

Actualización Perspectivas 2018 - 2022

Londres

26 de febrero

Ignacio Galán

Presidente y Consejero Delegado



IBERDROLA

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación “Actualización Perspectivas 2018-2022”. 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.

Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en Brasil, salvo si se registra a Iberdrola, S.A. como un emisor extranjero de valores negociables y se registra una oferta pública de valores que representen sus acciones (depositary receipts), de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores de 1976 (Ley Federal número 6.385 de 7 de diciembre

de 1976, en su redacción actual), o al amparo de una exención de registro de la oferta.

Este documento y la información contenida en el mismo han sido preparados por Iberdrola, S.A. en relación, exclusivamente, con la presentación “Actualización Perspectivas 2018-2022”. 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 o “NIIF”). 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 NIIF en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las NIIF 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).

Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, esta presentación incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (“MARs”), según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). Las MARs son medidas del rendimiento financiero elaboradas a partir de la información financiera de Iberdrola, S.A. y las sociedades de su grupo pero que no están definidas o detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Estas MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero de Iberdrola, S.A. pero deben considerarse únicamente como una información adicional y, en ningún caso, sustituyen a la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF. Asimismo, la forma en la que Iberdrola, S.A. define y calcula estas MARs puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas. Finalmente, hay que tener en cuenta que algunas de las MARs empleadas en esta presentación no han sido auditadas. Para mayor información sobre estas cuestiones, incluyendo su definición o la reconciliación entre los correspondientes indicadores de gestión y la información financiera consolidada elaborada de acuerdo con las NIIF, véase la información incluida al respecto en esta presentación y la información disponible en la página web corporativa (www.iberdrola.com). 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 Neoenergía S.A. (“Neoenergía”) o a sus resultados financieros. Ni Neoenergía ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento. Para obtener información financiera de Neoenergía, por favor, consulte el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.ri.neoenergia.com) y la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores brasileña (Comissão de Valores Mobiliários, “CVM”) (www.cvm.gov.br).

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.

Visión Estratégica

Un nuevo contexto energético

#1 Tendencias de la industria

#2 Transición Energética



#3 Enfoque de Iberdrola

#Unidades de Negocio



#Pilares Estratégicos



#Creación de Valor



#1 Tendencias de la Industria

El Mundo afronta la necesidad de...

1

...Descarbonización

Cambio climático y contaminación del aire conducen a impactos severos en **ecosistemas, infraestructuras y sistemas sociales**

+30% de emisiones en 2040 bajo el actual marco de políticas energéticas¹

2

...Más Energía

El incremento de **población**, el crecimiento de la **urbanización** y la expansión del suministro **eléctrico**

+30% demanda energética en 2040 (NPS)¹

3

...Procesos Optimizados

La **competitividad y la complejidad crecientes** requieren desarrollar **eficiencias** y una cultura **dinámica y adaptable al cambio**

Gasto corporativo global en I+D en 2017 equivalente a 88.000 M USD²

4

...Un Nuevo Enfoque de Cliente

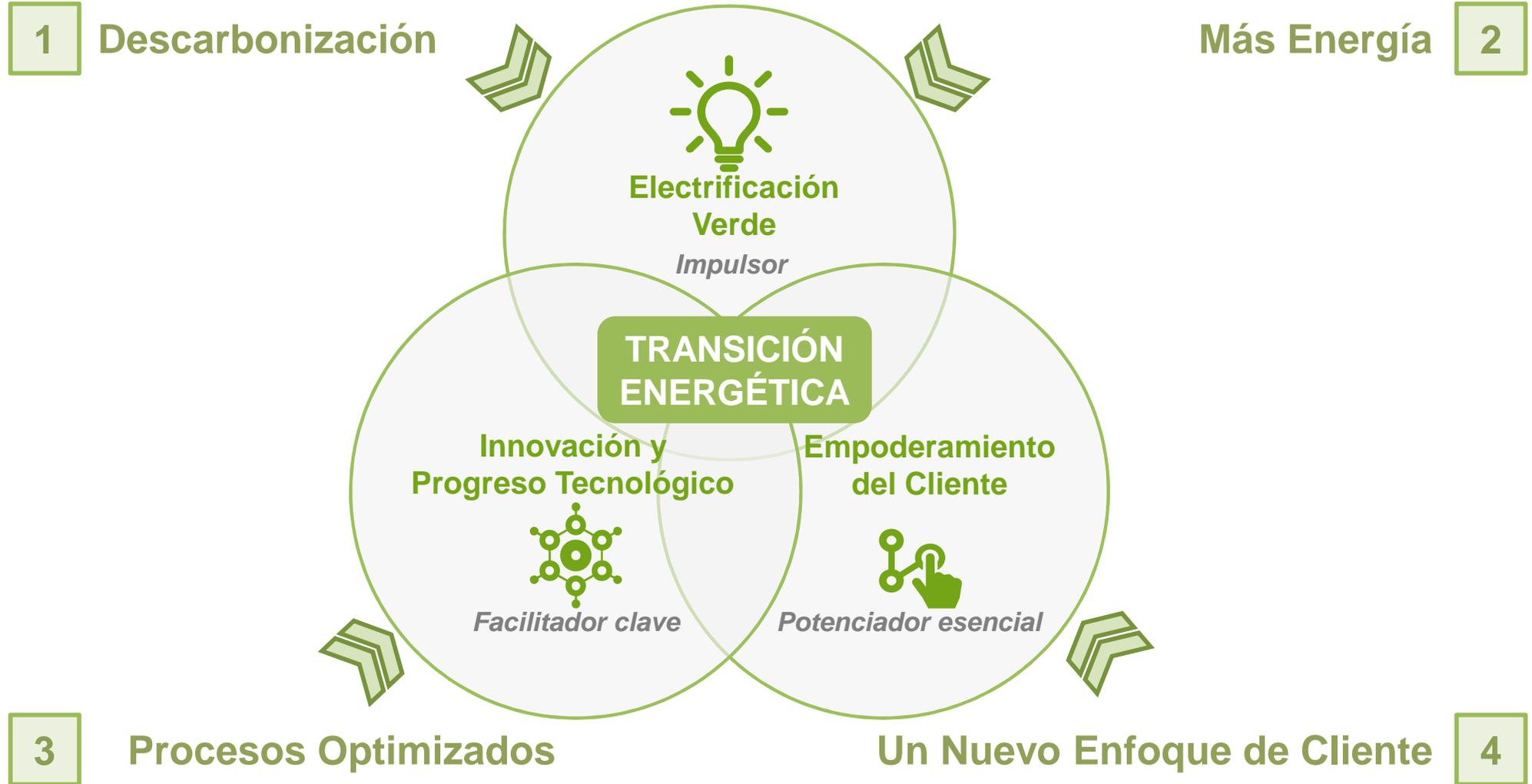
Un cliente más **informado y proactivo** con **nuevos hábitos y comportamiento** y **herramientas más inteligentes** a su alcance

Dispositivos mundiales de Internet de las Cosas de ~27.000 M en 2017 a 125.000 M en 2030³

...que requiere un modelo nuevo y sostenible

#2 Transición Energética

Un modelo limpio, fiable e inteligente



#2 Transición Energética

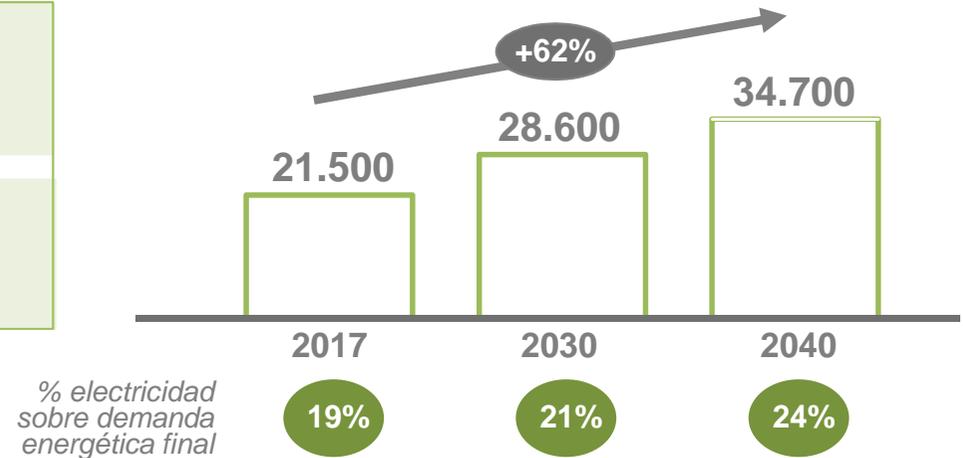
Incremento de la ELECTRIFICACIÓN VERDE basado en...



- ...más y mejores **POLÍTICAS ENERGÉTICAS**
- ...mayor **INICIATIVA PRIVADA**
- ...herramientas de **FINANCIACIÓN VERDE** sofisticadas (p.ej. TFCD)
- ...**CONCIENCIACIÓN PÚBLICA** incrementada
- ...mecanismos de **AUDITORIA Y TRAZABILIDAD** mejorados

2018 - 2040	<p>Crecimiento de la generación renovable: +164%, Incremento total de la demanda eléctrica: +62%¹</p> <p>Inversiones de 16,3 Bn USD en Renovables y Redes¹</p>
-------------	--

Electrificación mundial¹
Demanda eléctrica, TWh



...apoyar el crecimiento global de la demanda en el futuro

¹ IEA: World Energy Outlook 2018, New Policies Scenario (NPS)

#2 Transición Energética

La INNOVACIÓN y el PROGRESO TECNOLÓGICO permiten...



Innovación y Progreso Tecnológico

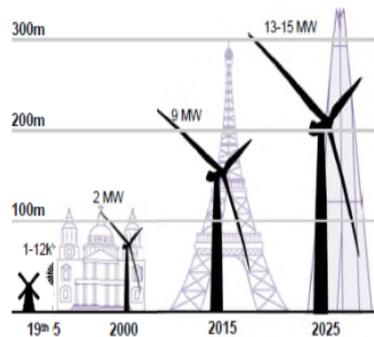
Facilitador clave

...REDUCIR COSTES en tecnologías verdes

...desarrollar CAPACIDADES mejoradas

...alcanzar mayor grado de ACCESIBILIDAD

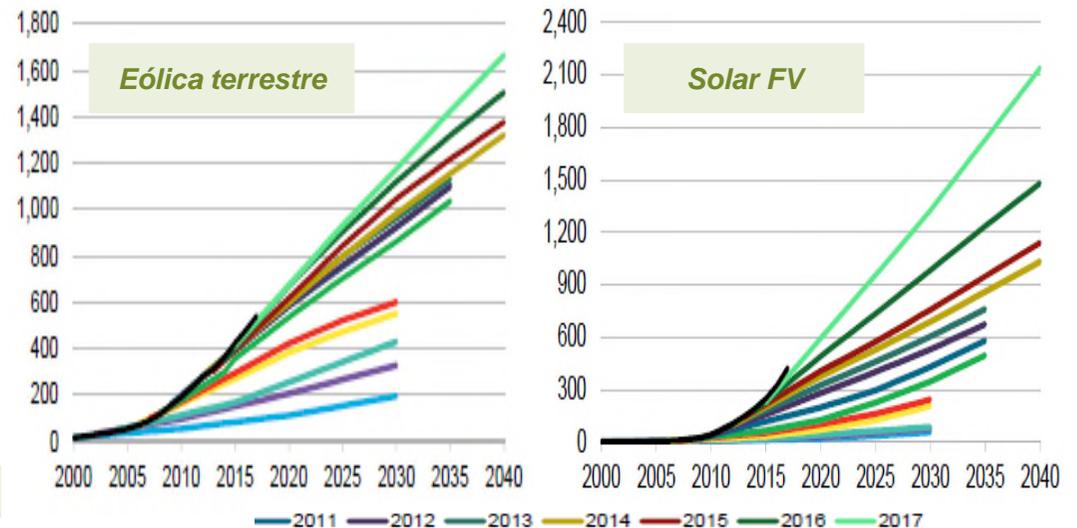
Tamaño de turbinas eólicas



Evolución de la Solar FV

Paneles solares FV bifaciales: hasta 25% de rendimiento

Previsión de capacidad global acumulada (GW instalados)¹



...que los pronósticos se superen y recalculen

¹ IEA: World Energy Outlook 2018, New Policies Scenario (NPS)

#2 Transición Energética

EMPODERAMIENTO DEL CLIENTE enfocado en...



...nuevos PRODUCTOS y SERVICIOS

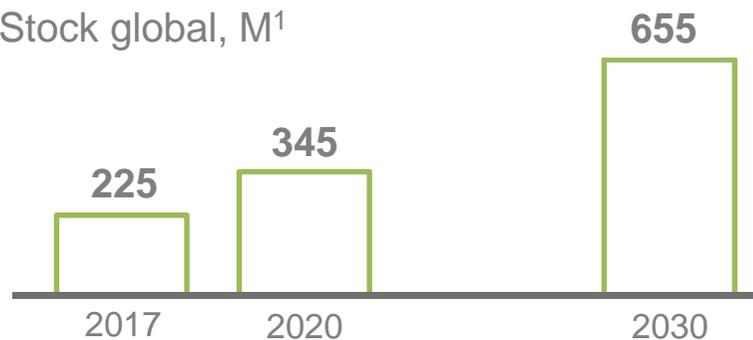
...hábitos RESPONSABLES DE CONSUMO evolucionados

...demanda energética más PERSONALIZADA

...un enfoque creciente hacia el PROSUMIDOR

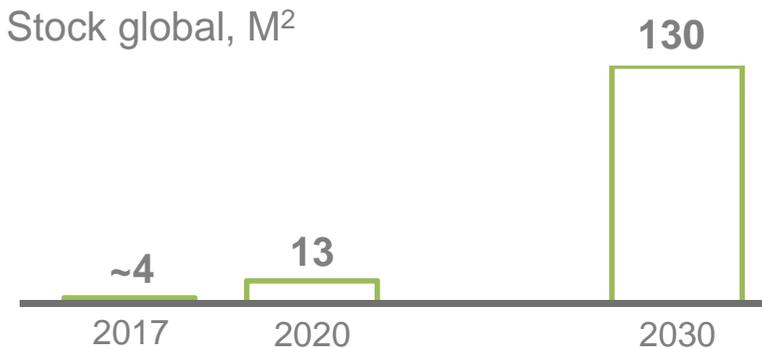
Crecimiento de Smart Meters

Stock global, M¹



Crecimiento de Vehículos Eléctricos

Stock global, M²



...conseguir que las estimaciones se superen en el futuro

#3 Enfoque de Iberdrola

La Transición Energética es una oportunidad que Iberdrola está preparada para seguir aprovechando en todos sus negocios

