



IBERDROLA

Junio 2017

Neoenergía incorpora los negocios de Elektro Holding

Iberdrola, “energética del futuro”

Aviso Legal

Este documento ha sido elaborado única y exclusivamente para proporcionarles información sobre Iberdrola

En consecuencia, este documento y su contenido no podrán ser divulgados, reproducido, distribuido o publicado de ningún modo y por ningún medio (incluyendo a efectos meramente enunciativos pero no limitativos, comunicados de prensa, memos informativos o por delegación) sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola.

Ni Iberdrola, ni sus filiales ni ninguna compañía del grupo o sociedades participadas por ésta, asumen responsabilidad alguna por el contenido del documento si éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

La información y cualquiera 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, ni sus filiales, ni ninguna compañía del grupo, o sociedades participadas por ésta, asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas 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 podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

Información importante

El presente 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 Real Decreto 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 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.

Descripción de la transacción

Nota: Las menciones incluidas en este documento relacionadas con Iberdrola o Grupo Iberdrola se refieren a Iberdrola Energía

Neoenergía incorpora los negocios de Elektro Holding¹

Utility líder en Brasil/Latam

- Área de servicio con más de 43 millones de habitantes a lo largo de 836.000 Km²
- Utility líder en Brasil en puntos de suministro y energía distribuida
- 13,4 M de puntos de suministro y más de 54.000 GWh de energía distribuida en 2016

Negocio Regulado

- Cuatro compañías de distribución que operan en los estados de Bahía, Pernambuco, Rio Grande do Norte, São Paulo y Mato Grosso do Sul
- Base Regulatoria de Activos (RAB) en 2016 superiores a 14.000 M BRL

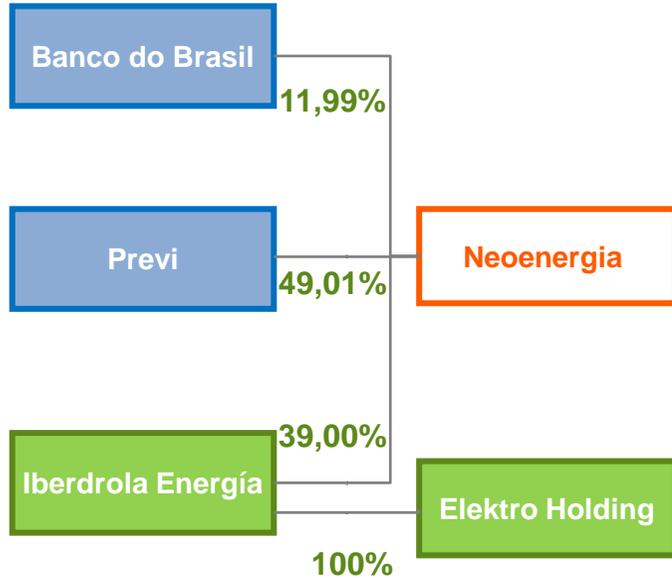
Detalles financieros

- Contribución acorde con estimaciones de EBITDA y Beneficio Neto
- Ingresos agregados en 2016 de 30.000 M BRL y EBITDA de 3.600 M BRL
- La transacción abre el camino a una OPV tras el cierre de la operación
- *Para Iberdrola: operación sin componente de caja. Sin aumento de capital*

