



IBERDROLA

Actualización PERSPECTIVAS 2016/2020

Londres / 22 de febrero

José Sainz 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 “Actualización perspectivas 2016-2020”. 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 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 la presentación “Actualización perspectivas 2016-2020”. La información financiera contenida en este documento ha sido preparada y se presenta 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 financiera de Avangrid por favor, consulte el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (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).

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.

Entorno

Estrategia financiera para el periodo 2017-2020

Análisis de riesgos

Nuestro escenario central de hipótesis macro asume...



Crecimiento estable del PIB en torno al 1,5% en el periodo, apoyado en precios estables de las materias primas y una política monetaria acomodaticia en un contexto de inflación inferior a la media histórica...

...y bajos tipos de interés



PIB promedio en el entorno del 2%.

Incertidumbre en las políticas fiscal y comercial de la Administración EE.UU.. Buenos niveles de empleo y una inflación alcanzando el 2,5% ...

...y normalización de la política monetaria continuará en 2017.

Crecimiento de los tipos de interés durante el periodo



Recuperación del crecimiento del PIB (hacia el 2%) hacia la última parte del Plan y con inflación creciente en el corto plazo... ..

...comenzando la normalización de la política monetaria del BoE en 2018

Mayor incertidumbre a consecuencia del Brexit y de las posibles medidas de la nueva Administración EE.UU. con impacto en el comercio mundial

Mejora en la perspectiva económica de Brasil



Recuperación del crecimiento del PIB esperado a partir de 2017 con tasas de inflación moderándose

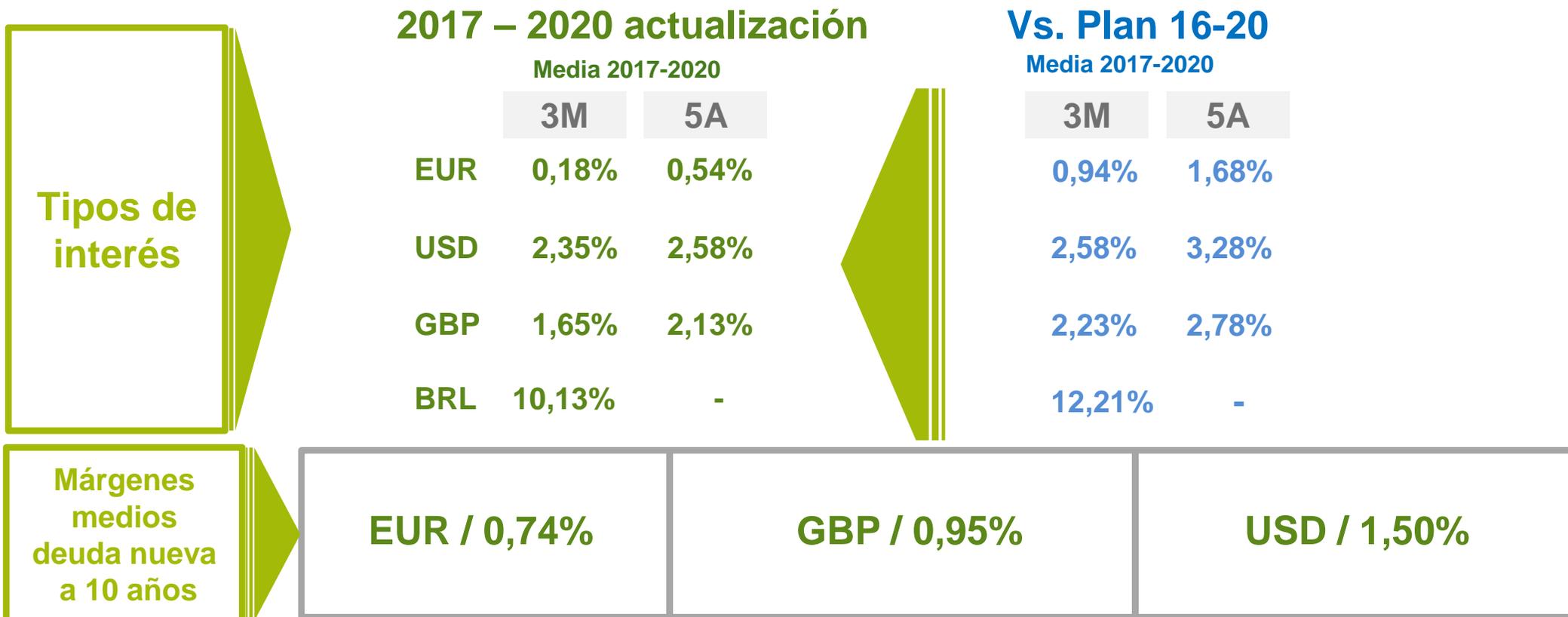
...recorte en los tipos de interés por el Banco Central de Brasil apoyando la evolución de la economía.



