

Presentación Analistas Iberdrola (Miércoles 21 Octubre)



Octubre 2020

Fusión Avangrid - PNM Resources

Aviso Legal

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esta presentación puede contener información que no ha sido registrada ante la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission), ni ante ningún organismo supervisor de mercados de valores bajo ninguna ley de valores de cualquier jurisdicción, estadounidense o no estadounidense, ni ante ninguna otra autoridad gubernamental o regulatoria estadounidense o no estadounidense, y ninguna de esas autoridades gubernamentales o regulatorias ha valorado el contenido de esta presentación ni que este sea adecuado. Cualquier representación en otro sentido es ilegal y debe tenerse por no hecha. Se advierte expresamente a todos los destinatarios de esta presentación que (i) los valores de Iberdrola S.A. y de algunas de las sociedades de su grupo cotizan y están admitidos a negociación, (ii) esta presentación puede contener información no disponible para el público en general, (iii) las leyes aplicables a los valores pueden prohibir al destinatario de información material no pública sobre un emisor o sus valores que negocie dichos valores o que revele dicha información a cualquier otra persona, y (iv) cada destinatario está obligado a cumplir con todas esas leyes.

El presente documento no constituye ninguna oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América ni en ninguna otra jurisdicción. Los valores a que se hace referencia en el presente documento no pueden venderse en los Estados Unidos de América, a menos que se haga una declaración de notificación efectiva, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Valores 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 públicos enviados por Iberdrola, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

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.

Índice

Estrategia de Iberdrola

Descripción de PNM

Descripción Avangrid + PNM

Racional del Grupo Iberdrola

Condiciones de la transacción e impactos
financieros

Actividad actual en Nuevo México y Texas

Calendario

Estrategia de Iberdrola

La fusión de PNM encaja en la estrategia de Iberdrola

1 Crecimiento en negocios regulados y renovables



2 Incremento de la exposición a países altamente calificados (Aaa)



3 Transacción acretiva en beneficio desde el primer año



4 Manteniendo la solidez del balance



Índice

Estrategia de Iberdrola

Descripción de PNM

Descripción Avangrid + PNM

Racional del Grupo Iberdrola

Condiciones de la transacción e impactos financieros

Actividad actual en Nuevo México y Texas

Calendario

Descripción de PNM (I/II)

Oportunidad única de combinación para Avangrid

1

Utility regulada norteamericana

#1 país por PIB¹

Elevado rating (Aaa)

2

Opera en estados donde el Grupo Iberdrola ya está presente

Activos eólicos operativos en Nuevo México (604MW)²

Activos eólicos operativos y negocio comercial en Texas (1.256MW)

Cartera de 1.443MW

3

100% negocio regulado

RAB 2019: 4,1 Bn USD

Generación regulada 2019: 2,8 GW³

Descripción de PNM (II/II)

Territorios con servicio de PNM

Nuevo México	Texas
<p><i>Da servicio a las principales ciudades de Nuevo México</i></p> <p><i>Mayor utility del estado</i></p>  <ul style="list-style-type: none"> • Albuquerque • Santa Fe • Belen • Las Vegas • Rio Rancho 	<p><i>Sirve principalmente a las áreas en desarrollo alrededor de Dallas y Houston</i></p>  <ul style="list-style-type: none"> • Lewisville • League City • Texas City • Friendswood

Cifras operativas 2019

RAB (M USD)	4.100
Usuarios	788.826
Población servida	~2M
Generación regulada (MW) ¹	2.811

Magnitudes financieras 2019 (M USD)

EBITDA	586
Beneficio Neto	173
Activos totales	7.299
Deuda Neta	3.189
Fondos propios totales	1.742