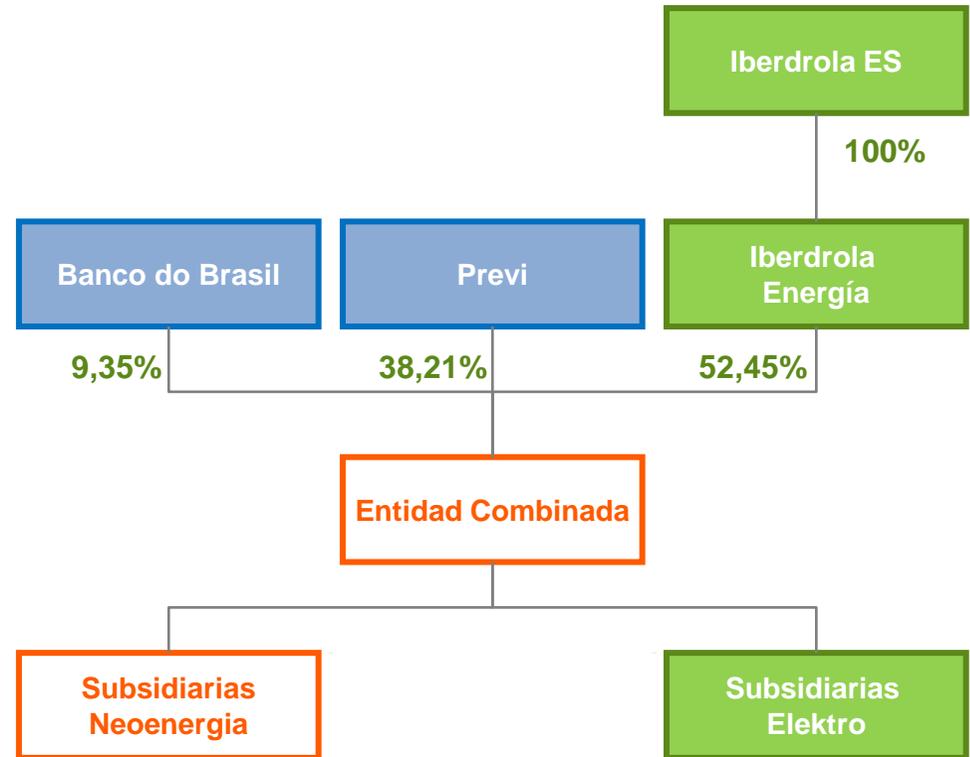
1. Se ha firmado un acuerdo de accionistas con el fin de regular las acciones en relación con Neoenergía siempre que Previ y Banco do Brasil mantengan de forma individual, al menos, un 5% de la compañía resultante. Adicionalmente, se ha firmado un acuerdo de asociación por los accionistas junto con un protocolo de incorporación para regular los términos de la incorporación de los negocios de Elektro Holding en Neoenergía y la implementación de la incorporación, respectivamente