Más **generación limpia**
y más inteligente



Más **almacenamiento**
y más inteligente



Más **redes**
y más inteligentes



Más **soluciones al cliente**
y más inteligentes



Suministro
más limpio

Un sistema
más fiable

Aplicaciones
más
inteligentes

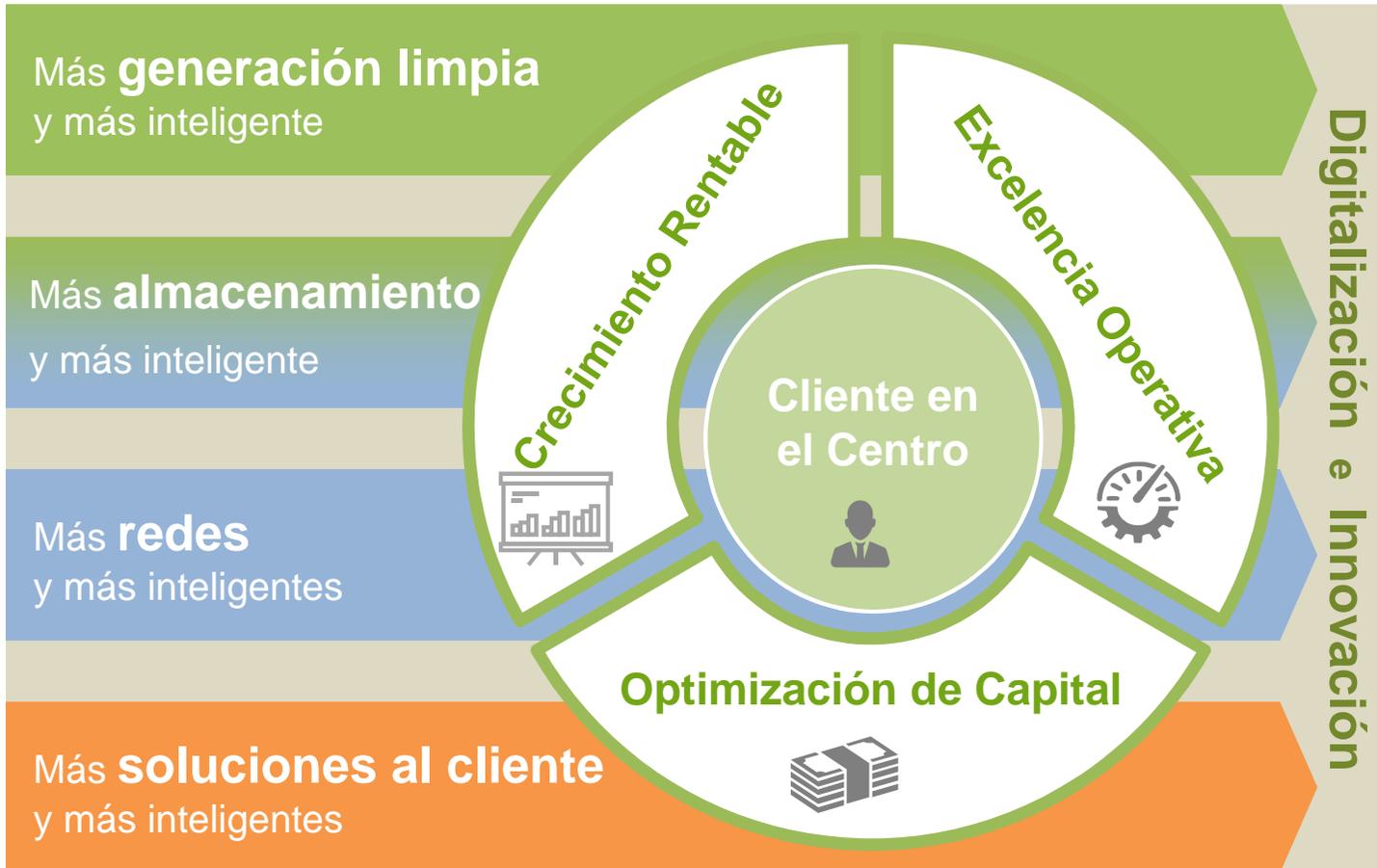
Electrificación
Verde

Innovación y
Progreso
Tecnológico

Empoderamiento
del Cliente

#3 Enfoque de Iberdrola

Nuestros pilares estratégicos, combinados con digitalización e innovación...



...seguirán creando valor para todos nuestros accionistas

Actualización Perspectivas 2018-2022

Acelerando el cumplimiento del plan 2018-2022: por delante del programa inicial

Beneficio Neto crece 7,5% hasta 3.014 M EUR ✓

EBITDA de 9.349 M EUR (+27,7%) ✓

Mejora de la EFICIENCIA (>10%) ✓

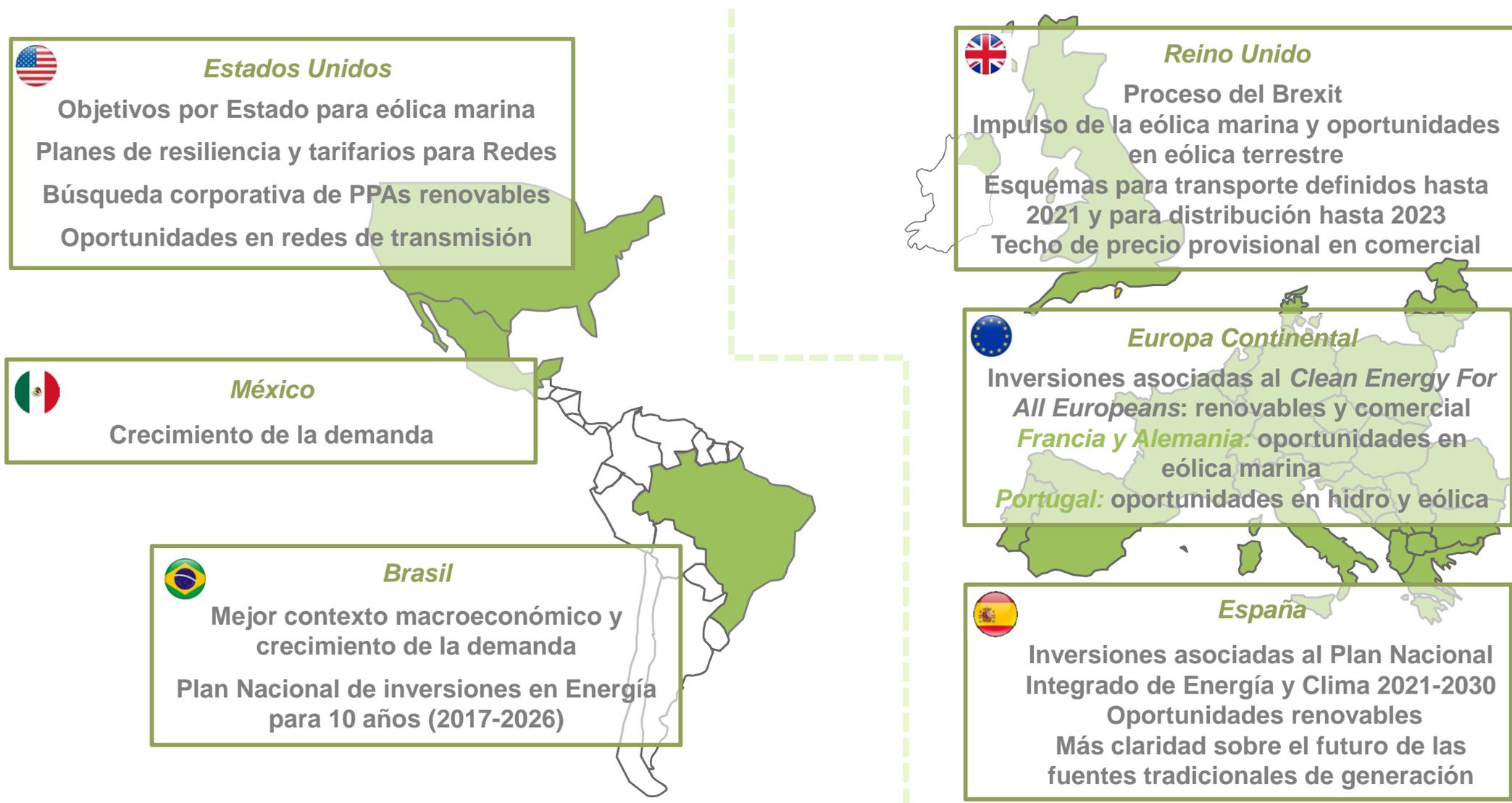
INVERSIONES de 5.320 M EUR ✓

7,7% de crecimiento de la remuneración al accionista¹ ✓

¹ Sujeto a aprobación en la Junta General de Accionistas 2019 (JGA)

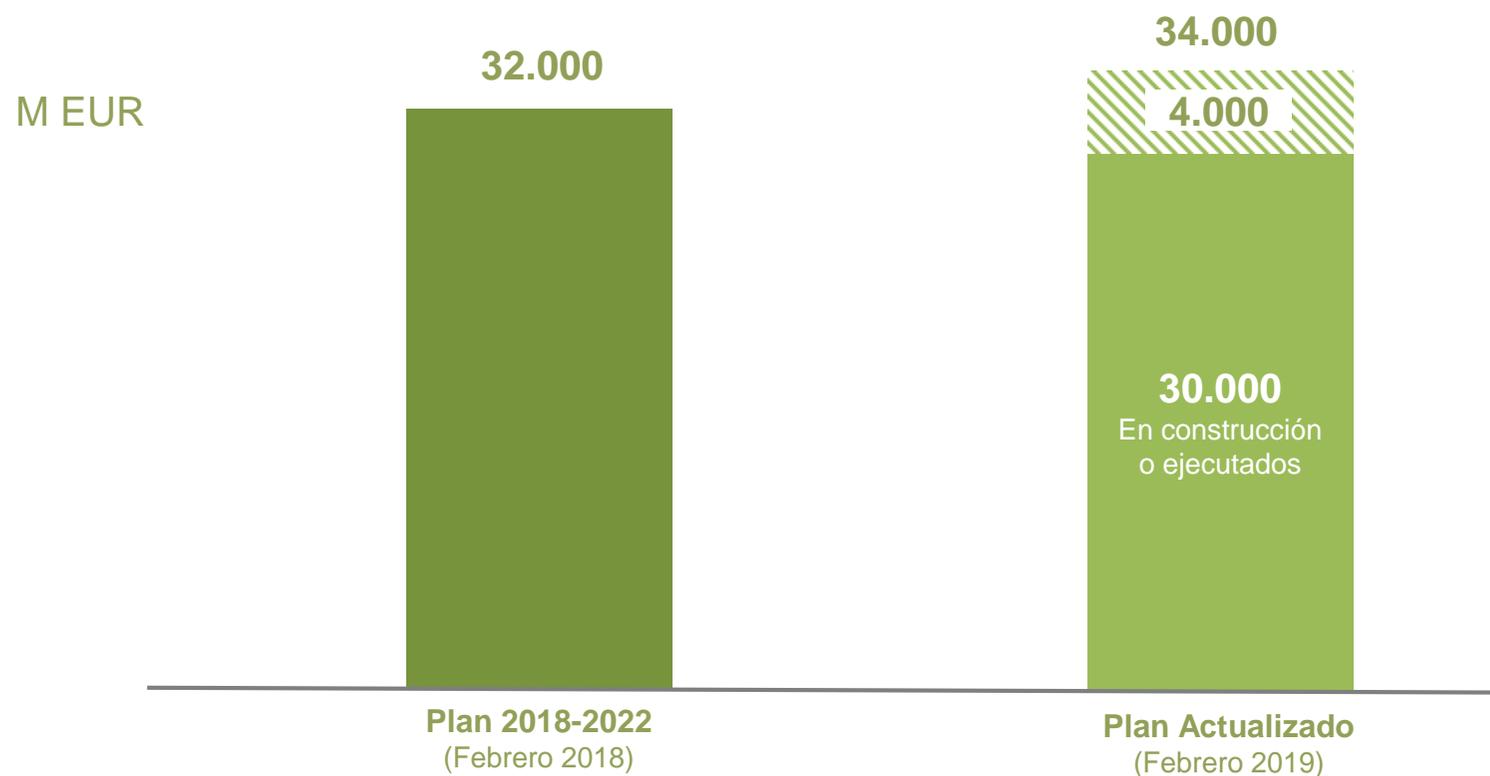
Actualización del contexto

Surgen nuevas oportunidades y retos en el contexto actual





Aceleración de la inversión, hasta alcanzar los 34.000 M EUR, de los que 30.000 M EUR están ya realizados o en construcción

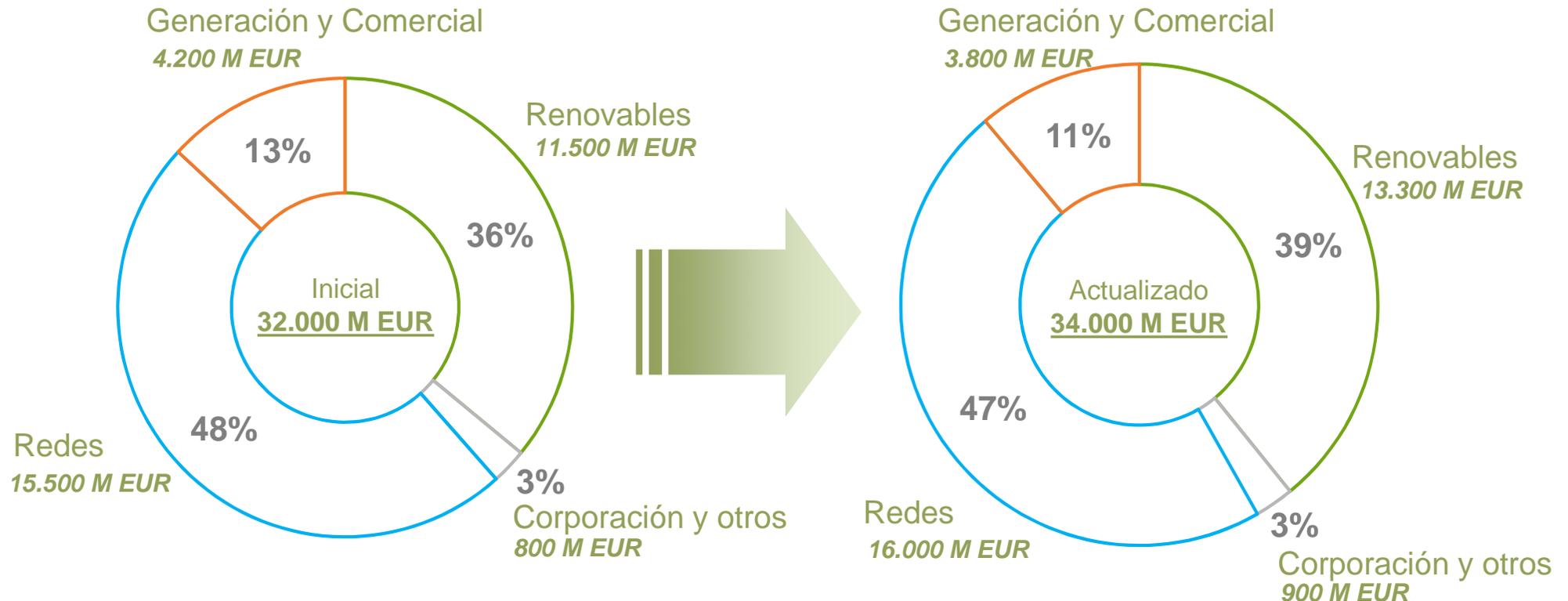




Incrementando las inversiones en actividades reguladas o con contratos a largo plazo, hasta el 86%...