Posible desaceleración del PIB consecuencia de las nuevas políticas comerciales de EE.UU., **mayor inflación** derivada de una **divisa más débil** y que podría llevar a un **incremento en los tipos de interés...**

...con **impacto limitado en el Grupo Iberdrola** al tener los ingresos **dolarizados**

Los tipos de interés aumentarán gradualmente excepto en Brasil
Niveles en torno a 50 pb inferiores que en anterior previsión



Los márgenes de financiación del Grupo Iberdrola permanecerán estables durante el período 2017 - 2020

Las cotizaciones spot de enero 2017 de USD y GBP
se mantienen estables durante el Plan

Tipos medios de divisas frente Euro (comparado al Plan 2016-20)



Beneficio Neto de 2017 cubierto

Estrategia financiera para el periodo 2017-2020

Hitos de la actividad financiera en 2016 :



37 p.b. de reducción de coste financiero vs. Plan 2016 hasta 3,49%



2.700 M Eur emitidos en EMTN con los cupones más bajos para Iberdrola (media < 1%). 91% en bonos verdes



Más de 2.000 M Eur de nueva financiación bancaria (1.500 M USD de crédito “*revolving*”) a un margen muy bajo con más de 30 bancos implicados)



Operaciones de “*liability management*” y fijación de tipos de interés (3.813 M Eur) y pre-fijación de tipos de interés hasta diciembre de 2016 (3.150 M Eur)



Gestionando con éxito el riesgo de tipo de cambio en un entorno volátil debido a cuestiones políticas (Brasil, RU, EEUU) con un resultado de cobertura positivo por 100 M Eur

Principales guías financieras para el periodo 2017 – 2020:

Estructura financiera

Proteger la compañía de incrementos de tipos de interés: aumentando deuda a tipo fijo >60%

Liquidez

Optimización de la gestión de la liquidez cubriendo 18 meses en un escenario de riesgo

Gestión del riesgo de TC

Estructural y cobertura anual

Ratios de solvencia

Mantener niveles sólidos para preservar la calidad crediticia. Rotación de activos e híbridos se utilizarán si son necesarios para mantener la fortaleza financiera

Financiación

Fuerte diversificación en fuentes de financiación que proporciona acceso a múltiples mercados, bancos y prestamistas supranacionales

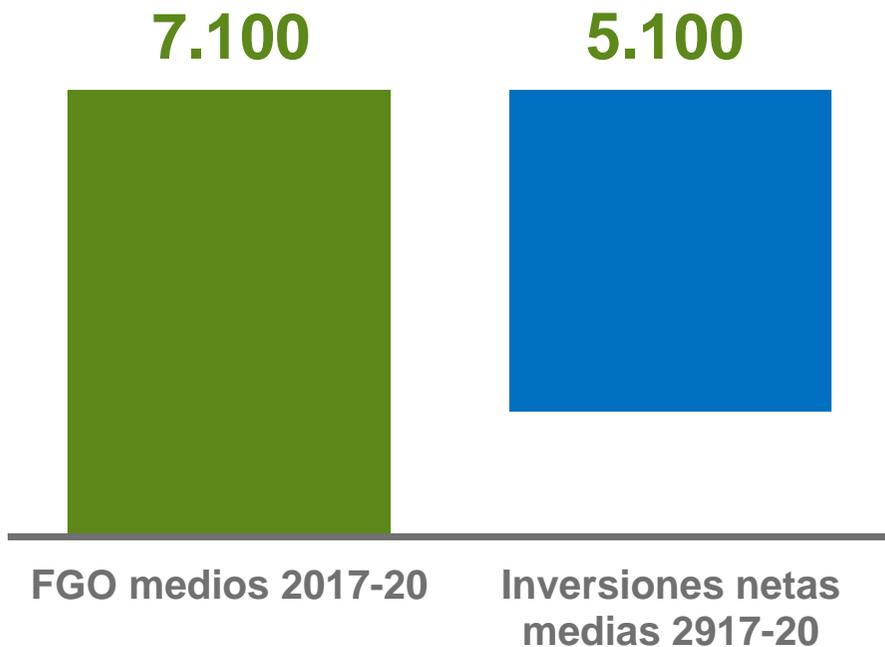
Un 91% de las necesidades del plan se financian
con flujo de caja operativo



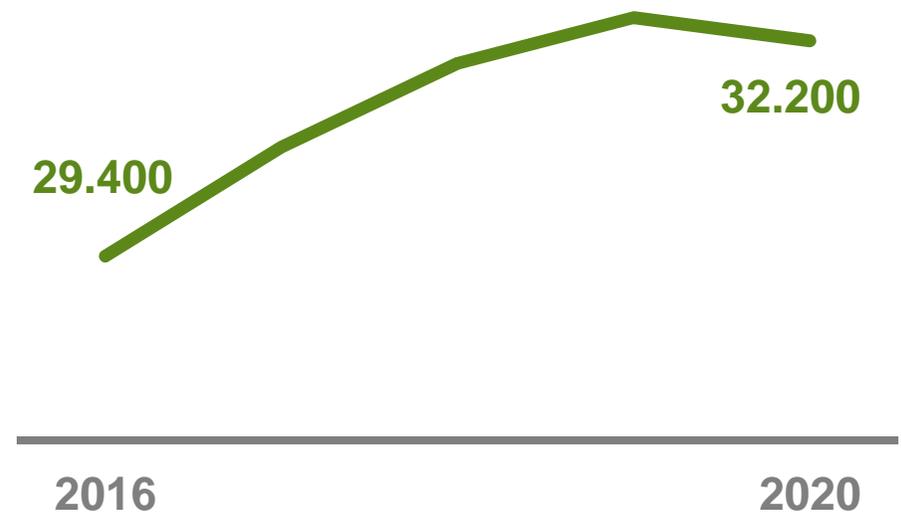
El crecimiento del “Cash Flow” se acelerará durante el Plan
como consecuencia de la entrada en explotación de nuevas inversiones