Términos y Estructura de la Transacción

Estructura pre-transacción

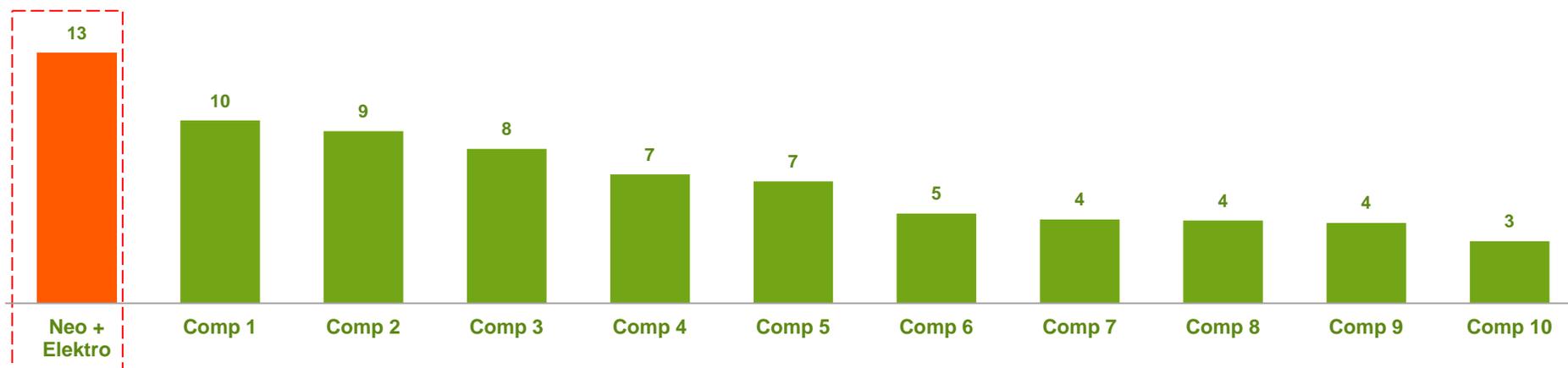


Estructura post-transacción



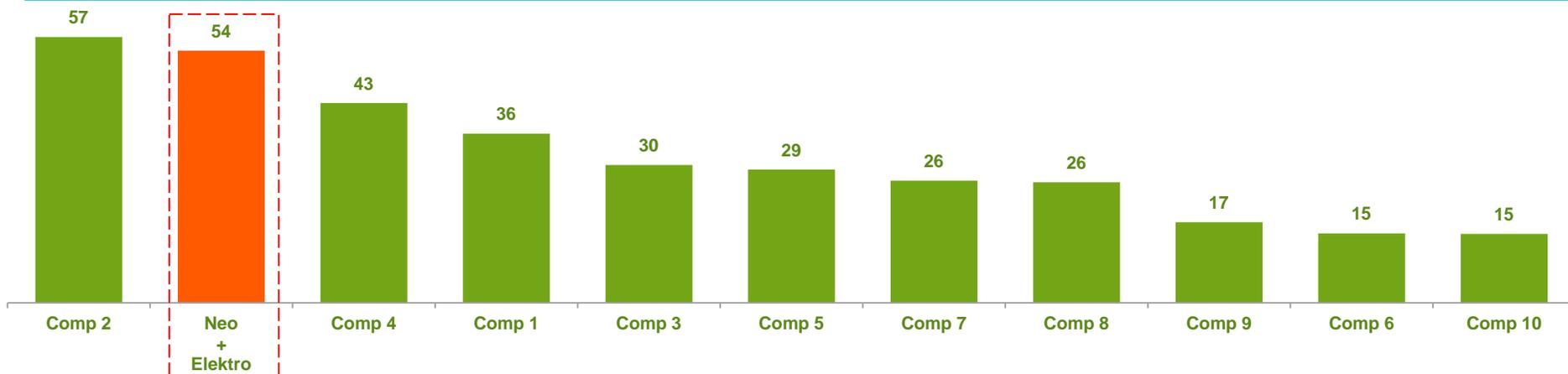
Creación de una utility líder en Brasil y Latinoamérica

