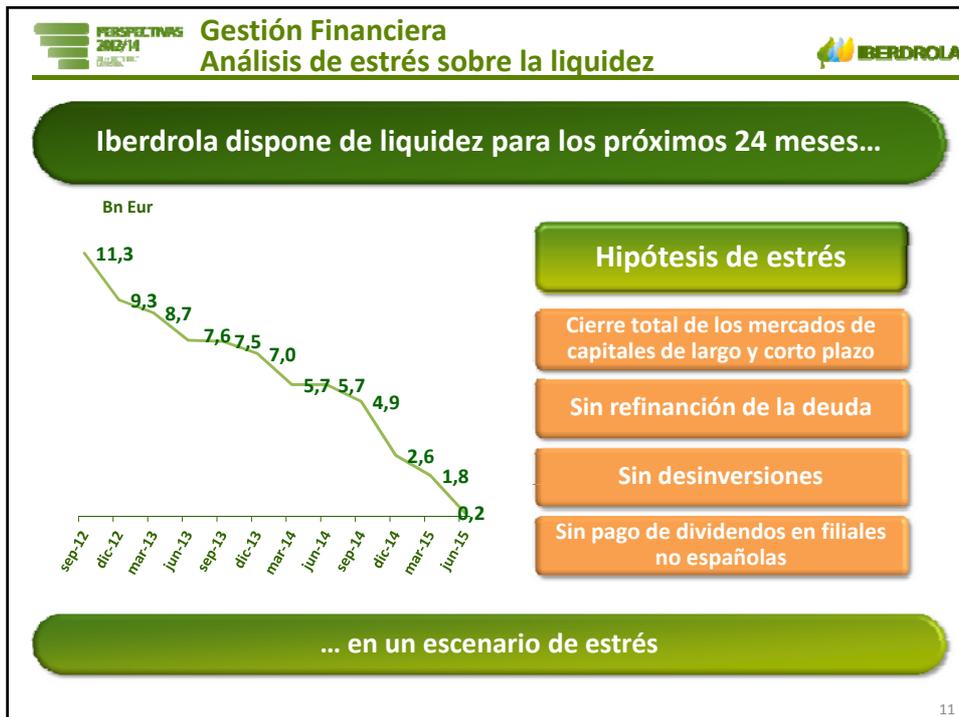
**PERSPECTIVAS 2012/14** **Gestión Financiera**  
**Liquidez** **IBERDROLA**