Plan Inicial **32.000 M EUR**

Plan Actualizado **34.000 M EUR**



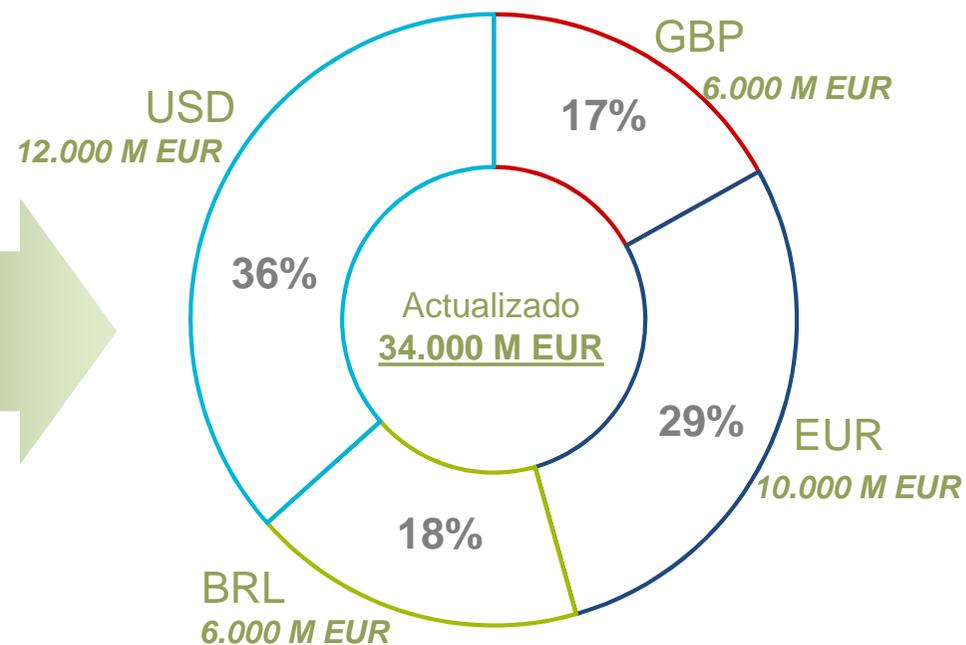
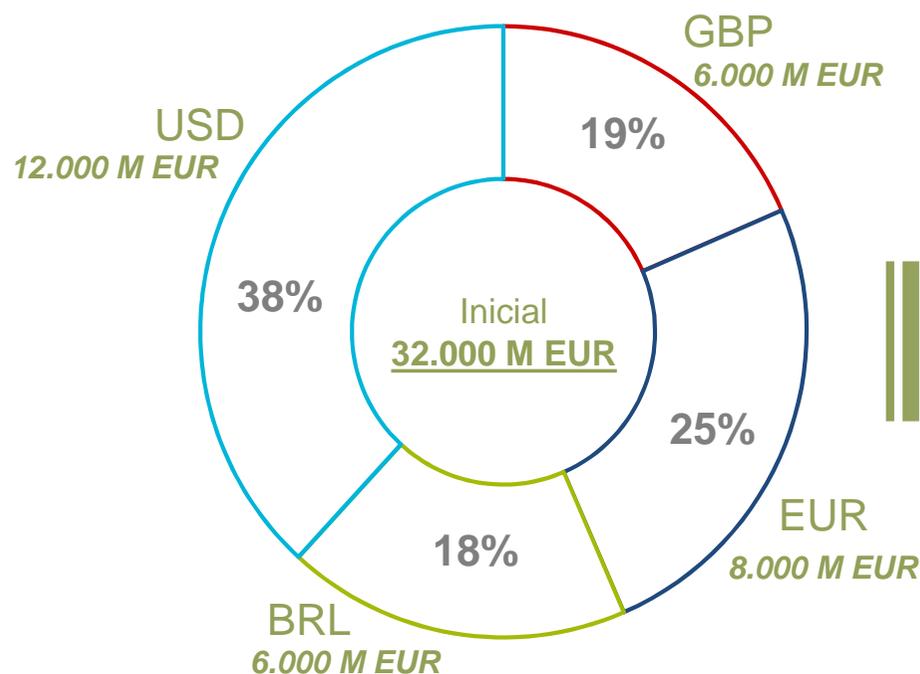
...por nuevas oportunidades en Renovables o Redes en casi todas las geografías



Manteniendo la diversificación por monedas...

Plan Inicial 32.000 M EUR

Plan Actualizado 34.000 M EUR



...con ligero incremento del peso del Euro y caída de la Libra

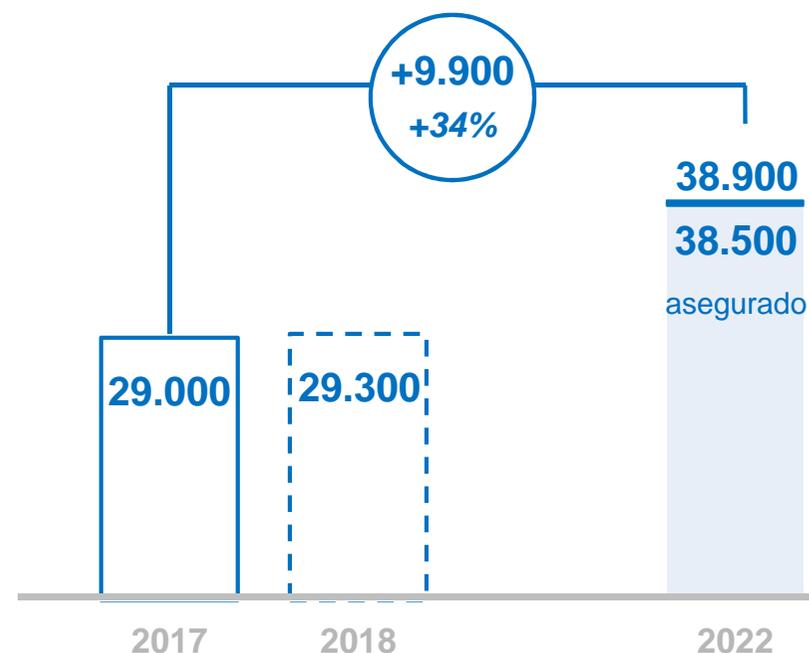


98% de la inversión en Redes (16.000 M EUR) en marcha, con marcos regulatorios definidos, aumentando la base de activos un 34%...

Inversión en Redes apoyada en marcos regulatorios

-  Distribución – Nueva York y Connecticut: hasta 2019
 - Distribución – Maine: hasta cuarto trimestre de 2020*
 - Transporte Maine y Connecticut: regulado por la FERC
 - Transporte NECEC: COD Diciembre 2022
 - Gas - Connecticut: hasta 2020 (SCG) y hasta 2021 (CNG)
 - Gas - Massachusetts: hasta 2021
-
-  Sao Paulo: hasta 2019
 - Pernambuco: hasta 2021
 - Bahía: hasta 2023
 - Rio Grande do Norte: hasta 2023
 - Líneas de transporte: de 2018 a 2048
-
-  Transporte RIIO T1: hasta 2021
 - Distribución RIIO ED1: hasta 2023
-
-  Distribución: hasta 2020

Total Activos Regulados de Red (M EUR)



...con capital en curso, principalmente en EE.UU. y Reino Unido, que alcanza los 3.700 M EUR al final de 2022 (vs 2.100 M EUR al final de 2017)

Inversiones 2018 – 2022: Capacidad renovable



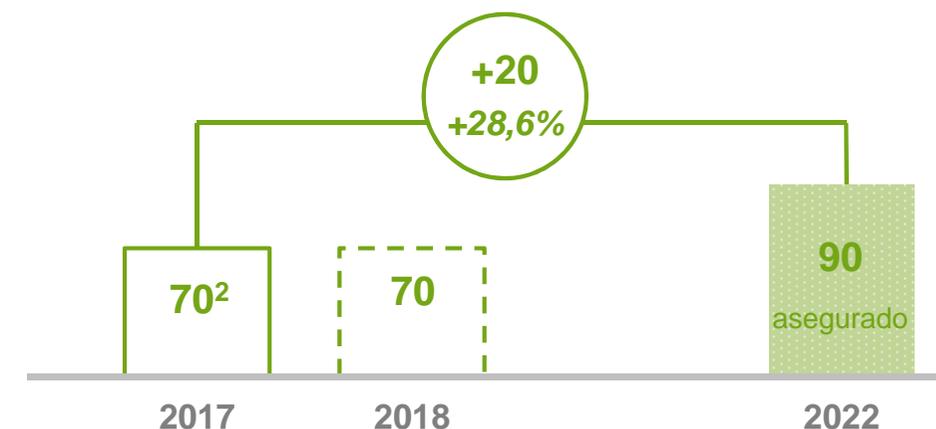
Crecimiento Rentable

13.300 M EUR de inversión renovable: 70% en ejecutados o en construcción, para añadir +6,6 GW y +20 GWh de almacenamiento...

Capacidad Renovables (GW)



Almacenamiento de Energía (GWh)



...y 30% restante para +3.3 GW de proyectos ya identificados en España, R. Unido y EE.UU. durante el plan. Capital en curso de 5.300 M EUR en 2022

¹ Incluye 670 MW de Belo Monte que consolida por puesta en equivalencia

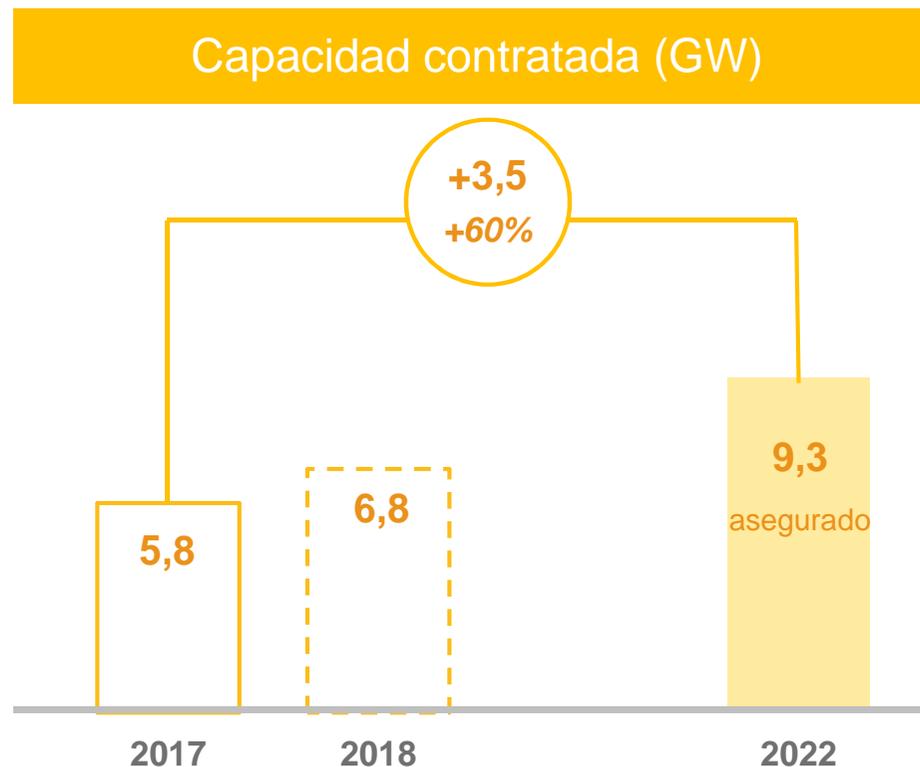
² Excluye desinversión de bombeo hidroeléctrico en el Reino Unido (566 MW)

Inversiones 2018 – 2022: Capacidad contratada



Crecimiento Rentable

También en generación, 100% de las inversiones de 3.800 M EUR en capacidad contratada en marcha...



...que contribuyen con +3,5 GW en 2022

Inversiones 2018 – 2022: Capacidad de generación



Crecimiento Rentable

Como resultado, más de 13 GW están en curso, para incrementar la capacidad instalada en 39% durante el plan...

Capacidad en curso (MW)		Puesta en marcha				Nueva capacidad 2018 2022	Proyectos adicionales
		2018 - 2019	2020	2021	2022		
Renovables	Eólica Marina	490	224			1.514	+3,3 GW en proyectos en operación a 2022
				400	400		
	Eólica Terrestre	1.049	263			2.548	
		326	202				
		155	66				
			16		471		
	Solar FV	10				628	
		227					
		274	117				
	Hidroeléctrica	612	306			1.916	
			998				
Ciclo Combinado y Cogeneración	2.729	779			3.508		
		5.871	1.973	1.398	871	10.113	13.413

...con capital en curso, principalmente de proyectos eólicos marinos e hidráulicos por valor de 5.300 M EUR al final de 2022 (vs 5.100 M EUR al final de 2017)



3.500 M EUR de optimización de capital por rotación de activos

Optimización de Capital



2018
1.200 M EUR



Generación convencional Reino Unido: 700 M EUR

Otros negocios no estratégicos España: 300 M EUR

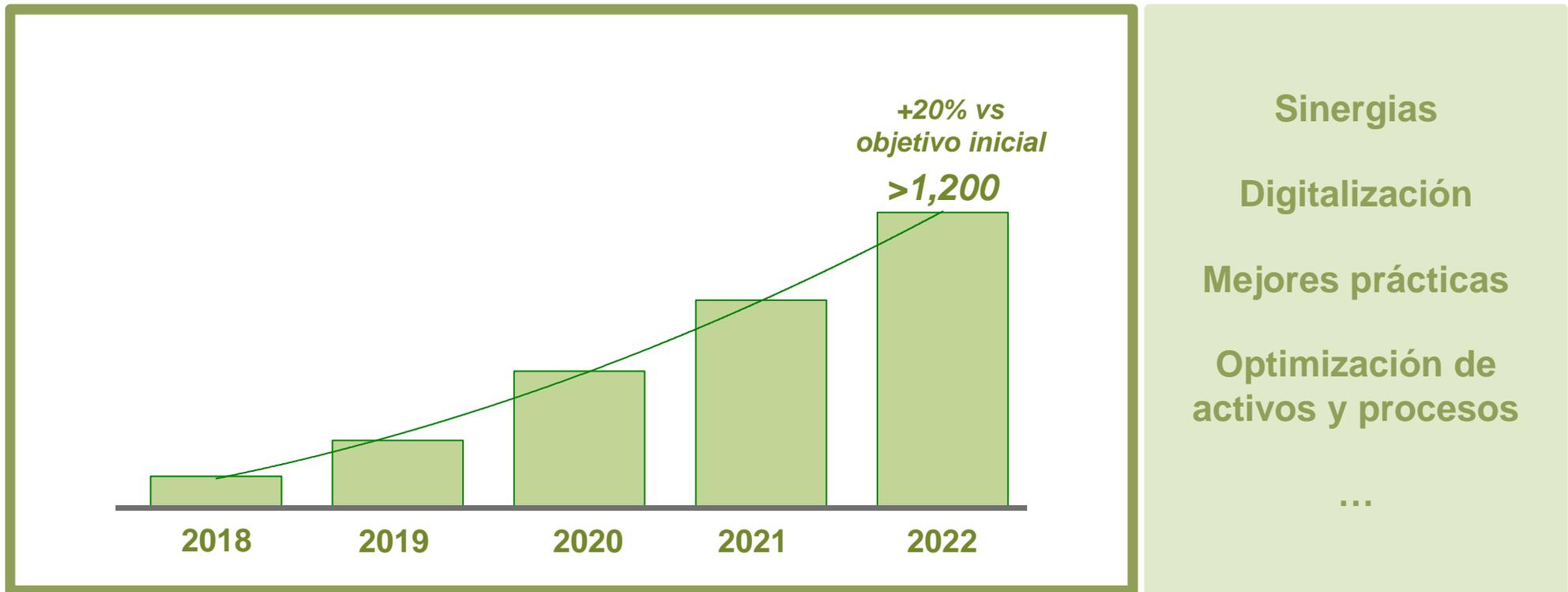
Negocio Gas EE.UU.: 200 M EUR

2019 - 2022
2.300 M EUR



Medidas realizadas y en curso para alcanzar una mejora sobre el objetivo inicial por encima de los 1.200 M EUR...