Principales compañías brasileñas por puntos de suministro (M)¹



Fuente: Aneel e informes de compañías

Principales compañías brasileñas por energía distribuida (TWh)¹



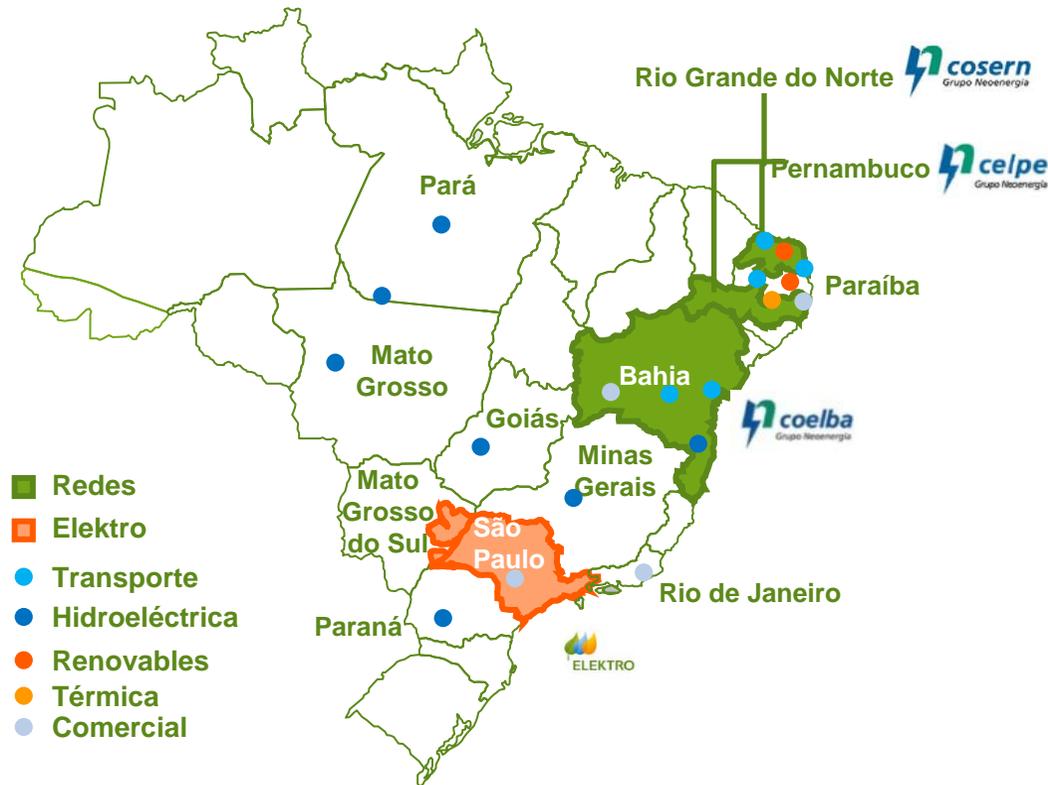
Fuente: Aneel e informes de compañías

1. Cifras de energía distribuida y clientes a 31/12/2016

Creación de una utility líder en Brasil y Latinoamérica

Una compañía con 13,4 millones de puntos de suministro...

	Neo + Elektro Combinadas
Área de servicio – población (M)	c.43
Iberdrola España (M)	c.18
Área de concesión (Km ²)	836.000
Iberdrola España (Km ²)	190.000
Red de distribución (Km)	585.000
Iberdrola España (Km)	268.000

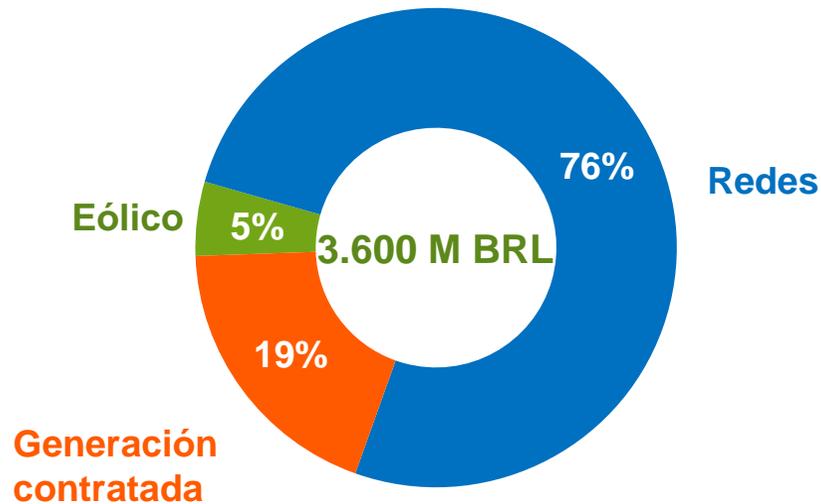


...y 3.546 MW de capacidad neta en operación/construcción
(renovables: eólica e hidroeléctrica)

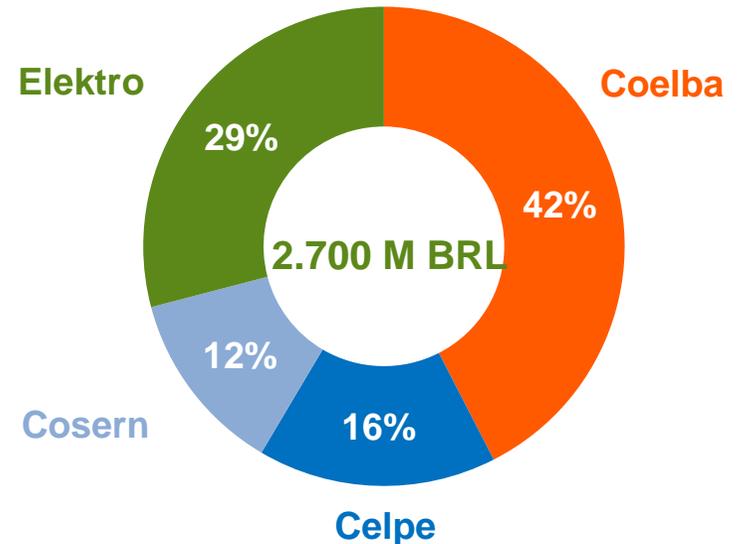
Aumento del Negocio Regulado

La operación incrementa la contribución del negocio regulado en los resultados de Neoenergía ...