La generación anual de “Cash Flow” supera en 2.000 M Eur a la cifra de inversiones anuales

2017 – 2020 FGO medio
vs. Inversiones netas (M Eur)

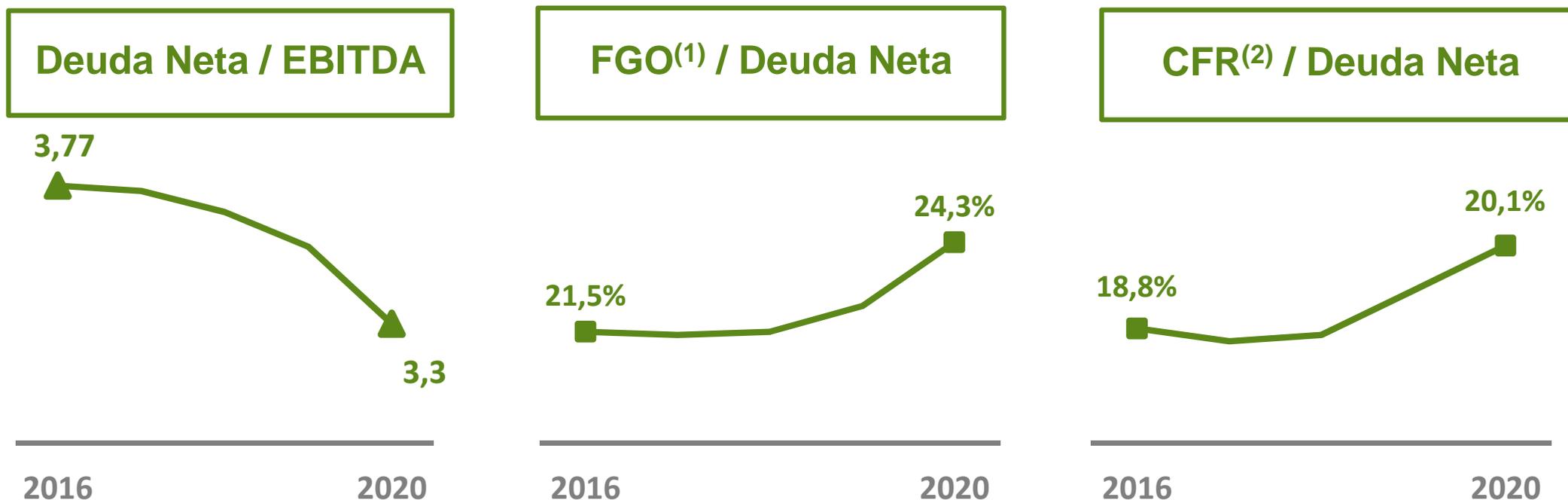


Evolución Deuda Neta (M Eur)



La Deuda Neta crecerá una media de 1.000 M Eur anuales, en línea con la generación de “Cash Flow”, hasta 2019. La Deuda en 2020 se situará en 32.000 M Eur

El crecimiento del EBITDA y del flujo de caja operativo permiten mantener sólidos niveles de ratios de solvencia