Índice

Estrategia de Iberdrola

Descripción de PNM

Descripción Avangrid + PNM

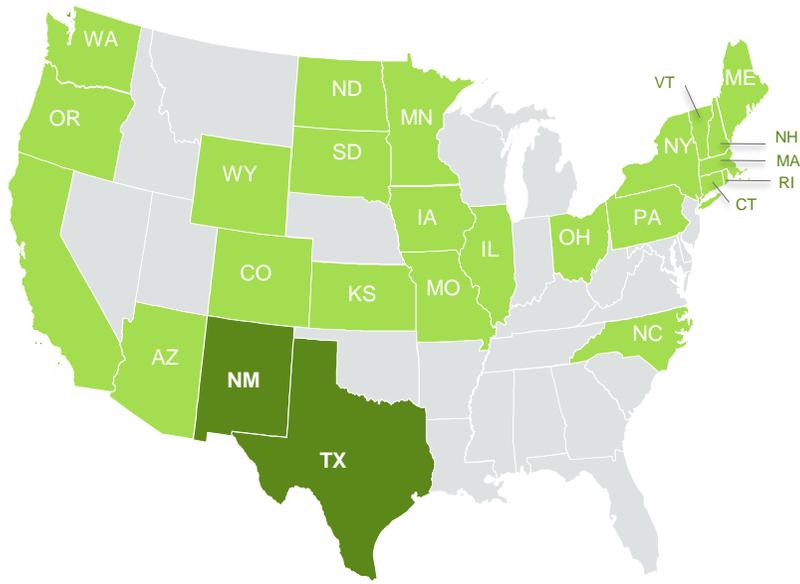
Racional del Grupo Iberdrola

Condiciones de la transacción e impactos financieros

Actividad actual en Nuevo México y Texas

Calendario

Descripción de Avangrid + PNM (I/II)



- 1** 10 utilities reguladas ✓
- 2** Operaciones en 24 estados ✓
- 3** Capacidad instalada en 2019 de ~10,9 GW¹ ✓
- 4** Más de 168.000 km de líneas de transporte y distribución ✓

Descripción de Avangrid + PNM (II/II)

Cifras pro forma 2019

Cifras operativas

RAB (M USD)	14.400
Usuarios	~4,1 M
Población servida	~9M
Capacidad instalada total (MW) ¹	10,939
Cartera proyectos renovables (GW)	~19

Magnitudes financieras (M USD)

EBITDA	2.453
Avangrid	1.867
PNM	586
Beneficio Neto	846
Avangrid	673
PNM	173
Activos totales	41.715
Deuda neta	11.017
Fondos propios totales	17.328

EBITDA proforma Avangrid de actividades reguladas previsto que aumente por encima del 80%

Índice

Estrategia de Iberdrola

Descripción de PNM

Descripción Avangrid + PNM

Racional del Grupo Iberdrola

Condiciones de la transacción e impactos
financieros

Actividad actual en Nuevo México y Texas

Calendario

Racional para el Grupo Iberdrola

1	Crecimiento en negocios regulados y renovables	✓	Cifras pro forma 2019 (M €)¹	
			EBITDA	10.601
2	Incremento de la exposición a países altamente calificados (Aaa)	✓	Iberdrola	10.104
			PNM	498
3	Transacción acretiva (>3% en BPA) financiada con la estructura de capital apropiada	✓	Beneficio Neto	3.526²
			Iberdrola	3.406
4	Líder en ESG (acelerando el cierre del carbón a 2022)	✓	PNM	120
			Activos Totales	128.566
			Deuda Neta	41.079
			Fondos Propios Totales	48.673

Índice

Estrategia de Iberdrola

Descripción de PNM

Descripción Avangrid + PNM

Racional del Grupo Iberdrola

**Condiciones de la transacción e impactos
financieros**

Actividad actual en Nuevo México y Texas

Calendario

Términos de la transacción

Avangrid adquirirá PNM a un precio de 50,30 USD/acción y un importe total de ~4,300 M USD

1

Avangrid (propiedad de Iberdrola al 81,5%) adquiere el 100% de PNM en efectivo

- Los accionistas de PNM recibirán un importe por la adquisición de ~4.300 M USD
- La oferta valora PNM a 50,30 USD/acción, con una prima del 10,0% sobre una cotización de PNM de 45,74 USD/acción y del 19,3% sobre el precio medio ponderado de 30 días

2

Cierre esperado entre octubre y diciembre 2021

Impactos financieros y financiación

Transacción financiada con una estructura de capital apropiada

1	Acretiva en beneficios desde el primer año (>3%)	✓
2	Iberdrola proporcionará a Avangrid una carta de compromiso de aportación de fondos para financiar la operación	✓
3	La liquidez actual del Grupo Iberdrola de ~14.000 M EUR no se verá afectada	✓
4	El 5 de noviembre se proporcionarán estimaciones en el <i>Capital Markets Day</i>	✓