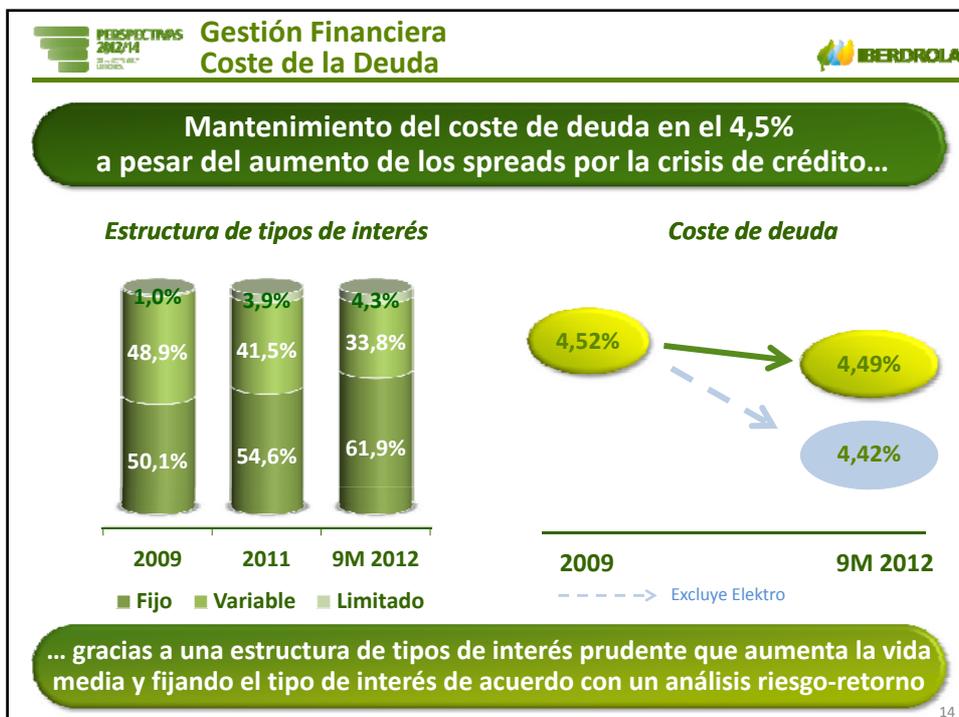
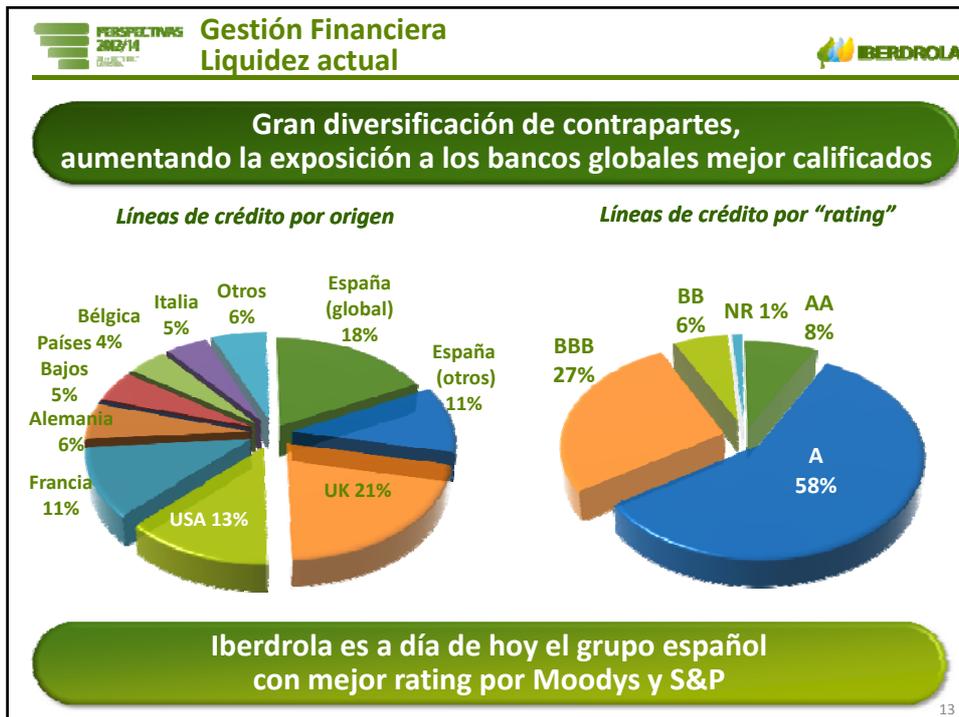
**A fecha de hoy, Iberdrola tiene una fuerte posición de liquidez superando los 11.300 MM Eur...**