Nueva Neoenergía
EBITDA Proforma 2016



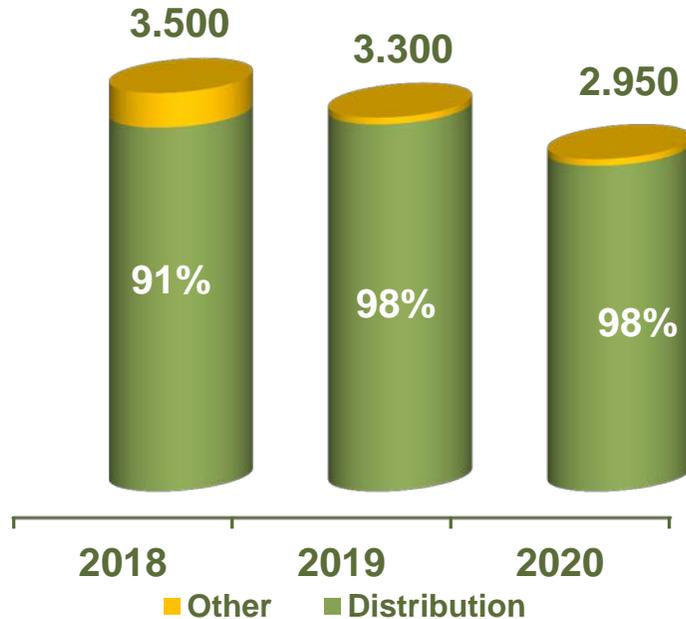
Nueva Neoenergía
EBITDA Redes 2016



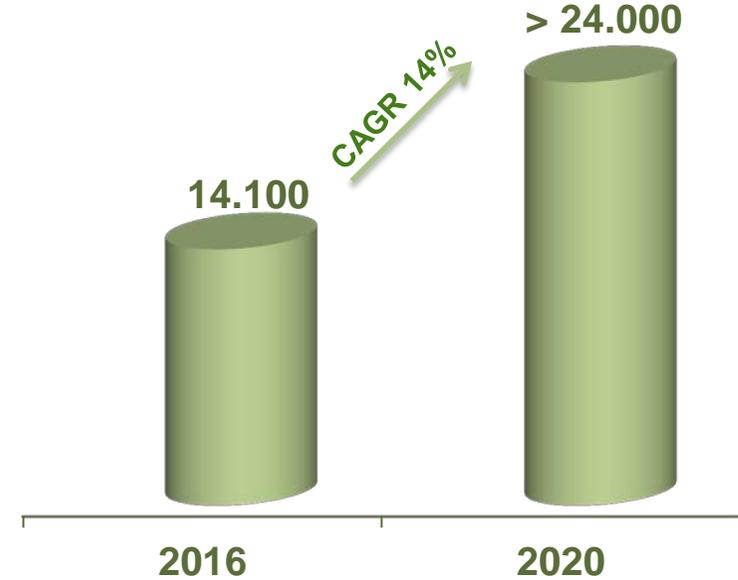
...así como su diversificación geográfica (Noreste y Sur)

Plan de Inversiones y RAB(e)

Capex (M BRL)



RAB (M BRL)



Revisión tarifaria

Coelba	Abril 2018 (5 años)
Cosern	Abril 2018 (5 años)
Celpe	Abril 2021 (anterior 2017/04)
Elektro	Ago 2019 (anterior 2015/08)

Última revisión tarifaria (Celpe 2017)

- WACC real d.imp. 8,09%
- Aumento del 16,6% en ingresos de la Parcela B
- RAB ajustado por inflación
- Mitigación de riesgos (sequía, sobrecontratación)