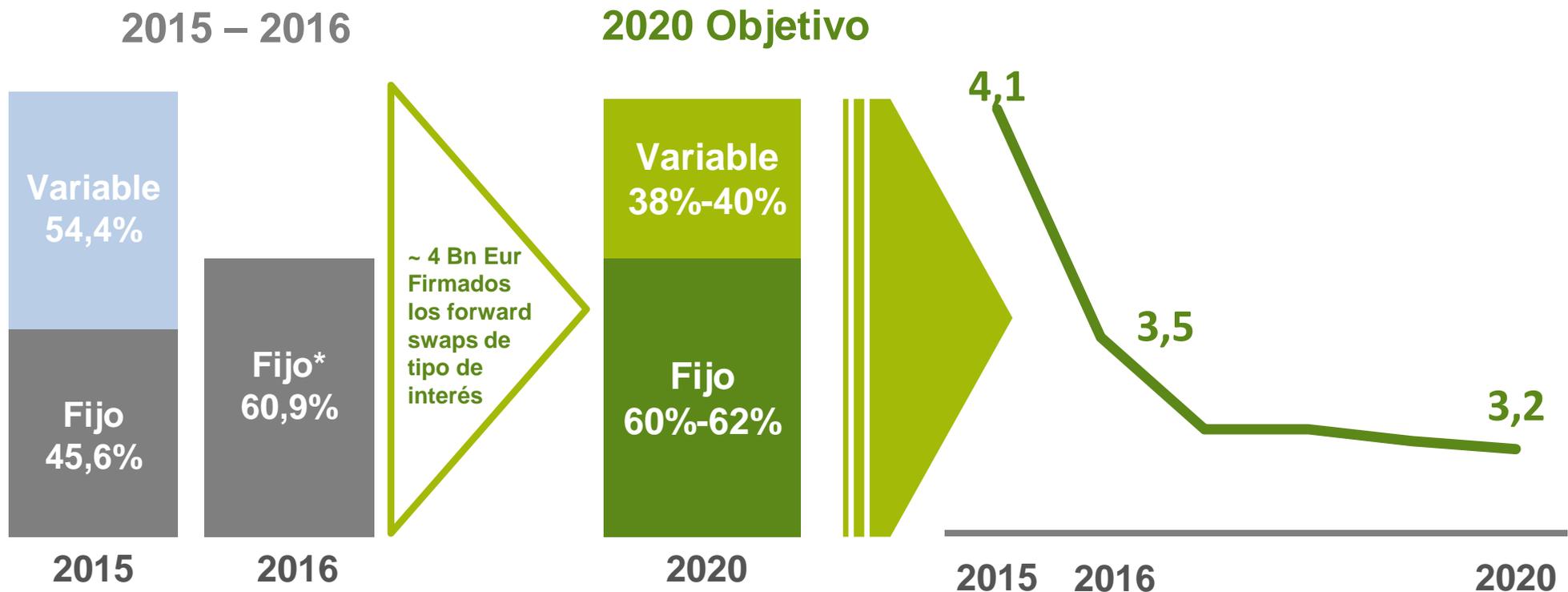


Con el plan de inversiones actual,
los ratios de solvencia en 2017 y 2018 estarán en línea con 2016
y se fortalecerán en 2019 y 2020

Aumento de la proporción de deuda a tipo de interés fijo para asegurar el bajo coste de capital durante el plan

Estructura de la deuda

Coste de la deuda



*Añadiendo 3.100 M Eur de forward swap ya fijados a cierre de 2016 (11,9%) a la deuda a tipo fijo (49,0%)

El coste medio de la deuda neta para el plan será 25 p.b. inferior al coste de 2016

En el medio plazo, el negocio de Iberdrola está estructuralmente protegido de la inflación y de subidas de tipo de interés

Reconocimiento de inflación y coste financiero

- Regulado:**
- a) **España:** No actualización inmediata >2020 en adelante (pero impacto limitado a 0.5% sobre el RAB y por año)
 - b) **EEUU:** En la revisión de las tarifas Dist: 2019 (NY),2020(CT)
Trans: 2017/18/19
 - c) **R.U.:** Actualización anual según RPI* 2023 (Dist), 2021(Trans)
 - d) **Brasil:** Ingresos actualizados anualmente 2017/18/19
 - e) **México regulado (80%):** Ingreso anual fijado

**GON medio/
Ingresos:
~22%**

- Liberalizado:**
- a) **España/RU:** en su mayoría expuesto a mercado. Estrategia de cobertura para riesgo de mercado.
 - b) **México (20%):** ingreso ligado a tarifa CFE. **Precios deben reflejar inflación**

Renewables: a) **España:** 35% mercado/ 65% incentivo inversión + riesgo de mercado parcial.

**GON medio/
Ingresos:
~25%**

- b) **EE.UU.:** 30% mercado / 70% PPAs: de los que el 20% indexado a inflación real. 30% con inflación estimada - cobertura parcial; 50% precio fijo.
- c) **R.U.:** precios de CFDs y ROCs directamente ligados a inflación

Las revisiones regulatorias periódicas del negocio de Redes cubren, de media:

Coste de inflación
(bien de forma inmediata o en un intervalo de tiempo)



Variaciones de coste de capital
(bien de forma inmediata o en un intervalo de tiempo)

Estructura financiera de la deuda para proteger la cuenta de PyG en el corto - medio plazo

Duración de los ciclos regulatorios
5-6 años de media

La vida media de la deuda por encima de 6 años posibilita su refinanciación tras cambios regulatorios para adaptarla a un nuevo escenario de tipos de interés