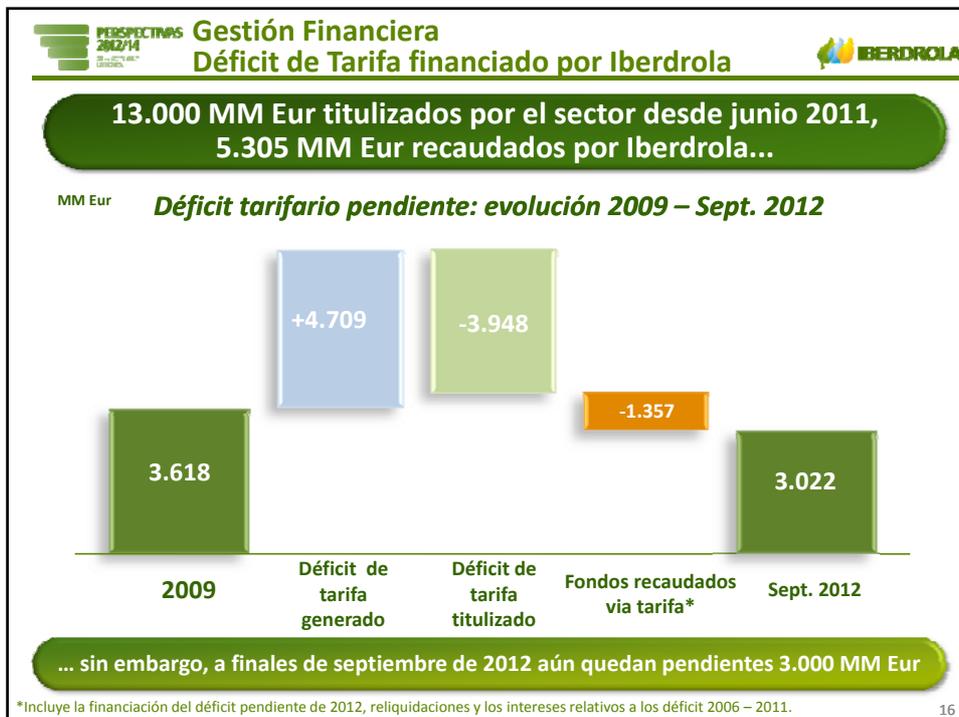
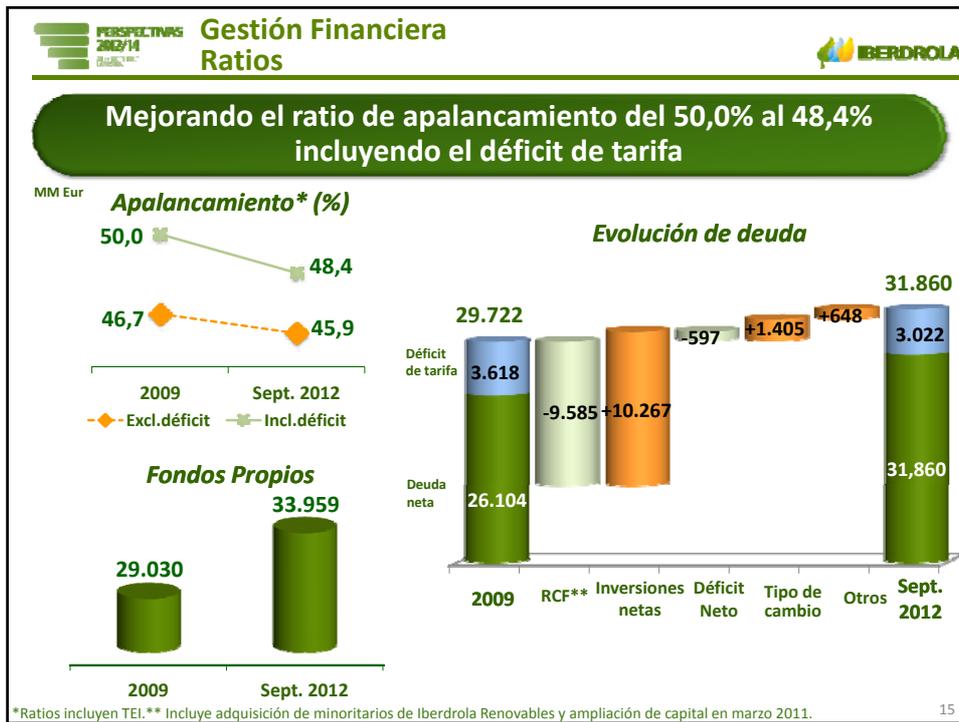
MM Eur