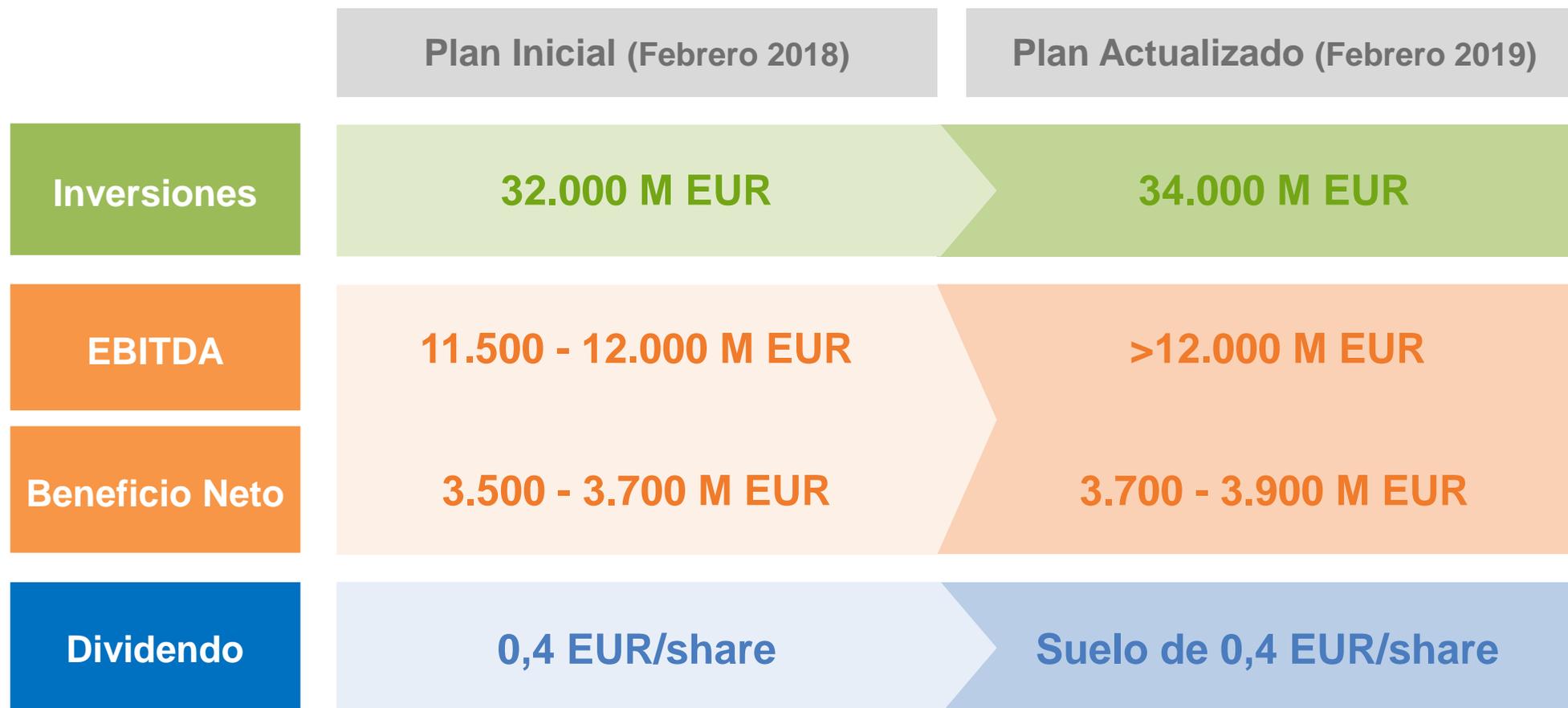
Plan de eficiencias 2018-2022 (M EUR acumulados)



...de eficiencias operativas durante el periodo (~350 M EUR in 2022)

Crecimiento: 2022 Resultados

Los resultados del plan actualizado superan los techos del plan inicial...



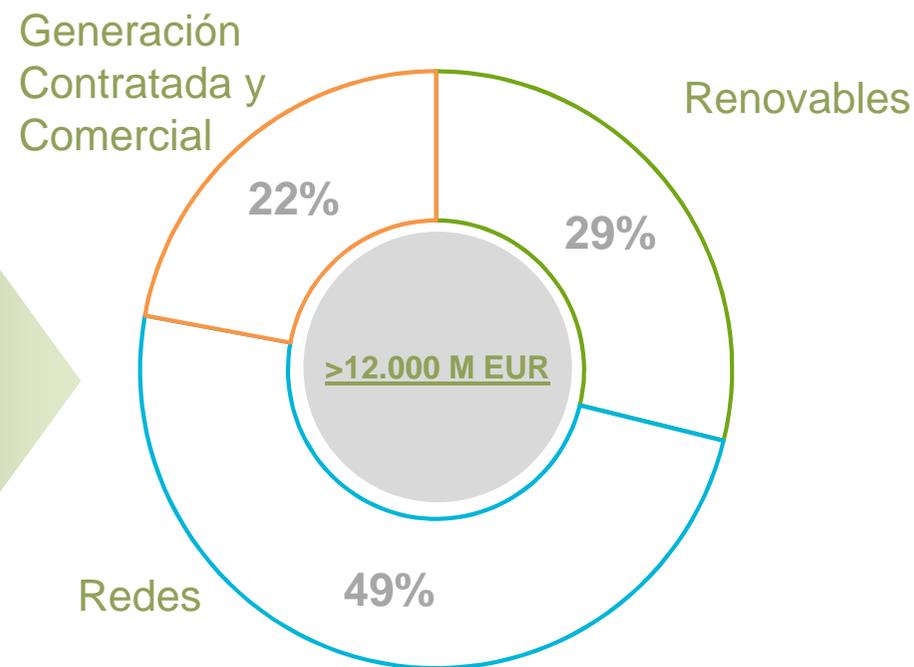
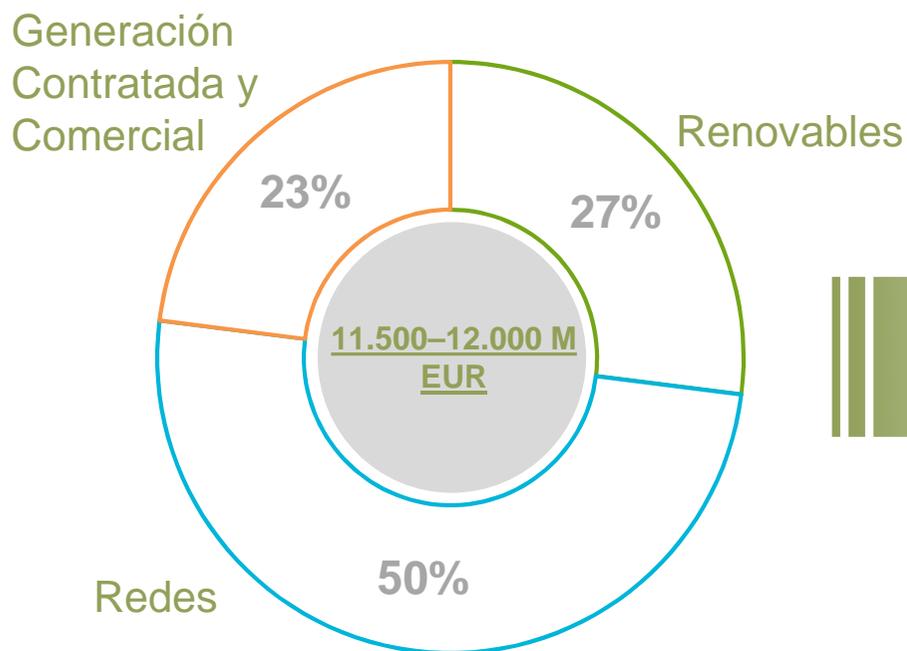
...que se convierten los nuevos suelos

Crecimiento: Resultados 2022

Mejora de los resultados estimados a 2022, con un EBITDA superior a 12.000 M EUR en el escenario de inversión de 34.000 M EUR

EBITDA por negocios:
Plan Inicial 32.000 M EUR

EBITDA por negocios:
Plan Actualizado 34.000 M EUR



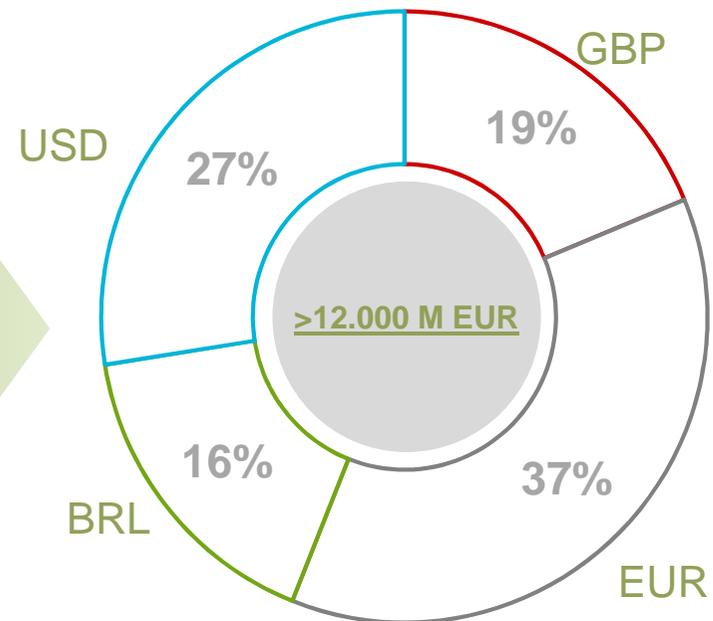
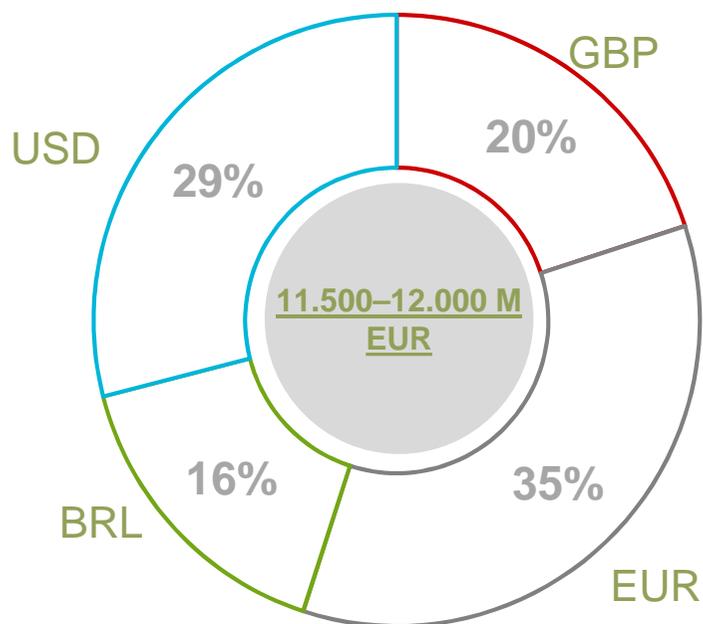
La contribución de renovables y redes aumenta hasta cerca del 80%

Crecimiento: Resultados 2022

Por monedas, se mantiene el equilibrio a nivel EBITDA

EBITDA por moneda:
Plan Inicial 32.000 M EUR

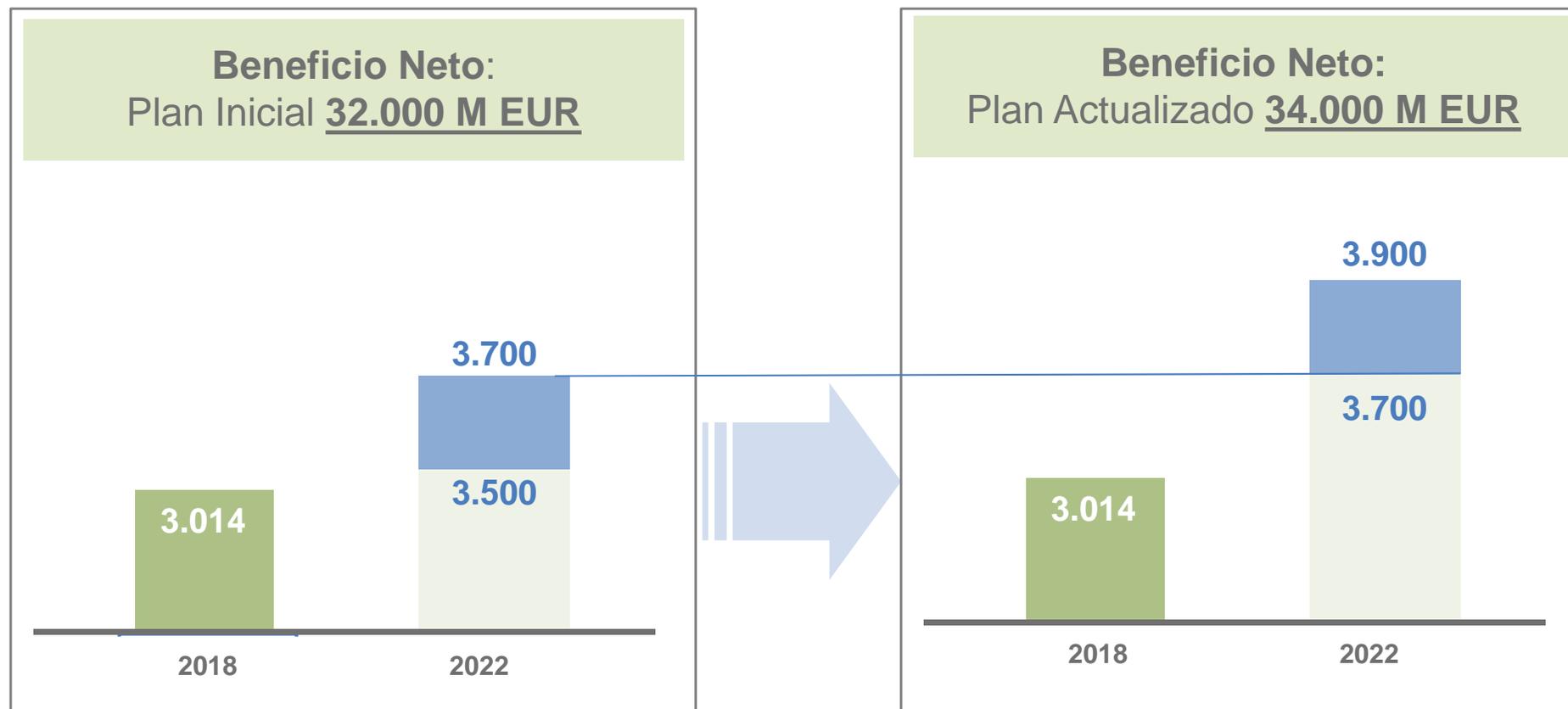
EBITDA por moneda:
Plan Actualizado 34.000 M EUR



Crecimiento: Resultados 2022

Beneficio Neto a 2022 de entre 3.700 y 3.900 M EUR

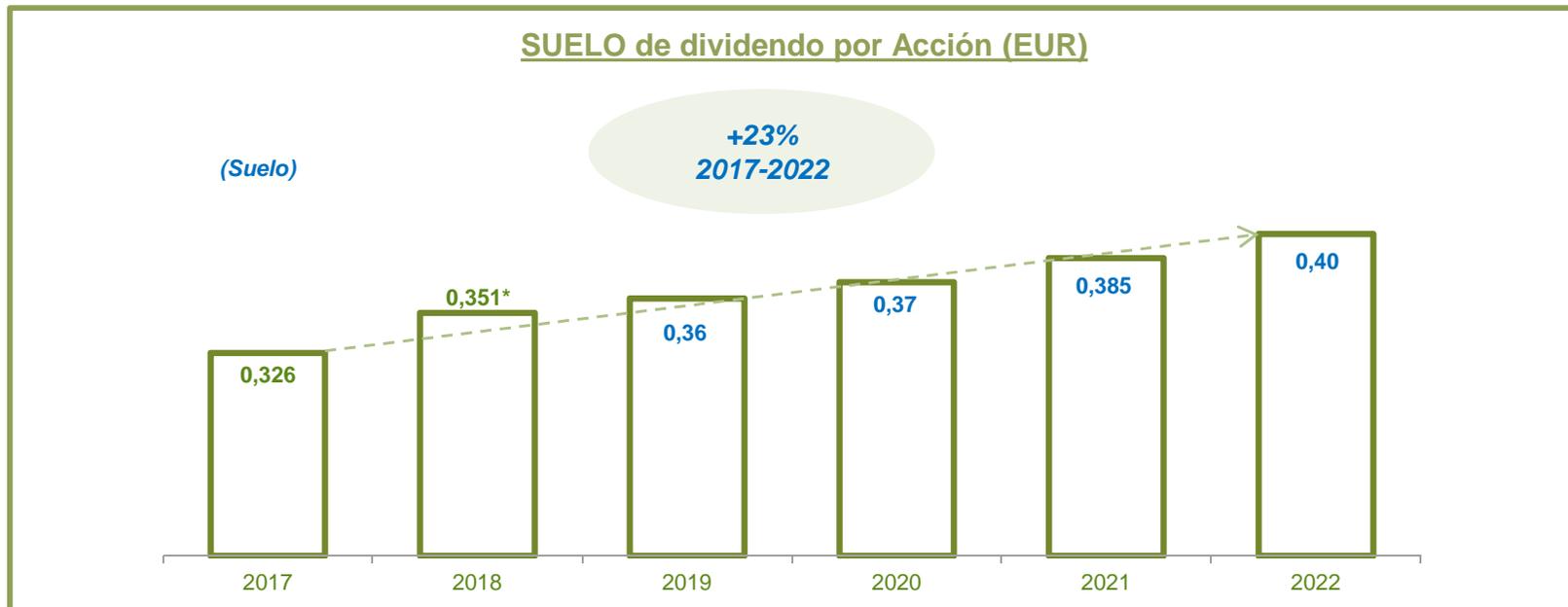
La parte alta del rango se convierte en la base del rango actualizado...