Cifras financieras 2016

M BRL	Elektro	Neoenergia	Neo + Elektro
Ingresos	8.391	22.203	30.594
EBITDA	796	2.762	3.558
Deuda Neta	1.707	9.885	11.592
Deuda Neta / EBITDA	2,1x	3,6x	3,3x
Capex	416	2.876	3.292

Acuerdo de Accionistas

Consejo de Administración

- Iberdrola Energía conservará la mayoría de los miembros del Consejo

Dirección

- Compuesto por un mínimo de 5 miembros (directores)
- Los accionistas nombran al CFO (responsable de Relación con Inversores) hasta 12 meses después de la OPV o 4 años desde la firma del acuerdo

Materias reservadas

- Derecho de veto de los minoristas, habituales en este tipo de transacciones

Comités

- Iberdrola Energía retendrá la mayoría de los miembros del Comité
- Iberdrola Energía tiene el derecho de nombrar al Presidente de los Comités

Limitaciones a la transferencia de acciones

- Mismos derechos entre accionistas en caso de transmisión de acciones

Oferta Pública de Venta

- Compromiso de Accionistas de apoyar la OPV, pero Iberdrola no acudirá a comprar acciones en la misma

Obligaciones adicionales

- La compañía será el vehículo exclusivo utilizado por Iberdrola Energía para desarrollar inversiones en Brasil

El cierre de la transacción se estima para julio - agosto

Entidades

Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE)¹

Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL)

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)

1. Se asume hipótesis de "Fast Track"

Calendario

**2-3
meses**

Aprobación de la transacción por las Juntas Generales de Accionistas de Neoenergia y Elektro un mes después de la firma del acuerdo

Grupo Iberdrola encaje estratégico

Encaje estratégico en Iberdrola

Posición fortalecida en una compañía conocida

**Incremento de la contribución de las actividades reguladas
en un mercado de fuerte crecimiento**

**Mejora en la gestión operativa por la implementación
de mejores prácticas**

**Mantenimiento de propiedad económica de Iberdrola sobre activos
tras la operación pero con creación adicional de valor
por la integración de ambas compañías**

Impacto de la transacción en los Estados Financieros

La transacción cumple a corto plazo con los criterios financieros fijados

Impacto en EBITDA

Positivo, superior a €900M por la consolidación del 100% de Neoenergía

Impacto en *cash earnings*¹

Contribución positiva desde año 1 ~ +4%

Impacto en Beneficio por acción

“One-off” positivo en 2017 y ligeramente dilutivo en 2018 (~ 1%) por amortización del fondo de comercio

Sinergias

Inicialmente, 5% del GON

1 Beneficio Neto ajustado por resultados extraordinarios, amortizaciones y provisiones

La operación mejora la generación de flujos de caja del Grupo Iberdrola

La transacción cumple con los criterios financieros fijados

Inversiones

Aumento en ~ €800 M/año consecuencia de la consolidación del 100% de Neoenergía

Impacto en Deuda Neta

Aumento de ~ €2.900 M consecuencia de la consolidación del 100% de Neoenergía

Impacto en Deuda Neta / EBITDA

Mejora de 0,1x

Impacto en FGO / Deuda Neta

Reducción de aprox. 1 p.p.

La operación mantiene la solidez financiera de Iberdrola

La nueva compañía brasileña se financiará de forma independiente a Iberdrola holding

**Sin préstamos intercompañía,
sin recurso a Iberdrola holding....**

**... adaptado a la proporción de minoritarios
de su capital (\approx 48%)**

**La nueva compañía acudirá, cuando sea necesario,
a los mercados de capitales locales e internacionales**

Neoenergía incorpora los negocios de Elektro Holding

Creación de una eléctrica líder en Brasil y Latinoamérica

Mejora en la gestión operativa por la implementación de mejores prácticas

Una nueva compañía focalizada en los negocios Regulados y Renovables en un mercado de gran crecimiento

Impacto en el Grupo Iberdrola

- Transacción sin componente en metálico
- Sin aumento de Capital
- Mejora en la generación de flujos de caja
- Manteniendo la solidez financiera
- La contribución extraordinaria de 2017 (“one-off”) servirá para optimizar el perfil de negocio del Grupo