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

... 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**

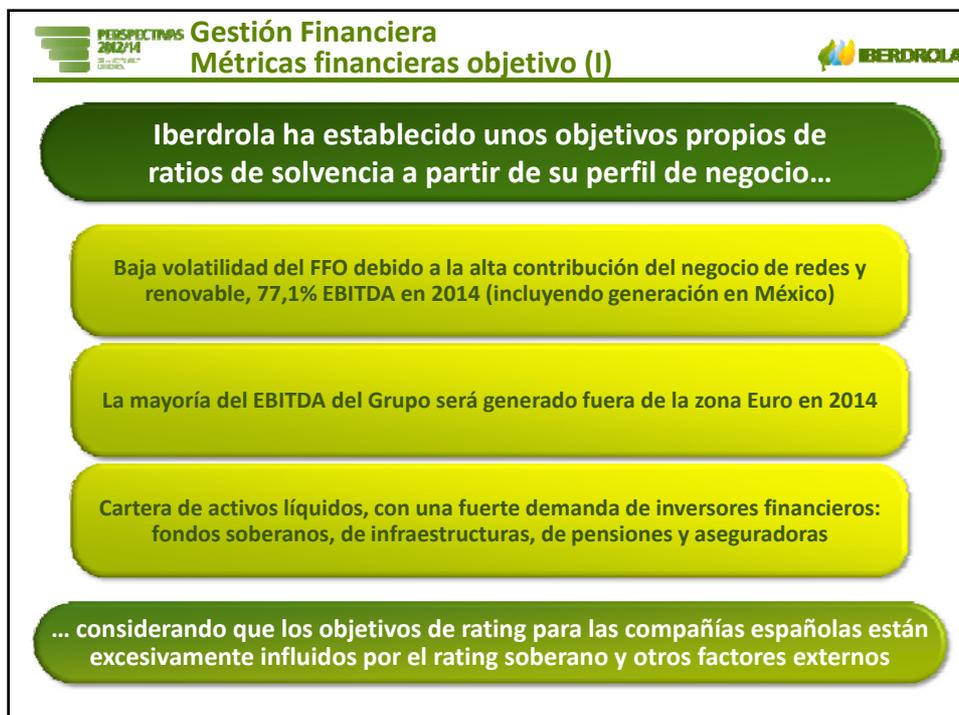
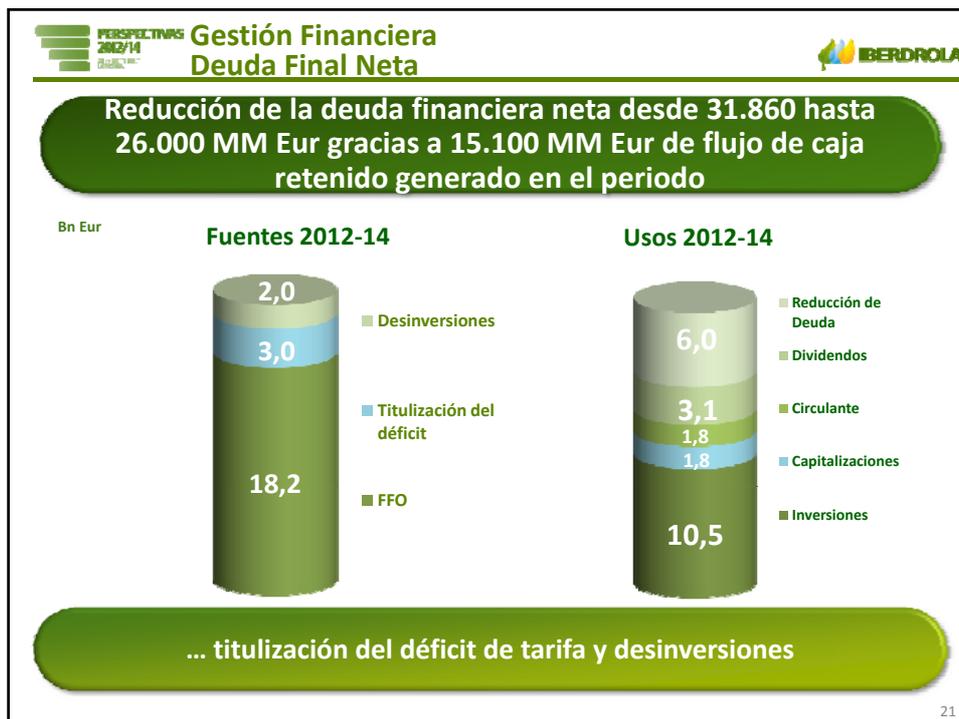
**Ratios de solvencia** FFO/Deuda Neta  $\geq$  22%  
RCF/Deuda Neta  $\geq$  17%