Estructura de la deuda

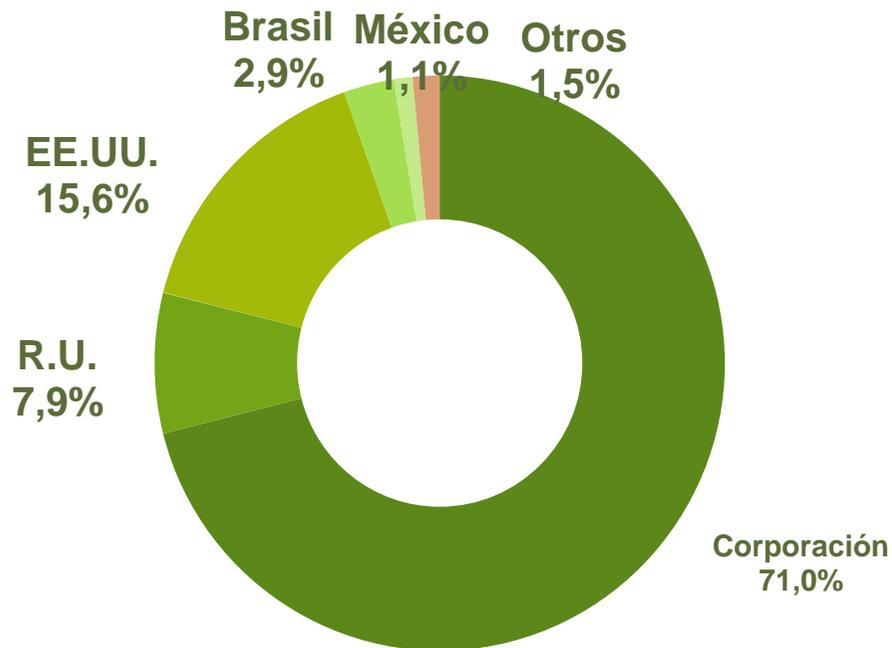
	% Peso Deuda	% Fijo actual*		% Fijo objetivo
Eur	40%	54%	↑	50-65%
Usd	30%	78%	↔	75-85%
Gbp	25%	60%	↔	55-65%
Brl	5%	4%	↔	5-15%

*Situación a cierre 2016

Aumento en el porcentaje fijo en Eur para adaptarlo a la estructura de ingresos

Modelo de financiación diseñado para seguir la directriz actual de subordinación estructural ...

Situación actual



Plan 2017-2020

Media

EE.UU.	17,0%
R.U.	6,5%
Brasil	3,6%
México	1,4%
Otros	1,2%

Objetivo

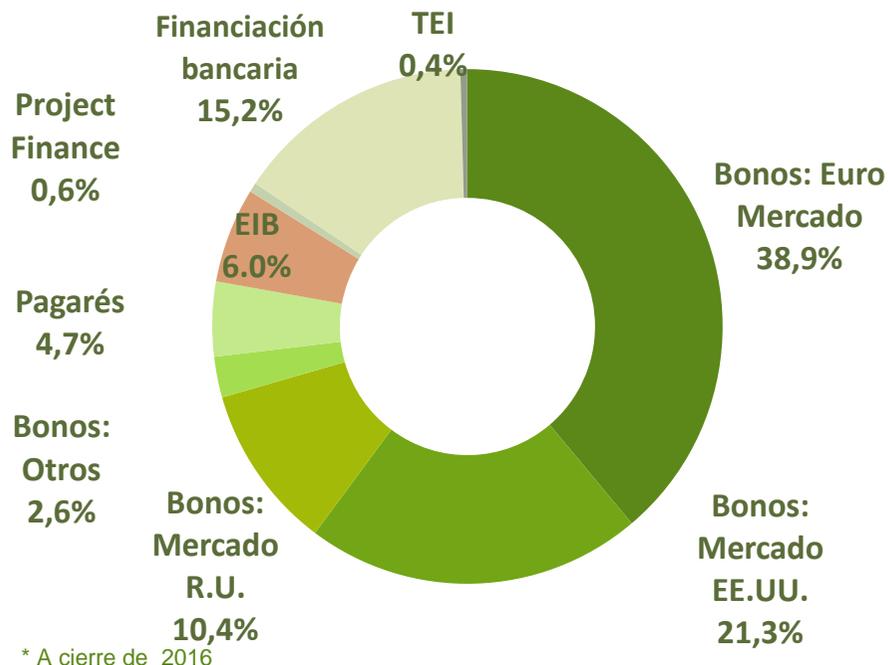
Manteniendo el umbral por debajo del 30%

... gestión flexible para optimizar la deuda a nivel de filiales según la situación del país y los requisitos regulatorios

Fuerte diversificación de fuentes de financiación proporcionan acceso a muchos mercados ...

Situación actual
Fuerte diversificación
Financiación verde: 10,3%

Durante el plan
Aumento de la importancia de la financiación verde (emisor privado nº1 en 2016)



Financiación verde

- En todas las fuentes de financiación (mercados de capitales y bancos)

Mercado Bonos

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

Prestamistas supranacionales (BEI)

- Iberdrola considerada como socio estratégico

... con un riesgo bancario muy bajo en nuestra deuda y con condiciones muy competitivas

Gestión activa de la liquidez, manteniendo alrededor de 8.000 – 9.000 M Eur, con posibilidad de aumentarla si es necesario ...