Índice

Estrategia de Iberdrola

Descripción de PNM

Descripción Avangrid + PNM

Racional del Grupo Iberdrola

Condiciones de la transacción e impactos
financieros

Actividad actual en Nuevo México y Texas

Calendario

Actividades actuales del Grupo Iberdrola en Nuevo México y Texas

Geografías conocidas con fuertes oportunidades de crecimiento

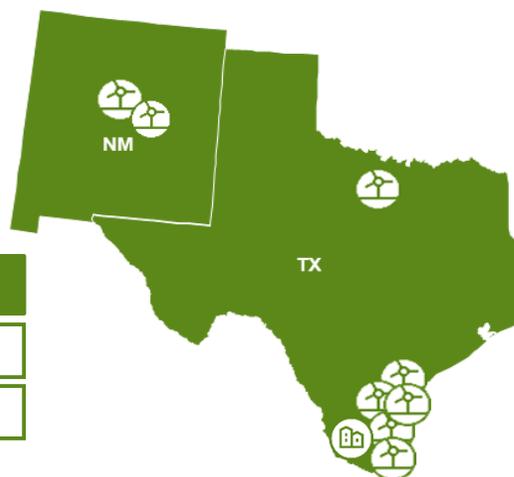
Cifras clave de los estados	Nuevo México	Texas
CAGR del PIB (2000 – 2019)	3,4%	4,9%
CAGR de la población (2000 – 2019)	0,7%	1,7%
Presencia actual	604 MW (eólica)	1.256 MW (eólica) Negocio Comercial

Eólica en Nuevo México (MW)

-  El Cabo (298)
-  La Joya I y II (306)¹

Cartera (MW)	2.103
Avangrid	1.443
PNM	660

PNM es el operador de transporte para el parque eólico de El Cabo de Avangrid



Eólica en Texas (MW)

-  Baffin (202)
-  Barton Chapel (120)
-  Karankawa (307)
-  Peñascal I (202)
-  Peñascal II (199)
-  Patriot (226)
-  Negocio Comercial Houston

Cátedra del Rey Felipe VI en la Universidad de Nuevo México financiada por Iberdrola por más de 15 años

Índice

Estrategia de Iberdrola

Descripción de PNM

Descripción Avangrid + PNM

Racional del Grupo Iberdrola

Condiciones de la transacción e impactos
financieros

Actividad actual en Nuevo México y Texas

Calendario

Registros y aprobaciones regulatorias en ~ 12 meses

	Regulador	Periodo estimado entre registro y aprobación
Organismos Federales	<ul style="list-style-type: none"> <i>Federal Energy Regulatory Commission (FERC)</i> 	<ul style="list-style-type: none"> 3-6 meses
	<ul style="list-style-type: none"> Aprobación <i>Hart Scott Rodino</i> 	<ul style="list-style-type: none"> 1 mes
	<ul style="list-style-type: none"> <i>Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS)</i> 	<ul style="list-style-type: none"> 3 meses
	<ul style="list-style-type: none"> <i>Federal Communications Commission</i> 	<ul style="list-style-type: none"> 1 mes
	<ul style="list-style-type: none"> <i>Nuclear Regulatory Commission</i> 	<ul style="list-style-type: none"> 6-8 meses
Organismos Estatales	<ul style="list-style-type: none"> <i>New Mexico Public Regulation Commission (NMPRC)</i> 	<ul style="list-style-type: none"> 8-14 meses
	<ul style="list-style-type: none"> <i>Public Utility Commission of Texas (PUCT)</i> 	<ul style="list-style-type: none"> 6-8 meses

No se necesitan aprobaciones regulatorias en Nueva York, Maine, Connecticut o Massachusetts

Anexo – Resumen regulatorio

		PNM		TNMP	
		T&D y Generación	Servicio de Transporte (FERC)	T&D	Coste de Servicio de Transporte
Métricas Regulatorias	ROE	9,575%	10,00%	9,65%	
	Cap. Reg.	Deuda / Fondos Propios: 50% / 50%		Deuda / Fondos Propios: 55% / 45%	
Próxima fecha de <i>Rate Case</i>		01/07/2022 ¹	Anual	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Transporte: semestral ▪ Distribución: anual ▪ <i>Rate Case</i> general: TBD 	

Fuente: información de PNM

1. El registro del *Rate Case* podría retrasarse a 2023 debido al registro de la transacción

Anexo – Resumen de generación de PNM

<u>2019 (MW)</u>	Total regulado ¹	Activos propios en <i>Rate Base</i>	Producción propia o contratada regulada (PPA)
Generación Regulada - Propia y Contratada¹	2.811	2.087	659
Solar	287	157	130 ⁴
Eólica	356	-	356
Geotérmica	15	-	15
Nuclear (participación de 7,3%) ²	402	402	-
Gas	989	831	158
Carbón ³	762	697	-
<ul style="list-style-type: none"> ▪ <i>San Juan Generating Station (participación de 66,3%)</i> ▪ <i>Four Corners (participación del 13%, no operada)</i> 			

Plan de cierre de central de generación San Juan (SJGS)

- El cierre ha sido aprobado para 2022
- Titulización aprobada para recuperar inversiones no amortizadas, parte de los costes de desmantelamiento y otros costes