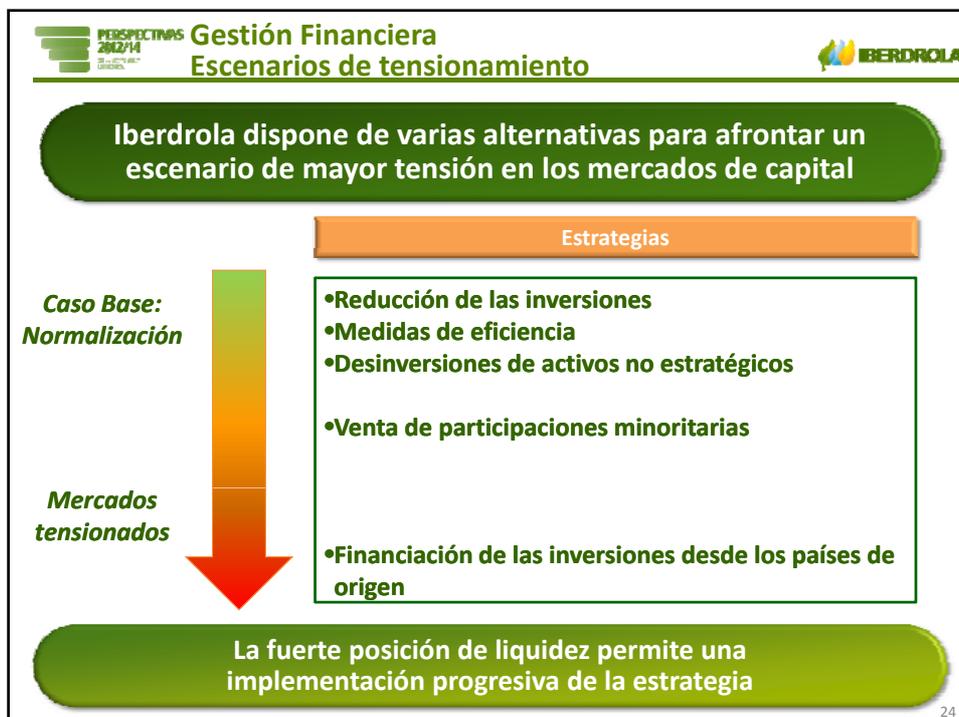
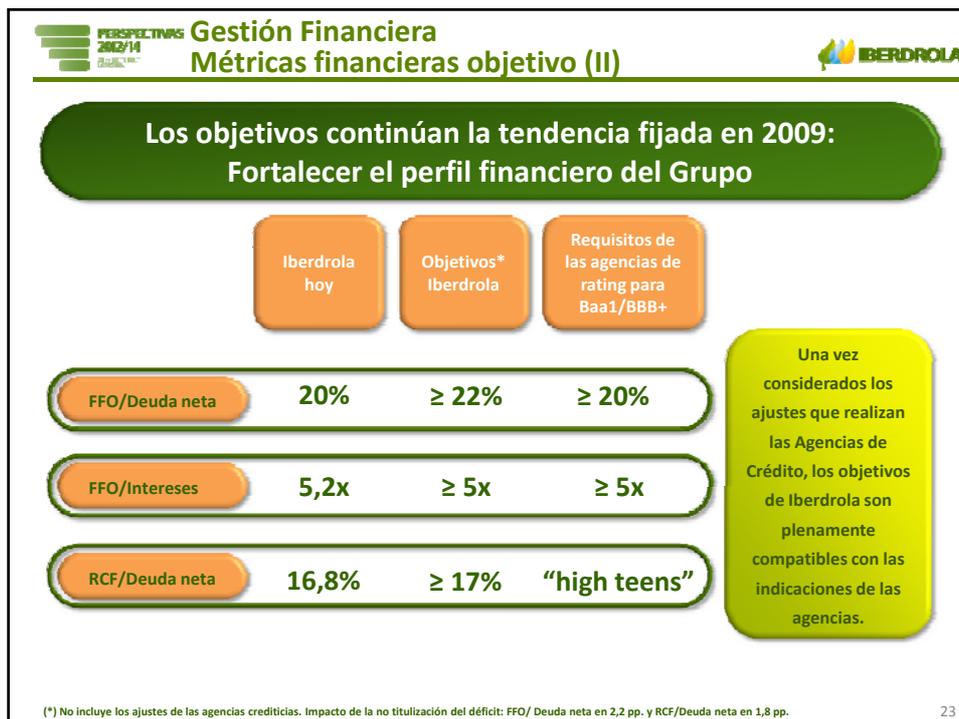
**Liquidez** Cobertura >24 meses de las necesidades financieras, con contrapartes diversificadas y de calidad crediticia