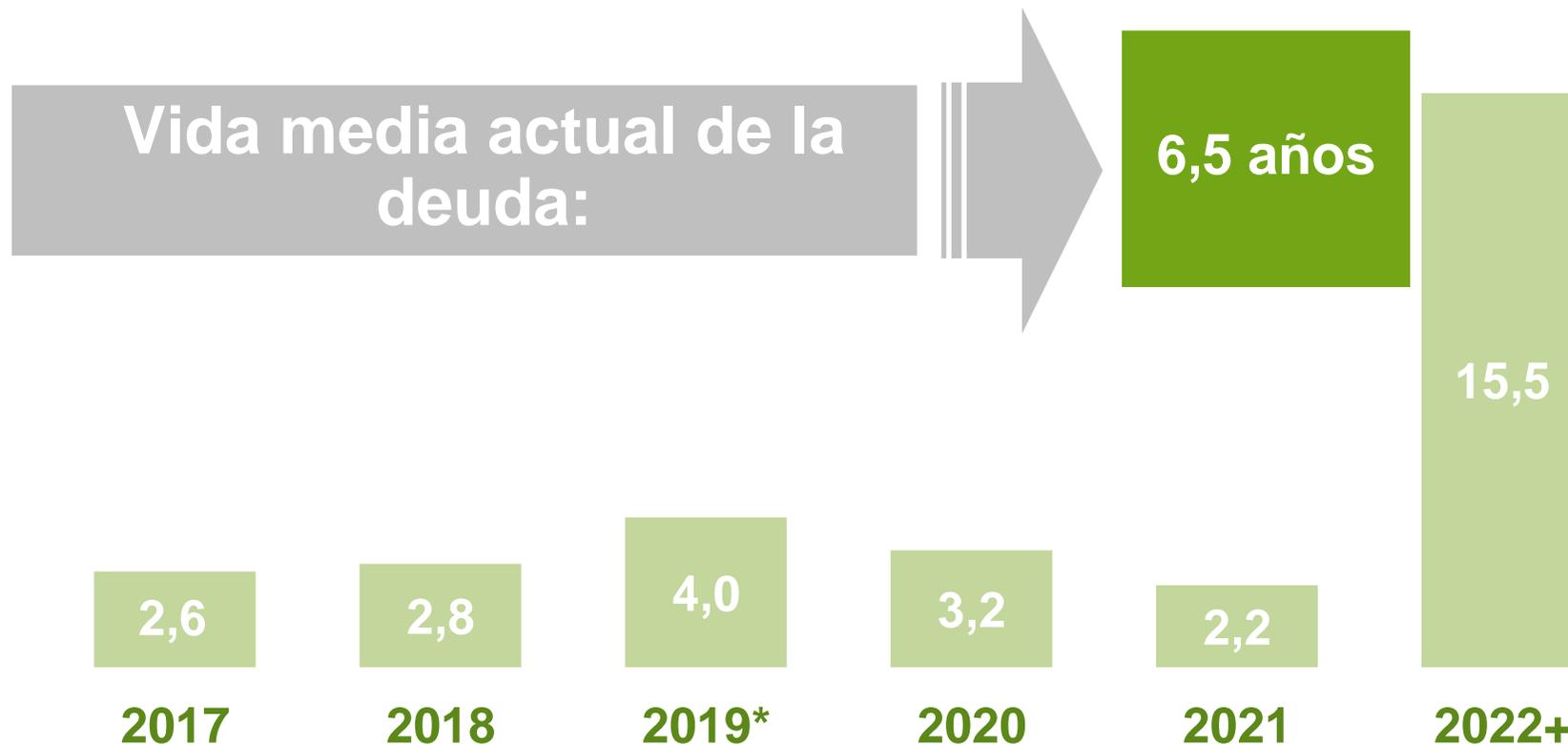
Cumpliendo con los requisitos de liquidez de las agencias de rating

Minimizando el coste de la liquidez

**Manteniendo una liquidez adecuada en cada país
y gestionándola según cada mercado y necesidades**

... con el objetivo de cubrir 18 meses en el escenario de riesgo

Un cómodo perfil de vencimientos cercano a los 3.000 M Eur/ año...