...con un incremento del Beneficio Neto de hasta un 30% frente a 2018

Remuneración al accionista sostenible

El dividendo aumentará en línea con resultados...



...pero estableciendo un suelo creciente, manteniendo la política de remuneración al accionista:

Con un *pay-out* entre 65% y 75%...

...manteniendo opcionalidad del programa “Iberdrola Retribución Flexible”

...así como el número de acciones estable en 6.240 millones

*Sujeto a aprobación en la Junta General de Accionistas 2019 (JGA)

Nuestro dividendo social basado en los ODS crearán valor para los grupos de interés



Contribuyendo a todos los ODS

- Seguridad y Salud
- Innovación, digitalización y calidad para nuestros clientes
- Contribución al bienestar de nuestras comunidades
- Buen gobierno, transparencia y compromiso con los grupos de interés
- Formación y desarrollo
- Promoción de la Responsabilidad Social Corporativa en la cadena de suministro

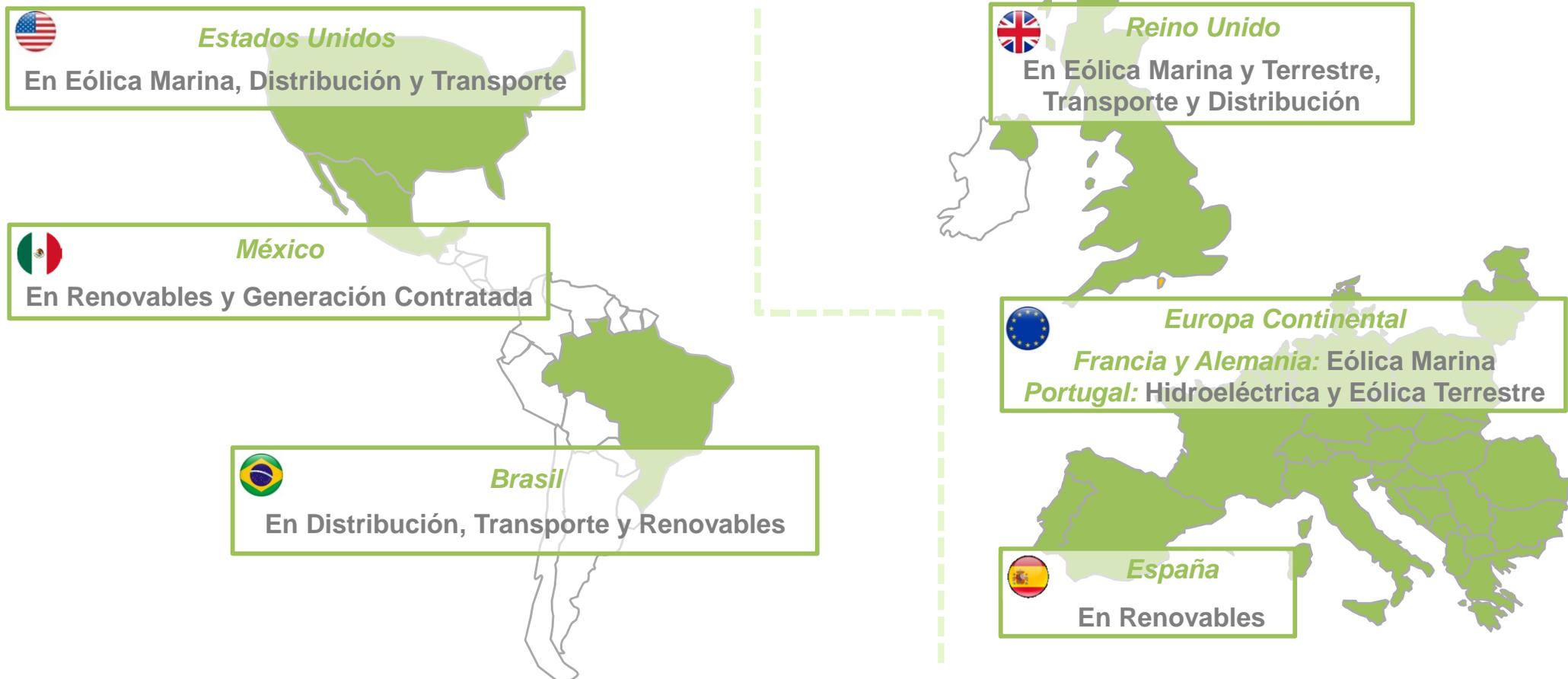
CON ÉNFASIS EN:

- Acción contra el cambio climático y protección de la biodiversidad



Oportunidades de crecimiento adicional: después de 2022

Acelerando el crecimiento durante el plan y más allá



Con más de 9.000 M EUR de capital en curso al final de 2022

Oportunidades de crecimiento adicional en España

En el contexto del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-30...

Plan alineado con las políticas climáticas y energéticas de la Unión Europea

74% de cuota de la generación renovable en 2030:
sumando 64 GW renovables (Solar: 37 GW y Eólica: 27 GW) y 6 GW de almacenamiento

Cierre de 4 GW de capacidad nuclear en 2030 y completa en 2035

Cierre de 6 GW de capacidad de carbón en 2025 y completa en 2030

5 millones de Vehículos Eléctricos en 2030 (16% sobre la flota total) y sólo venta de vehículos con cero emisiones a partir de 2040

Electrificación de la economía

...coherente con la descarbonización completa de la economía española en 2050, con una reducción de las emisiones de CO₂ del 21% en 2030 (vs 1990)

Oportunidades de crecimiento adicional: solar FV y eólica terrestre

Iberdrola continúa liderando la transición energética...

...manteniendo el liderazgo en renovables...

...sustituyendo la generación de carbón y nuclear con renovables...

...produciendo energía para cubrir la demanda de nuestros clientes

Iberdrola, bien posicionada con fortalezas clave

- ✓ Experiencia
- ✓ Ubicaciones
- ✓ Solidez financiera
- ✓ Conexiones a red
- ✓ Base de clientes



>700 MW en construcción

+



> 2.500 MW en desarrollo

+

> 7.000 MW de cartera



...más de 30 proyectos en todas las regiones sumando +3 GW en 2022...

...y cartera adicional para alcanzar al menos +10 GW operativos en 2030

Oportunidades de crecimiento adicional: eólica marina en Europa y EE.UU.

Aumentando nuestra capacidad ya instalada en R. Unido y Alemania hasta alcanzar >2GW en 2022 y sumando +1 GW después de 2022...

		Objetivos pendientes	Capacidad Total Iberdrola 2022	Capacidad Iberdrola >2022	Cartera adicional
Europa	Reino Unido	16.000 MW	909 MW		
	Alemania	5.100 MW	350 MW	486 MW	3.500 MW
	Francia	2.000 MW		496 MW	
EE.UU.	Massachusetts	2.400 MW	800 MW		
	Nueva York	9.000 MW	Ofertas enviadas		
	Rhode Island	600 MW	Ofertas enviadas		4.200 MW
	Nueva Jersey	3.500 MW	Ofertas no enviadas		
	Connecticut	2.000 MW	-		
	Carolina del Norte	-	-		
	Virginia	2.000 MW	-		2.500 MW
	Maryland	~1.500 MW	-		
		~45 GW	>2 GW	~1 GW	>10 GW



Iberdrola, trayectoria solvente

- ✓ Equipo global con oficinas regionales
- ✓ Emplazamientos
- ✓ Solidez financiera

...y una cartera de >10GW para oportunidades futuras

Conclusiones

Aceleración del crecimiento, transformando techos en suelos...

	Plan Inicial (Febrero 2018)	Plan Actualizado (Febrero 2019)
Inversiones	32.000 M EUR	34.000 M EUR
Resultados	2022 EBITDA 11.500 - 12.000 M EUR 2022 B. Neto 3.500 - 3.700 M EUR	2022 EBITDA >12.000 M EUR 2022 B. Neto 3.700 - 3.900 M EUR (c. +30% vs 2018)
Política de dividendo	Incremento en línea con resultados (<i>pay-out</i> 65%-75%) alcanzando 0,4 EUR/acción en 2022	Incremento en línea con resultados (<i>pay-out</i> 65%-75%) alcanzando un suelo de 0,4 EUR/acción en 2022
Financiación	2022 FFO/Deuda Neta 24%	2022 FFO/Deuda Neta >24%

...y con oportunidades adicionales de crecimiento orgánico,
apoyadas en la solidez financiera

Actualización Perspectivas 2018 - 2022

Londres

26 de febrero

José Sáinz Armada

Director de Finanzas y Recursos



Gestión Financiera

Hipótesis del Plan

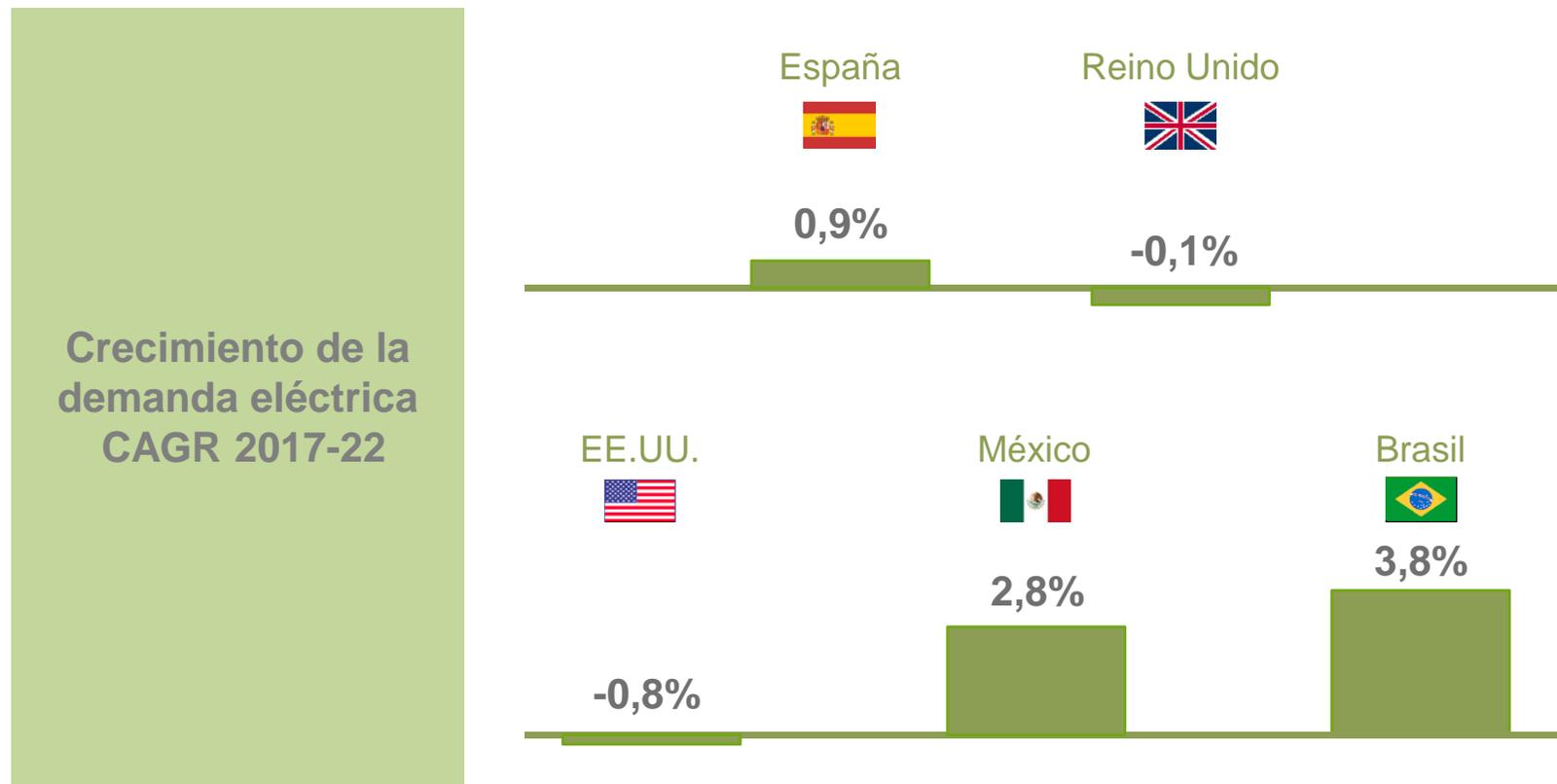
Gestión financiera 2018

Estrategia financiera 2019-2022

Hipótesis del Plan

Hipótesis de demanda

Demanda plana en los países desarrollados y mayor crecimiento en México y Brasil



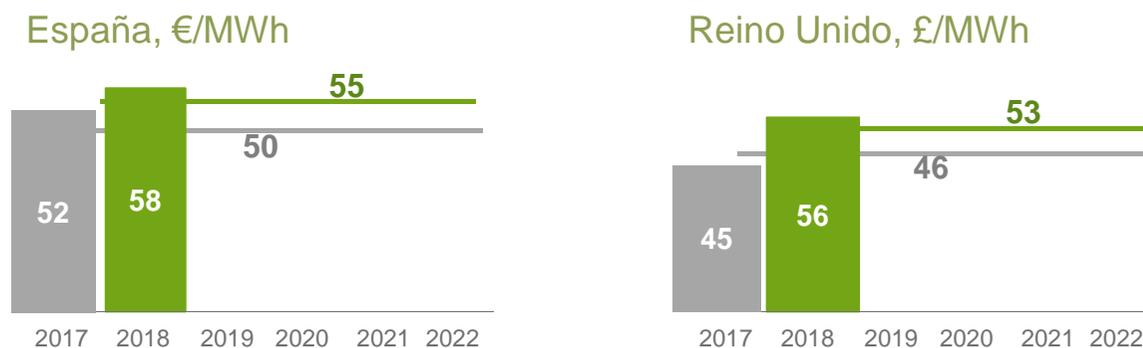
Hipótesis de precios

Aumento de los precios derivado del mayor coste del CO2

Precios Commodities



Precios electricidad



Precios basados en cotizaciones de mercado y en estimaciones de commodities de analistas (PIRA, WoodMac, Aurora, CERA-IHS)

Hipótesis Macro para 2019-2022

Ligero incremento en las tasas de interés en EEUU y Brasil, mayor en Zona Euro y Reino Unido al estabilizarse las políticas monetarias
 Nuevos niveles de previsión ligeramente más bajos que los del año pasado en la parte larga de la curva y similares en la corta. Previsiones basadas en consenso del mercado

	Tipo de interés						Nueva financiación Diferenciales promedio
	Media 2019-22		(Feb,20)		Cierre 2022		
	3M	10Y ¹	3M	10Y ¹	3M	10Y ¹	
	0,63%	1,30%	-0,31%	0,34%	1,25%	1,73%	» 0,88% Swap 7 años
	2,86%	3,00%	2,64%	2,64%	2,85%	3,00%	» 1,25% Tesoro. 10 años
	1,78%	2,11%	0,87%	1,17%	2,30%	2,30%	» 1,46% Tesoro. 10 años
	7,38%	-	6,50%	-	7,50%		» 115% CDI 5 años