**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**

**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
<b>2012-14e</b>			
<b>FFO</b>	4.230	2.839	2.189
Inversiones	4.395	1.705	1.521
Dividendos	815	413	862
<b>Flujo de Caja Libre</b>	-980	721	-194
<b>Capacidad de financiación adicional para BBB+/Baa1</b>	>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**

**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** 

## Agenda

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

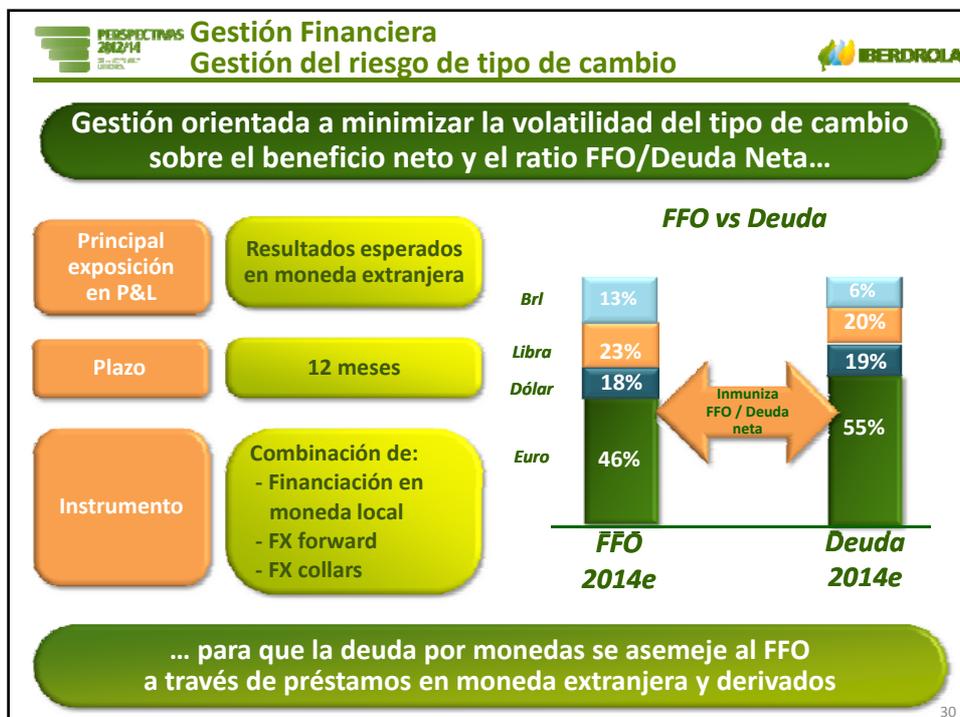
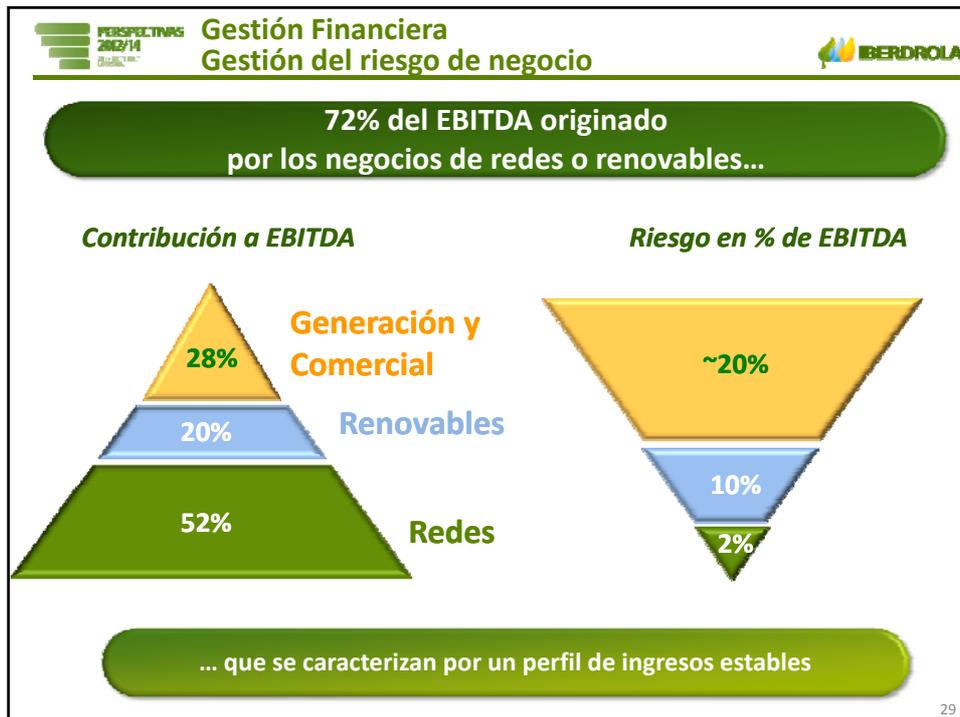
27