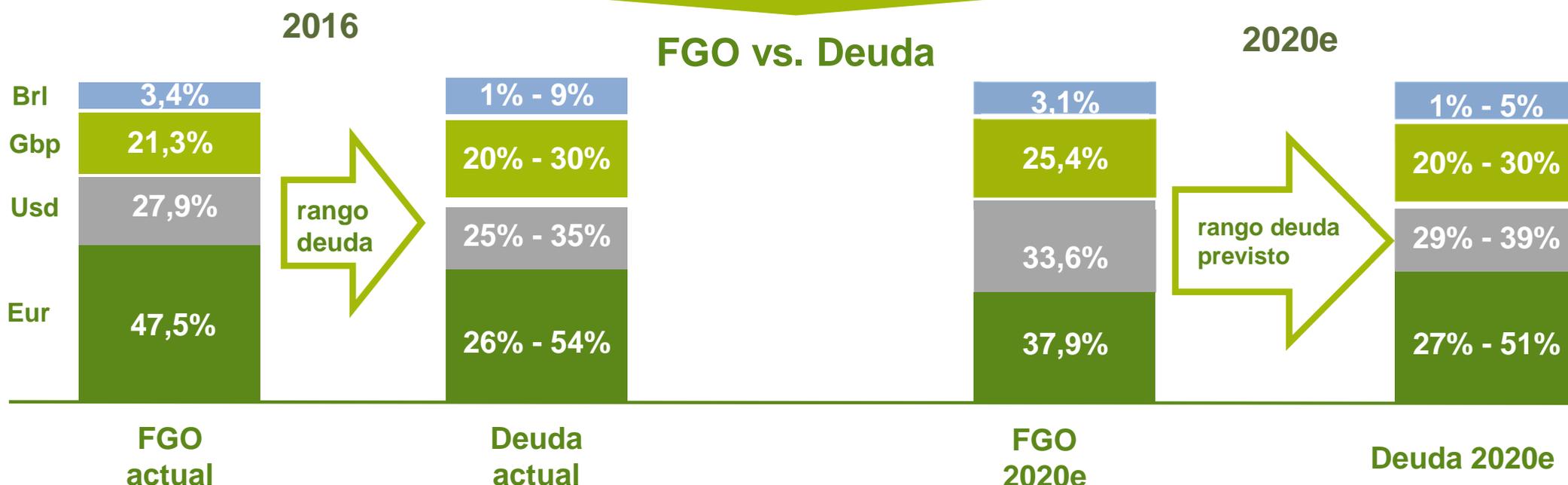


*975 M Eur que vencen en 2019 tienen la opción de extender su vencimiento 1+1 años

... con el objetivo de mantener la vida media alrededor de los siete años.
2.800 M Eur de nueva necesidades en el periodo

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 para...

... minimizar la volatilidad del ratio FGO / Deuda Neta



Composición de los FGO esperada en 2020: 38% EUR, 34% USD, 25% GBP

Minimizando anualmente el riesgo de tipo de cambio en la cuenta de resultados de 2017 a través de derivados

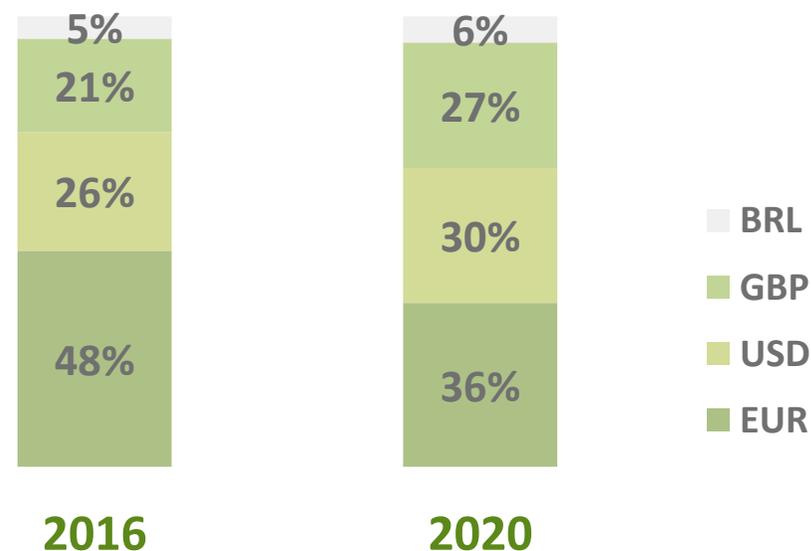
Objetivo



Cubrir la exposición del beneficio neto al riesgo de tipo de cambio en divisas distintas al Euro

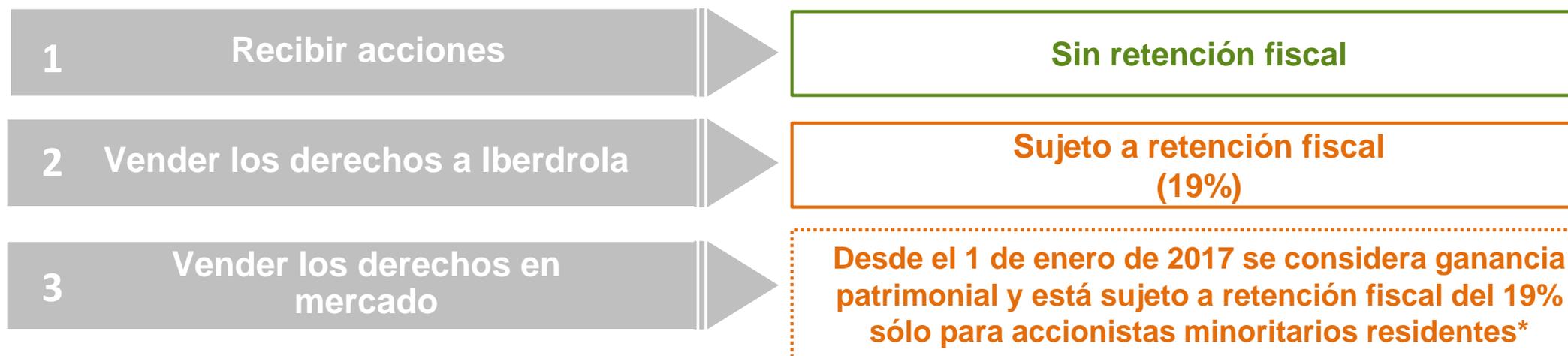
Máximo riesgo permitido:
~6,5%
Beneficio Neto anual