^{1/} Swap 7 años para Eur, Tesorería 10 años para USD y GBP

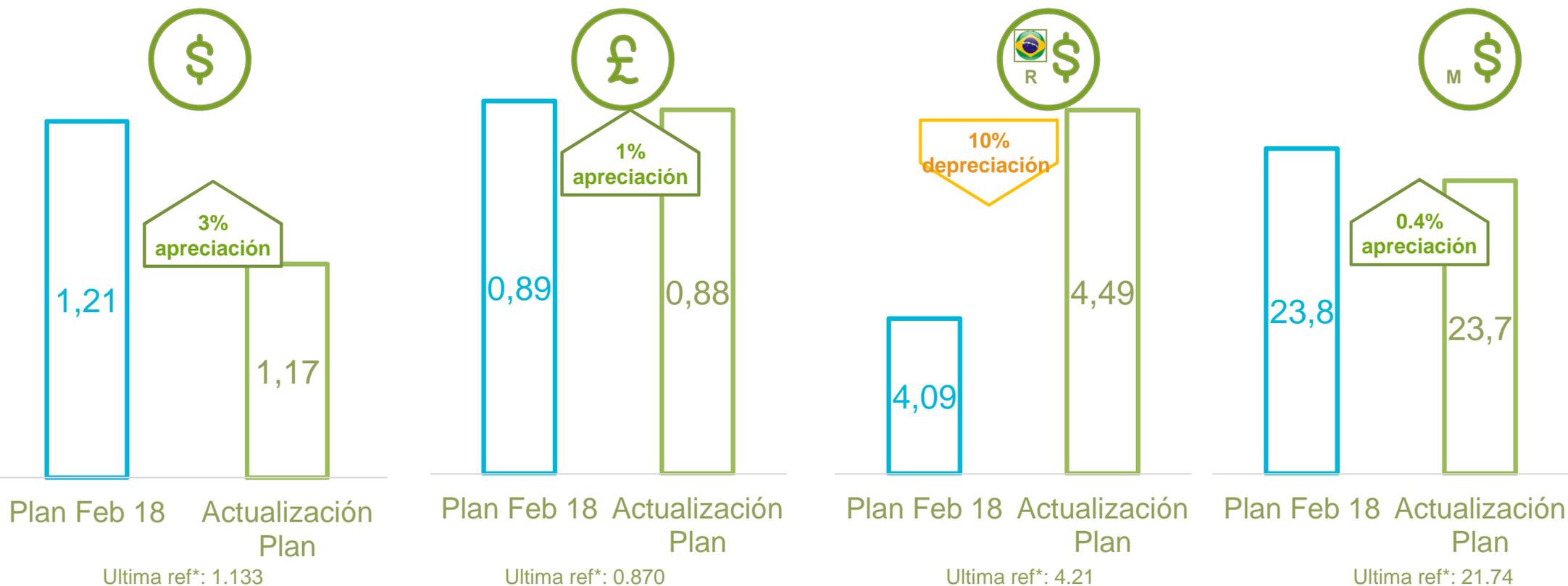
La estimación de tipos de interés es ligeramente inferior al año pasado, parcialmente compensada por márgenes levemente mayores

Hipótesis Macro para 2019-2022

La actualización del plan contempla tipos de cambio promedio similares, la apreciación del \$ y la £ compensa la depreciación del BRL.

Previsión de tipo de cambio hasta el 2022 según niveles forward de fin 2019

TC medio vs. Euro



Beneficio Neto 2019 cubierto casi en su totalidad

El plan anterior se refiere a la Revisión del Plan Estratégico en febrero de 2018, mientras que el Nuevo Plan se refiere al pronóstico a largo plazo de enero de 2019 (promedio de 5 años)

* 20 Febrero 2019

Impacto de la nueva norma contable para arrendamientos

Los criterios de Iberdrola para IFRS16 están en línea con la definición actual de la norma contable

Nueva norma IFRS 16 a partir de 2019

- Las principales diferencias respecto a las normas anteriores son:
 - El valor actual neto de los Arrendamientos se considera como deuda
 - El coste de los Arrendamientos se elimina de los gastos de Servicios Exteriores (EBITDA) aumentando las amortizaciones y los gastos financieros

Criterios contables de Iberdrola

- La definición de normas contables para arrendamientos es la misma para US GAAP e IFRS
- En EE.UU. Las “big-four” aplican los criterios de US GAAP afectando a aquellos acuerdos que transmiten el uso exclusivo del terreno durante la vida del contrato
- Iberdrola usa los mismos criterios contables, ya que la definición de arrendamientos es igual en IFRS y en US GAAP
- Criterio pendiente de ser ratificado por IASB

Impacto de la nueva norma contable para arrendamientos

Impacto principal del nuevo criterio IFRS16

Impactos IFRS 16 a partir de 2019

Balance

Deuda Neta: + 400 M EUR

PyG

EBITDA: + 68 M EUR

Beneficio neto: ~ 0

Flujo de caja

FFO: + 50 M EUR

RCF: +50 M EUR

Deuda Neta /
EBITDA

FFO / Deuda Neta

RCF / Deuda Neta

Impacto

~ + 0,02

~ - 0,1 p.p.

~ - 0,1 p.p.

Aumento de deuda neta ~ 400 M EUR y reducción del ratio FFO / DN en ~ 0,1 p.p.

Perfil financiero 2018

Aumento en la estructura a tipo fijo al 78% en 2018 para aprovechar los bajos tipos de interés y reducir la volatilidad en gasto financiero

Diciembre
2018



• **IRS Fw start firmados:**



1.250 M en 2019
900 M en 2020



1.300 M en 2019
550 M en 2020



400 M en 2019
380 M en 2020

Incluyendo forwards
swaps



Estructura del 65% de deuda a tipo fijo, excluyendo forward Swaps

2018 Actividad de financiación

6.800 M EUR de nueva financiación y 7.400 M de líneas de crédito renegociadas, diversificando mercados a niveles competitivos, continuando con estrategia verde/sostenible (65%)

Financiación total EUR M	Financiación Verde / sostenible	
	Importes (M)	Detalles
Híbrido 700	700 EUR	<ul style="list-style-type: none"> Segunda emisión, después de la de 2017, de bonos híbridos verdes en el mercado español.
Mercado bonos 3.270	750 EUR 50 USD	<ul style="list-style-type: none"> Mercado público Euro: Bonos públicos emitidos en formato verde Mercado privado Euro: emisión de 50 M USD
Mercado bancario Préstamos 960	400 USD	<ul style="list-style-type: none"> Primer préstamo verde en México Primera operación corporativa en Latinoamérica bajo criterios sostenibles
Mercado bancario Líneas crédito 7.450	5.300 EUR 2.500 USD	<ul style="list-style-type: none"> Vencimiento extendido hasta feb-23 (900 M EUR de nueva financiación) Formato sostenible
Multilateral 1.575	BEI, BNB y BNDES	<ul style="list-style-type: none"> Mercados europeos y brasileños



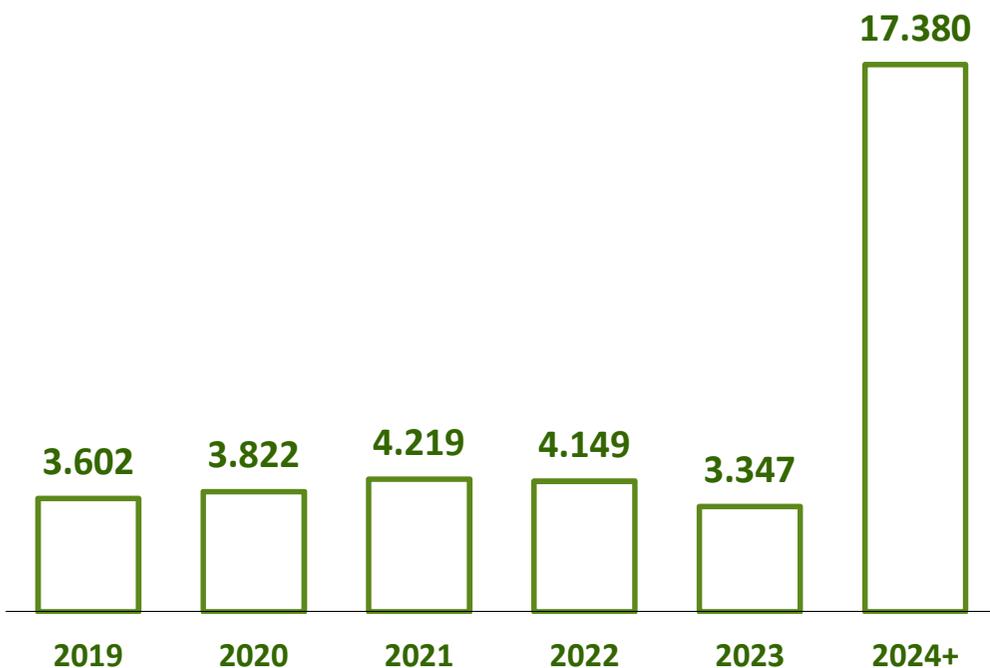
- 65% de fondos emitidos en mercado verde / sostenible.
- Toda actividad de crédito sindicado firmada en formato sostenible.
- Destacar los 9.800 M EUR de financiación verde.

Empresa privada líder mundial en bonos verdes

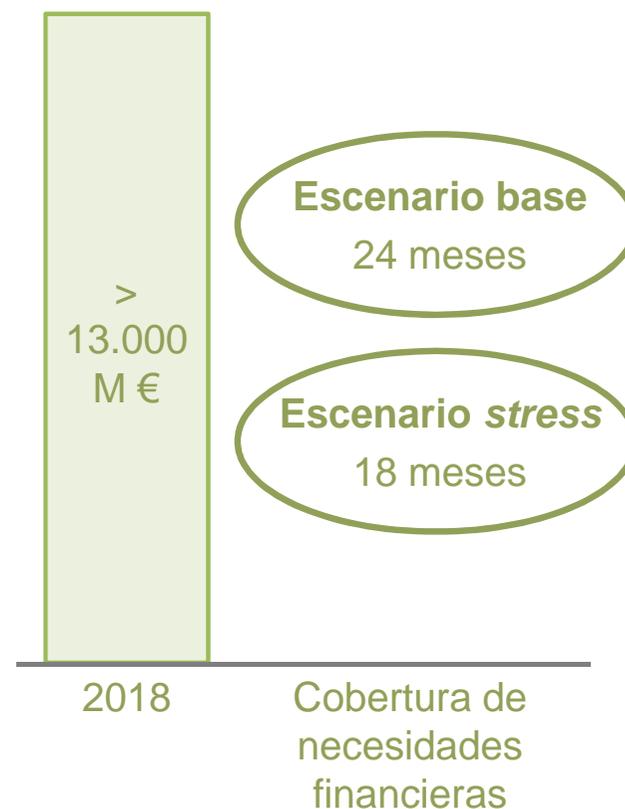
2018 Actividad de financiación

Cómodo perfil de vencimiento de deuda y liquidez suficiente para cumplir con los requisitos de las Agencias de Rating

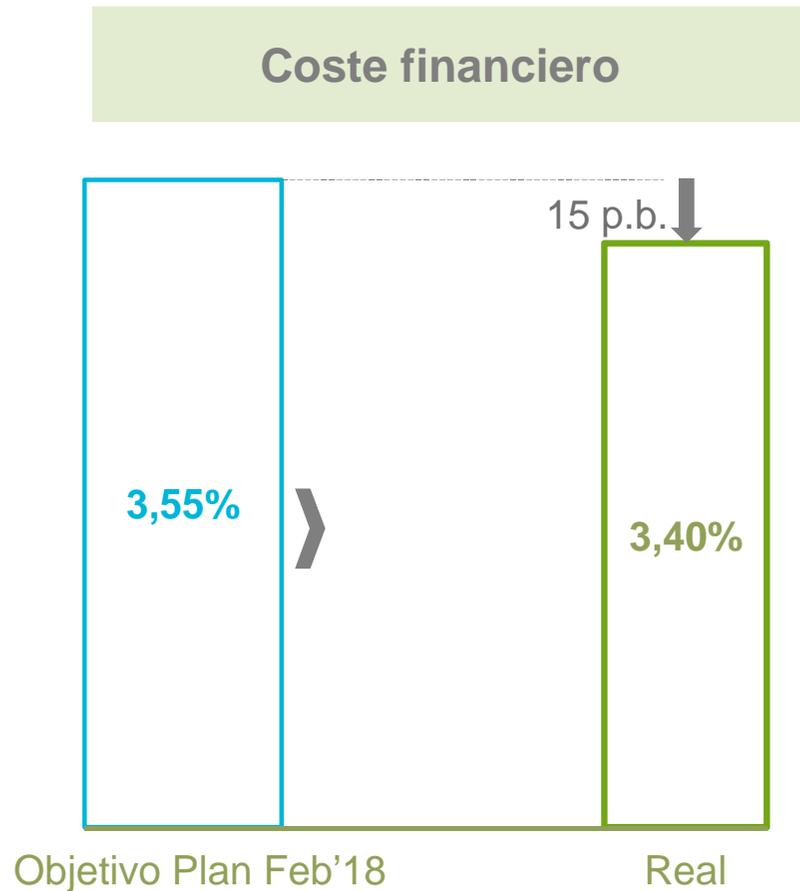
Perfil de vencimiento de deuda (M EUR)



Liquidez



Coste de deuda financiera neta en 2018 15 p.b. mejor que Plan



Condiciones de financiación competitivas logradas durante el año



Excluyendo el cambio de criterio IFRS9, el coste de la deuda en 2018 habría sido 10 p.b. inferior



2018 Actividad de financiación

1.200 M EUR de desinversiones realizadas en 2018

Desinversiones 2018: 1.200 M EUR

Otros <i>non-core</i> España 300 M EUR
Negocio Gas EE.UU. 200 M EUR
Generación Convencional Reino Unido 700 M EUR



Reduciendo Deuda Neta en 2018



Impacto positivo en los ratios
debido a su baja / negativa
contribución a resultados



Durante 2018 NEO ha mejorado significativamente su perfil financiero

El ratio Deuda neta/ EBITDA ha mejorado desde 3,9x antes de la ampliación de capital de 2017 hasta 3,49x a diciembre 2018



La liquidez ha aumentado de 7 a 20 meses



La vida media de la deuda ha mejorado de 3,0 a 3,9 años



Ha prefinanciado 4.800 M BRL de necesidades del año 2019



Rating de AA- a AAA (Ratings Brasil)



Como consecuencia, NEO ha reducido el diferencial de crédito de 125% a 115% del CDI (aproximadamente 65 p.b. del nivel actual del CDI)

Estrategia Financiera

2019-2022

Principales pautas financieras para el período 2019-2022

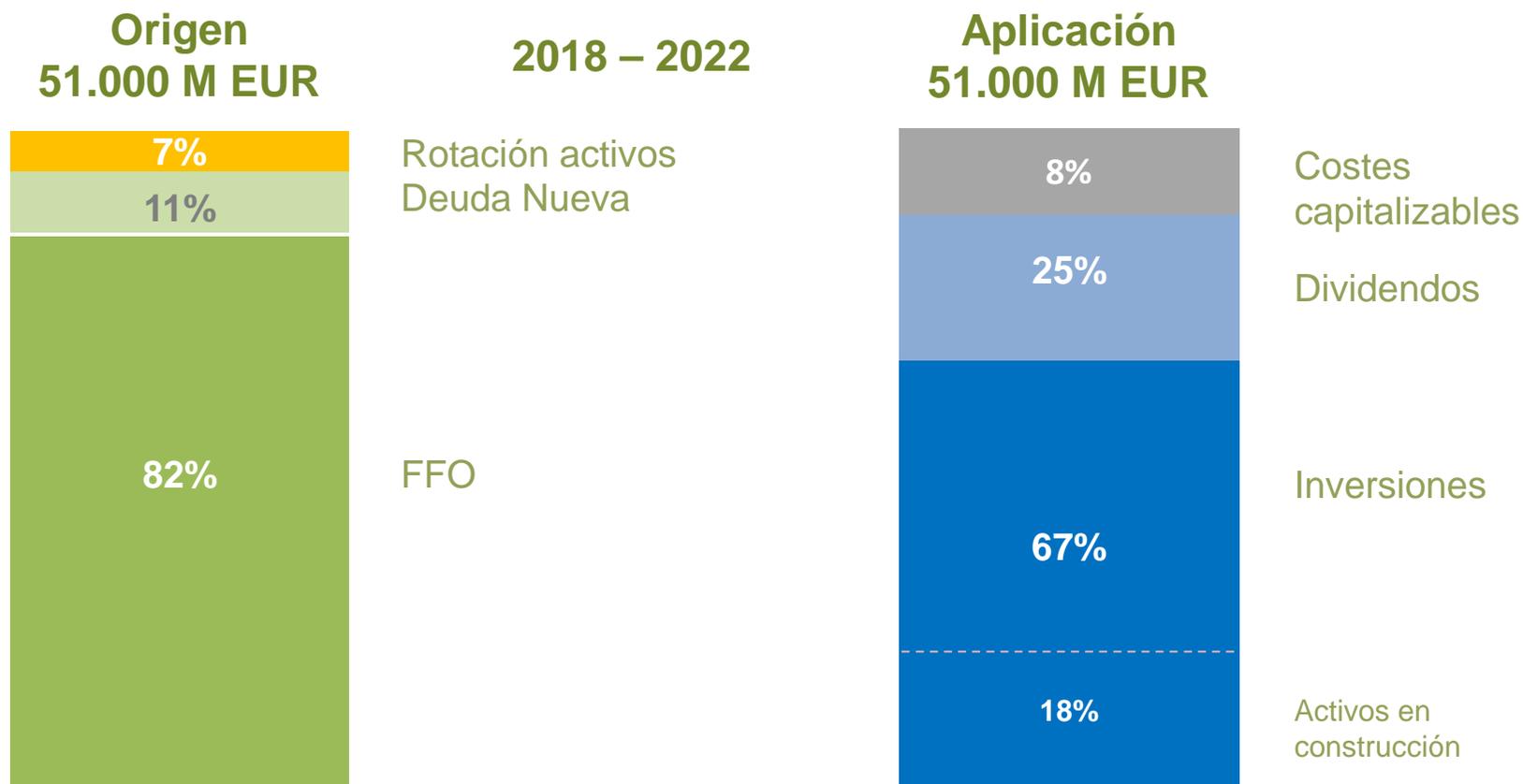
Financiación de la inversión en activos para el crecimiento ...