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

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

**	<b>Regulación</b>	Afecta a Generación, Redes y Renovables . No se esperan grandes cambios	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estable en UK, EE.UU. y Regulado México</li> <li>▪ Estable en Renovables fuera de España</li> <li>▪ Ajustes en Brasil, pero bajo un marco conocido</li> <li>▪ Pendientes de aprobar las medidas en España. Impacto conocido</li> </ul>
**	<b>Clima</b>	La hidráulica en España, y las variaciones en el recurso eólico añaden volatilidad en las cifras de producción	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ No controlable, cubierto gracias a la diversificación en eólica</li> <li>▪ Neutral en la valoración de la compañía usando el "año medio"</li> </ul>
**	<b>Precios, Spreads, Márgenes</b>	Los cambios en los mercados de Generación y Comercialización afectan a los márgenes	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Inversamente correlacionada con el clima</li> <li>▪ Parcialmente gestionado. En UK a través de la estrategia de compras</li> <li>▪ &gt;1 año cubierto a través de ventas a futuro en España</li> </ul>
*	<b>Tipo de Cambio</b>	>55% del EBITDA* fuera de la Eurozona	▪ Gestionado a través de la estructura de la deuda y coberturas
*	<b>Tipos de Interés</b>	70% de la deuda a tipos fijos*	▪ Gestionado a través de la estructura de la deuda y coberturas
-	<b>Demanda</b>	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
<b>Euro</b>	0,20%	1,04%	0,84%
<b>USD</b>	0,40%	0,89%	0,49%
<b>Libra</b>	0,53%	1,09%	0,56%

**Análisis de sensibilidad**

Teniendo en cuenta la estructura actual de fijo/variable, se estima que una variación de  $\pm 100$  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.*