Beneficio neto por moneda



Más del 90% de la posición de riesgo 2017 ya cubierta: USD, GBP y BRL

Se mantiene el “scrip dividend” debido a las ventajas fiscales y a la opcionalidad que otorga a los accionistas. Para evitar la dilución de los mismos se incluye un programa de recompra (objetivo de mantener el número de acciones en 6,240 millones)



Aceptación creciente de la opción de recibir acciones: una media del 72,2% del capital optó por recibir acciones en los últimos 4 “scrips” (vs. una media del 62,4% en el total de los 14 “scrips” realizados)

(*) Accionistas no residentes (instit.& minoritarios): sin impacto real ya que los tratados de doble imposición deberían eximir a la mayoría de los inversores de la ganancia patrimonial

Introduciendo un suelo al dividendo de 0,31 €/acción

Análisis de Riesgos

Las principales fuentes de riesgo son las mismas:

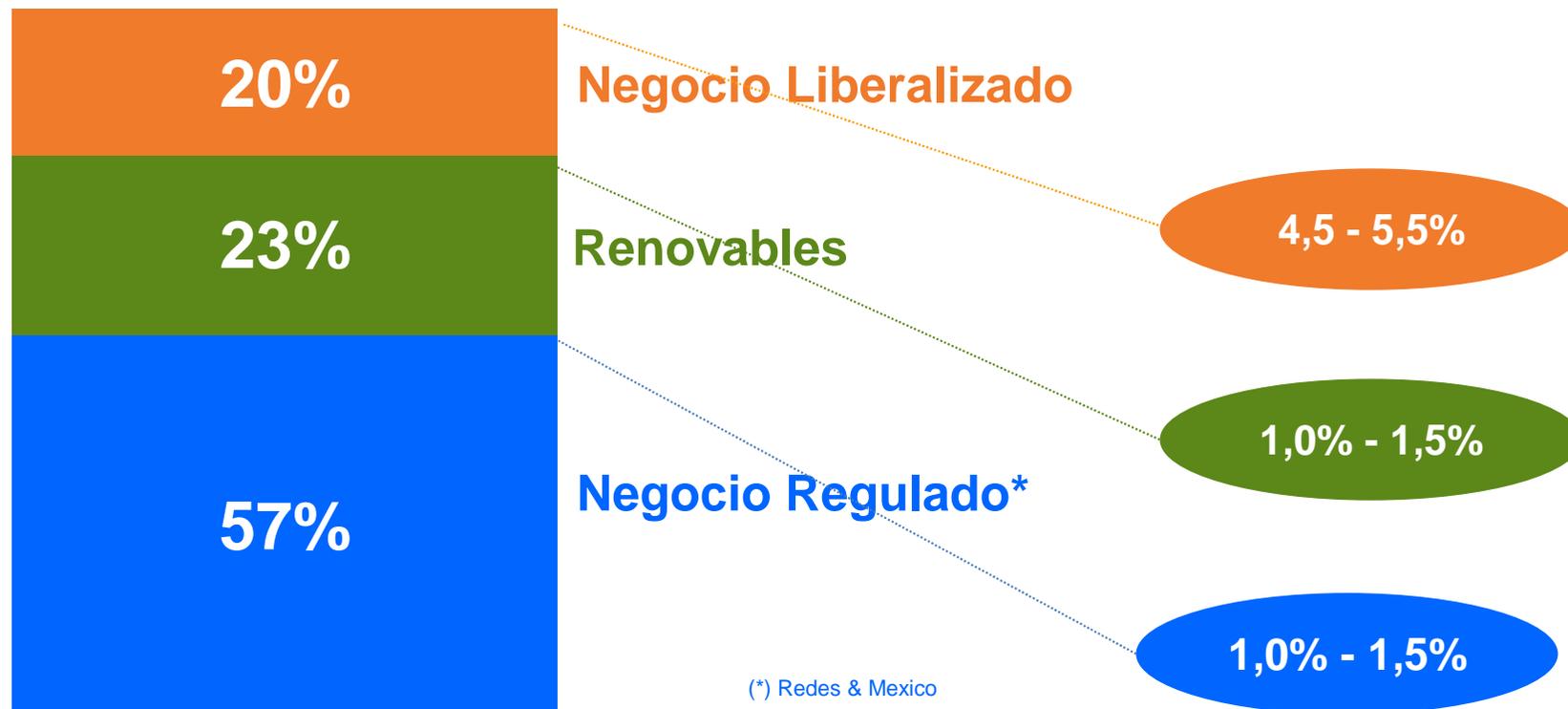


Riesgo Político moviéndose desde España a Reino Unido y Estados Unidos
Posible incremento de la volatilidad de las divisas debido a la incertidumbre de las políticas económicas
Disminución del riesgo de ejecución: 90% de las inversiones ya en marcha.

De media, en el período 2017-2020, el 80% del EBITDA anual se origina en los Negocios Renovables y los Negocios Regulados...

Peso medio anual EBITDA 2017-20

Riesgo % de EBITDA anual 2017-20



... que tienen un perfil de ingresos estable
con un impacto máximo del 8% sobre el EBITDA en un escenario adverso.