...manteniendo una sólida posición financiera...

**...
permitiendo una política de dividendos creciente y sostenible**

Origen y Aplicación de fondos

Recursos por importe de 51.000 M EUR, el 82% proveniente de FFO, permite una política de dividendos creciente y sostenible por importe de 12.500 M EUR además de 34.000 M EUR de inversión.

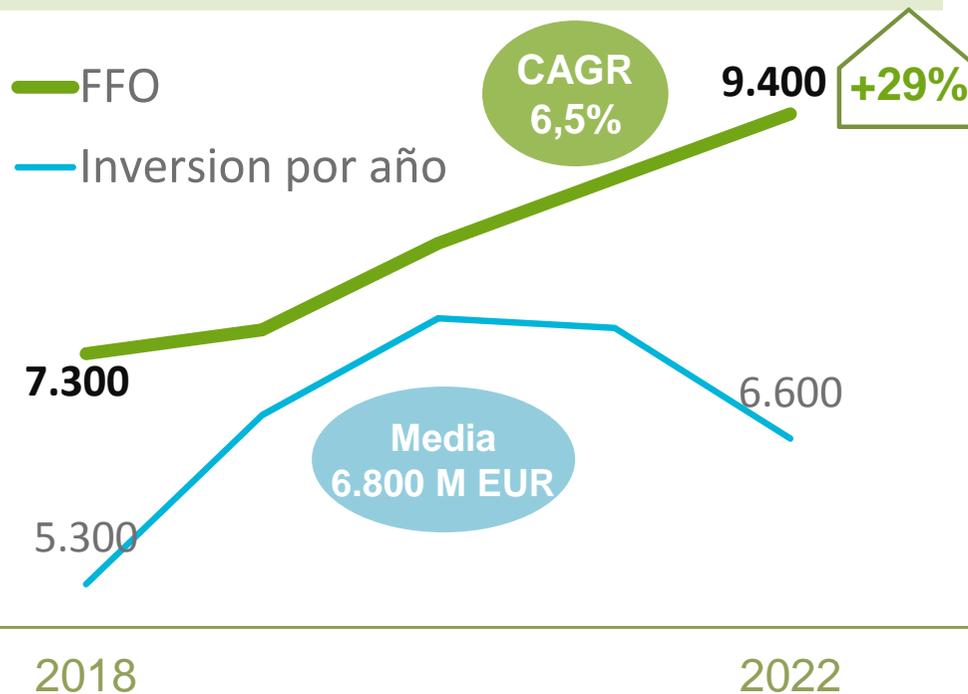


Del total de inversión por importe de 34.000 M EUR, >9.000 M EUR estarán en construcción al final del plan

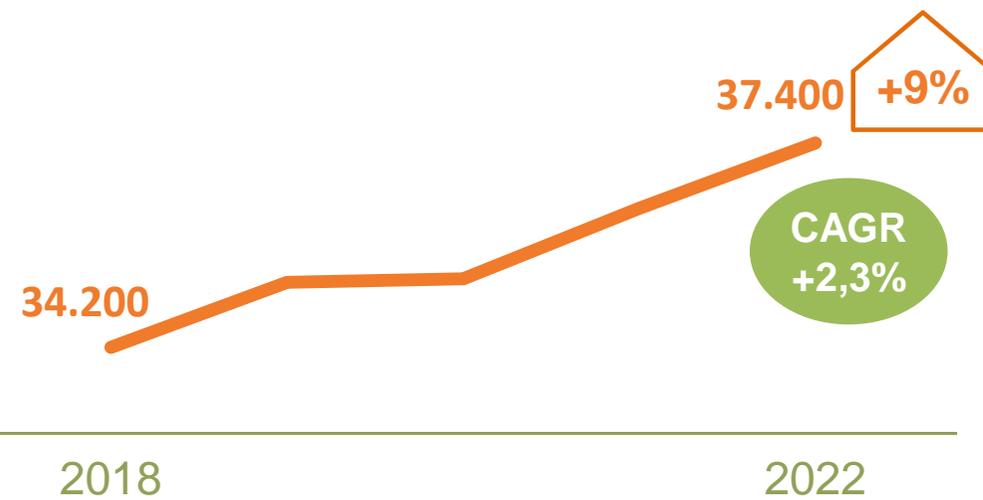
Previsión: FFO, Inversión y Deuda Neta

La inversión media anual se sitúa en 6.800 M EUR, un 5% superior al Plan 2018. El FFO crece 29% frente 2018, hasta los 9.400 M EUR, mientras que la Deuda Neta crece un 9% superando los 37.000 M EUR.

Inversiones vs. FFO (M EUR)

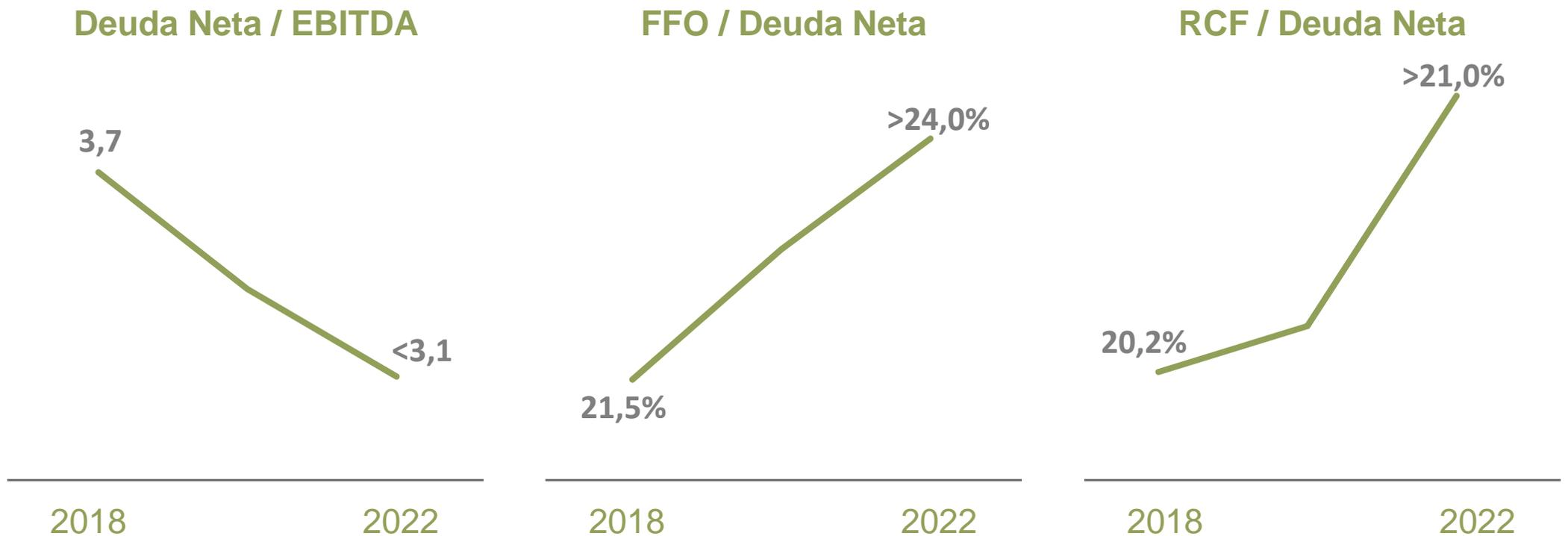


Deuda Neta (M EUR)



Ratios de solvencia financiera

Los ratios financieros mejorarán a lo largo del Plan ...

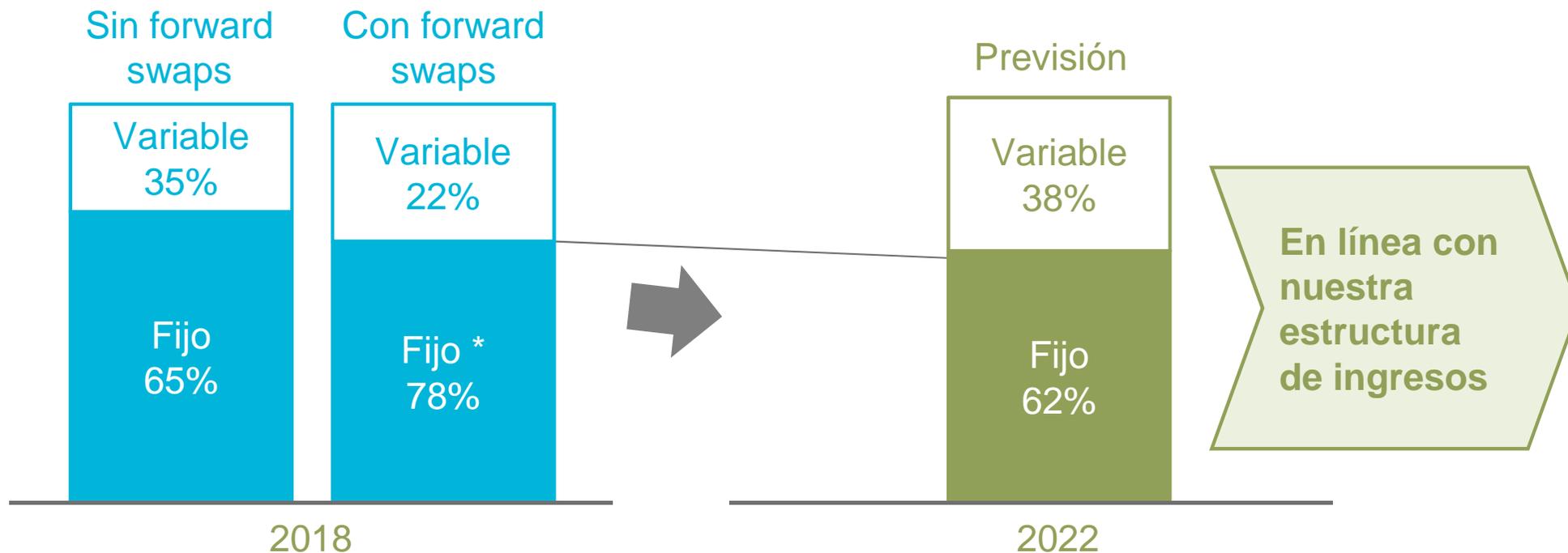


... permitiendo mayor crecimiento orgánico en 2021 y 2022, ya que exceden nuestro objetivo del 22% en el ratio FFO/Deuda Neta

Gestión del riesgo de tipo de interés

Alto porcentaje de deuda a tipo fijo, anticipando posibles subidas de tipos de interés en el futuro

Estructura de deuda



* Importe Forward swaps: 4.600 M EUR

El exigente plan de inversión requiere mantener bajo control los gastos financieros, fijando una mayor parte de nuestra deuda

Estructura de deuda por divisa

- Duración media de los ciclos regulatorios: 5,5 años
- La vida media de la deuda de 6 años garantiza el “re-pricing” de la deuda en línea con los cambios regulatorios para adaptarse al nuevo escenario de tipos de interés



Peso de la Deuda*

46%

% a tipo fijo**

69%



% fijo estimado (rango)

65-75%



24%

85%

80-90%



16%

66%

55-70%



12%

4%

0-10%



2%

-0%

46-56%

- Sobre la Deuda Neta 2018/2022 promedio
- ** Incluyendo Forward IRS

Coste de la Deuda

El coste medio de la deuda neta seguirá por debajo del 4%, a pesar de las mayores inversiones en BRL y USD

Coste financiero de la deuda bruta por divisas

	2018	2022
€	1,7%	1,5%
\$	4,0%	4,3%
£	3,3%	3,5%
R \$	7,8%	8,4%
M \$	-	9,0%

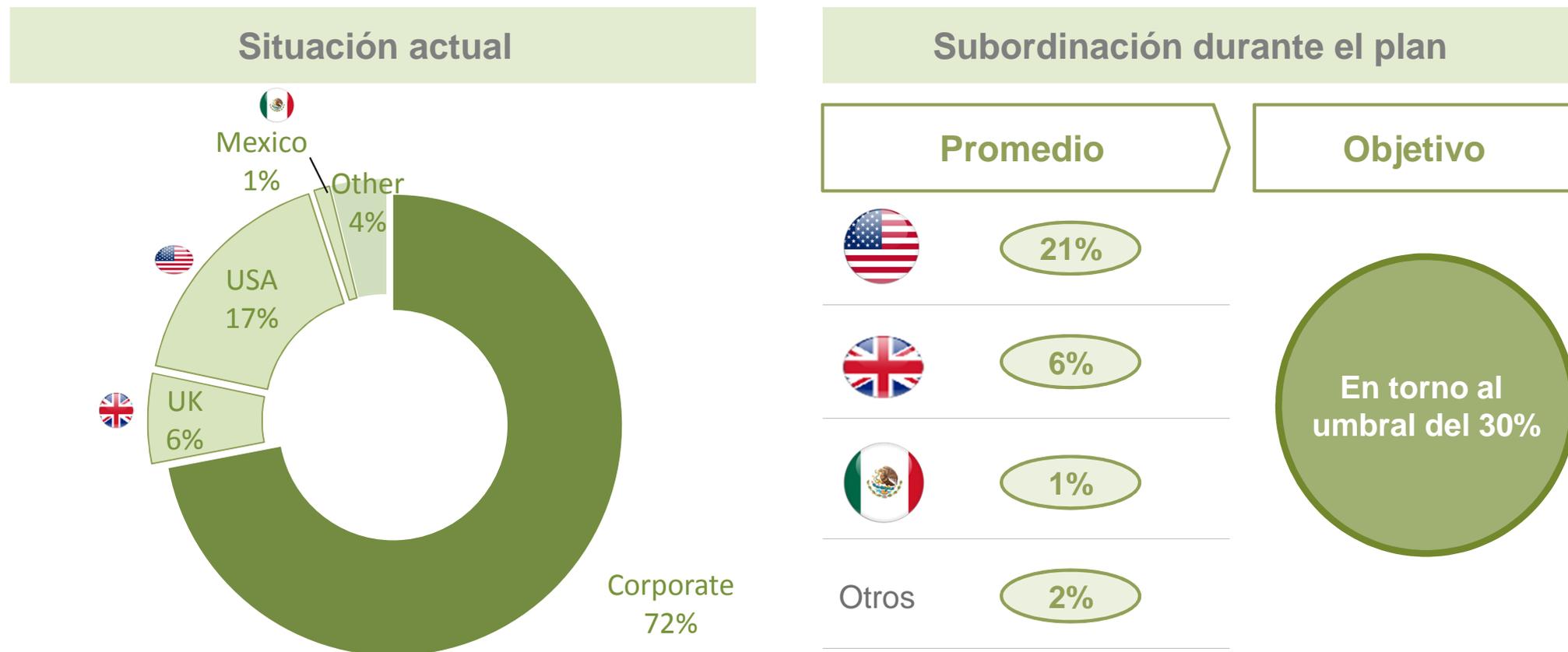
Coste Financiero Neto*



En media 0,20 p.p. inferior al Plan de 2018

Subordinación estructural

Modelo financiero diseñado para seguir la directriz actual de subordinación estructural (ex Neo)

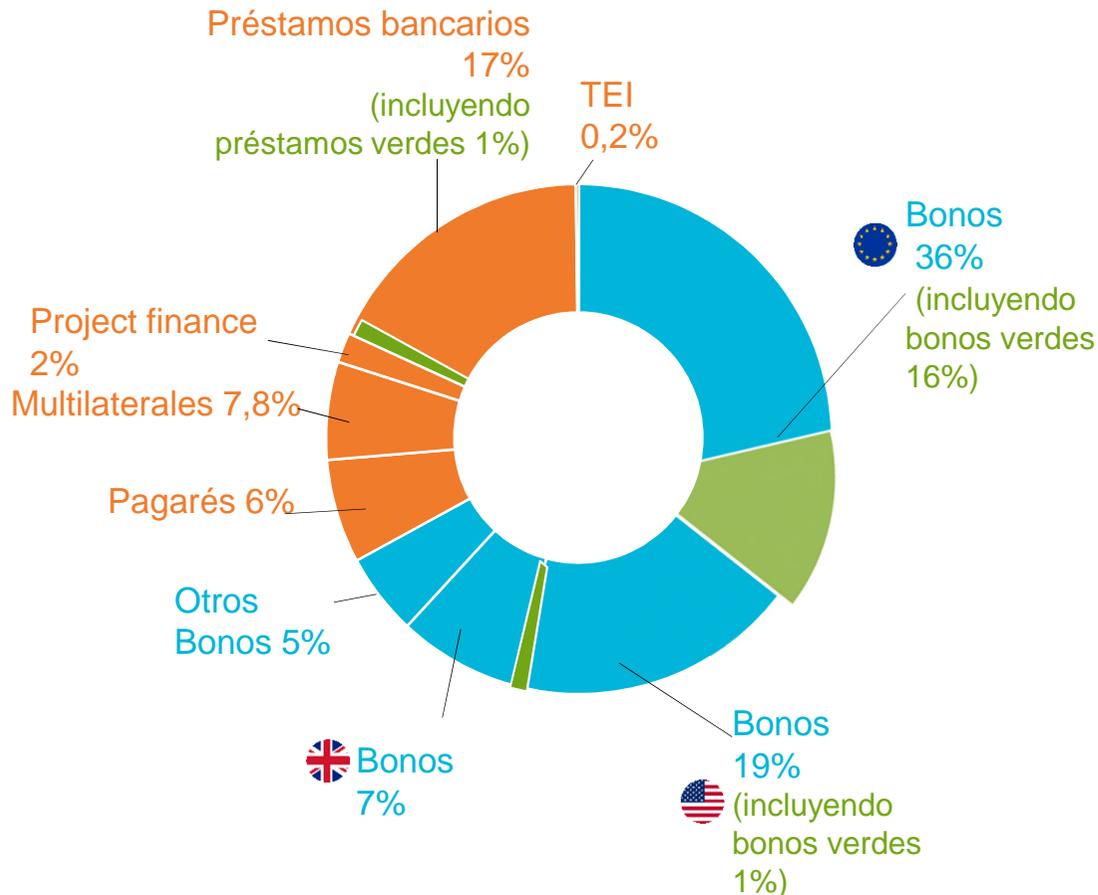


Nuestro modelo nos da la flexibilidad para optimizar la deuda a nivel de las filiales según la situación del país y los requisitos regulatorios

Estructura de deuda por mercados

Fuerte diversificación en fuentes de financiación con bajo riesgo bancario.
Manteniendo el liderazgo en mercados sostenibles/verdes.

Estructura de deuda actual por mercados



Durante el plan

Financiación verde

- Consolidación de la estrategia de financiación verde:
 - Empresa privada líder
 - Nueva financiación verde en Brasil

Mercado de bonos

- Eurobono será nuestra principal fuente de financiación
- Principal fuente de financiación en todos los países

Prestamistas supranacionales & TEIs

- Iberdrola considerada como socio estratégico (BEI, BNB, BNDES...)
- Aprovechando los créditos fiscales en Estados Unidos

Liquidez

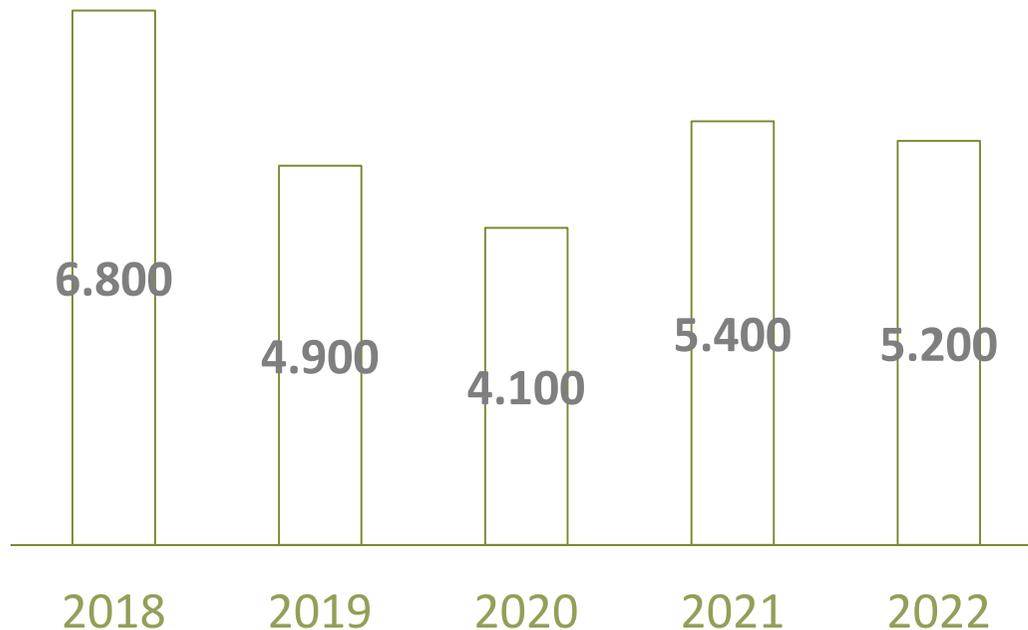
Gestión activa de la liquidez activa, manteniendo ~ 12.000-14.000 M EUR, con margen para aumentarla si es necesario

Objetivo	Criterios de gestión de liquidez
 <p>Cubriendo 18 meses en el escenario de <i>stress</i></p>	<p>Requisitos de las Agencias de Rating</p> <ul style="list-style-type: none">▪ S&P: 12 meses fuentes/aplicaciones >1.2▪ Moodys: 18 meses en escenario de riesgo▪ Fitch: (Liquidez + FCF post dividendo y Capex) / vencimientos a 12 meses > 1,25x 
	<p>Coste</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Minimizar: Reducir el efectivo e incrementar las líneas de crédito 
	<p>Asignación</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mantener la liquidez adecuada en cada país 

Neoenergía tiene su propia política de liquidez que requiere cubrir 12 meses de necesidades financieras

Necesidades financieras moderadas en el periodo...

Necesidades Financieras (M EUR)



- La financiación de 2018 ha sido mayor de la necesaria debido a la prefinanciación de las necesidades de NEO en 2019
- Necesidades financieras moderadas gracias a un **perfil de vencimientos de deuda confortable** y a una **fuerte generación de fondos**.
- En el periodo 2019/2022, la principal fuente de financiación será el **Holding** , pero **EE.UU. y Brasil** acudirán también a los mercados financieros.

Financiadas principalmente desde el Holding

Desinversiones

... considerando 3.500 M EUR de desinversiones en el período 2018-22

Rotación de Activos 2018-2022 (M EUR)



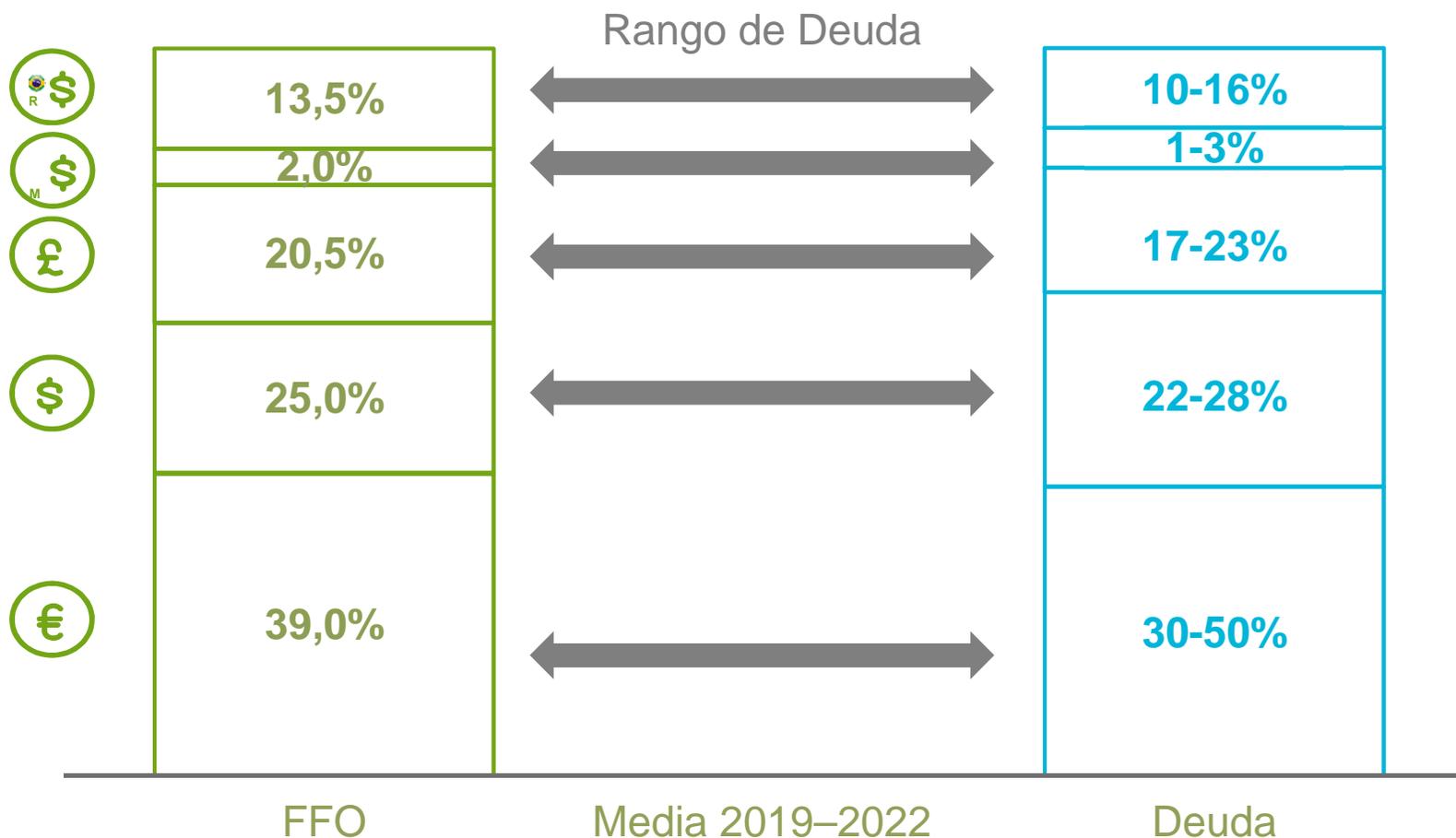
- Participaciones minoritarias & Activos “*non-core*”
- Activos de bajo encaje estratégico
- Activos con baja contribución EBITDA / FFO

Enfoque flexible, en función de las oportunidades de mercado.

Gestión de Riesgo de tipo de cambio: estructural

Cobertura estructural del riesgo de tipo de cambio con deuda en la misma divisa y proporción similar al flujo de caja operativo

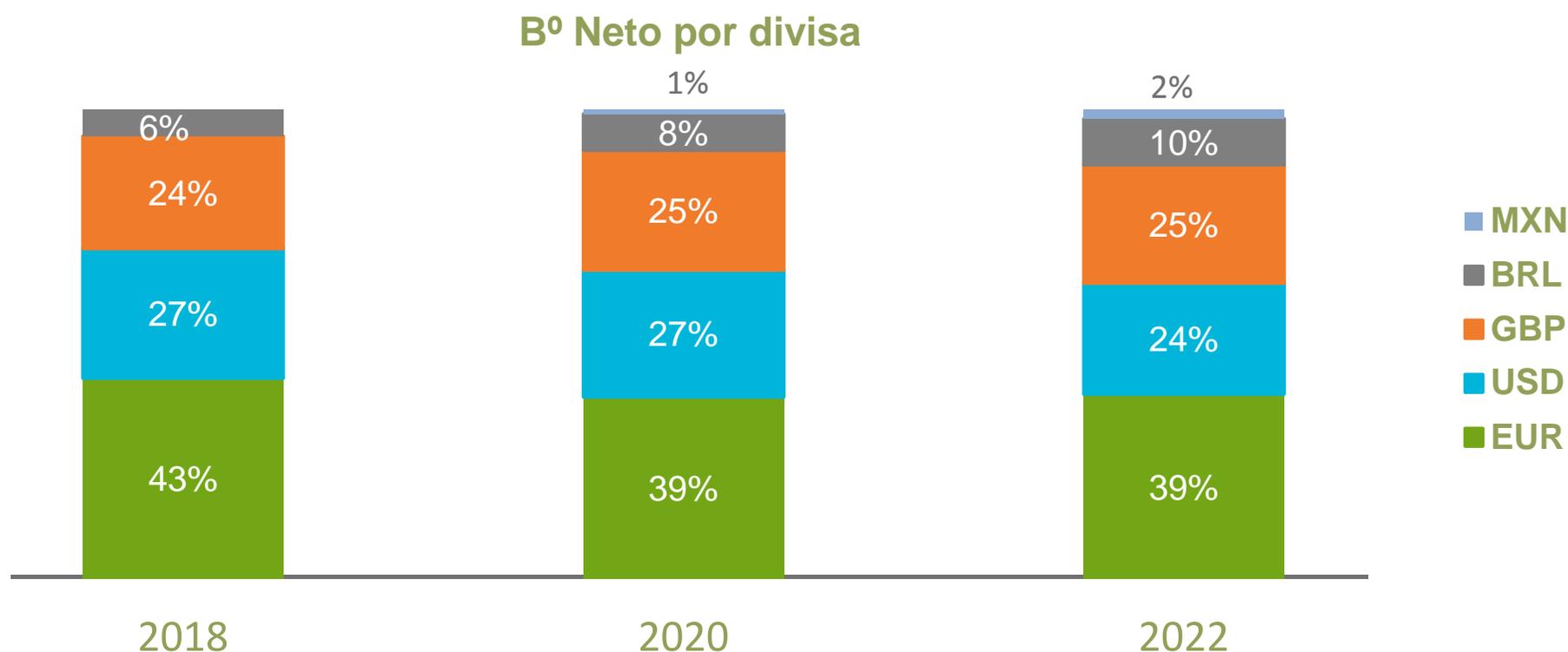
Minimizar la volatilidad del ratio FFO / Deuda Neta



Gestión de riesgo de tipo de cambio: anual

El riesgo de tipo de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias se minimiza a través de derivados

Cubrir la exposición del B^o Neto al riesgo de tipos de cambio en divisas frente al EUR

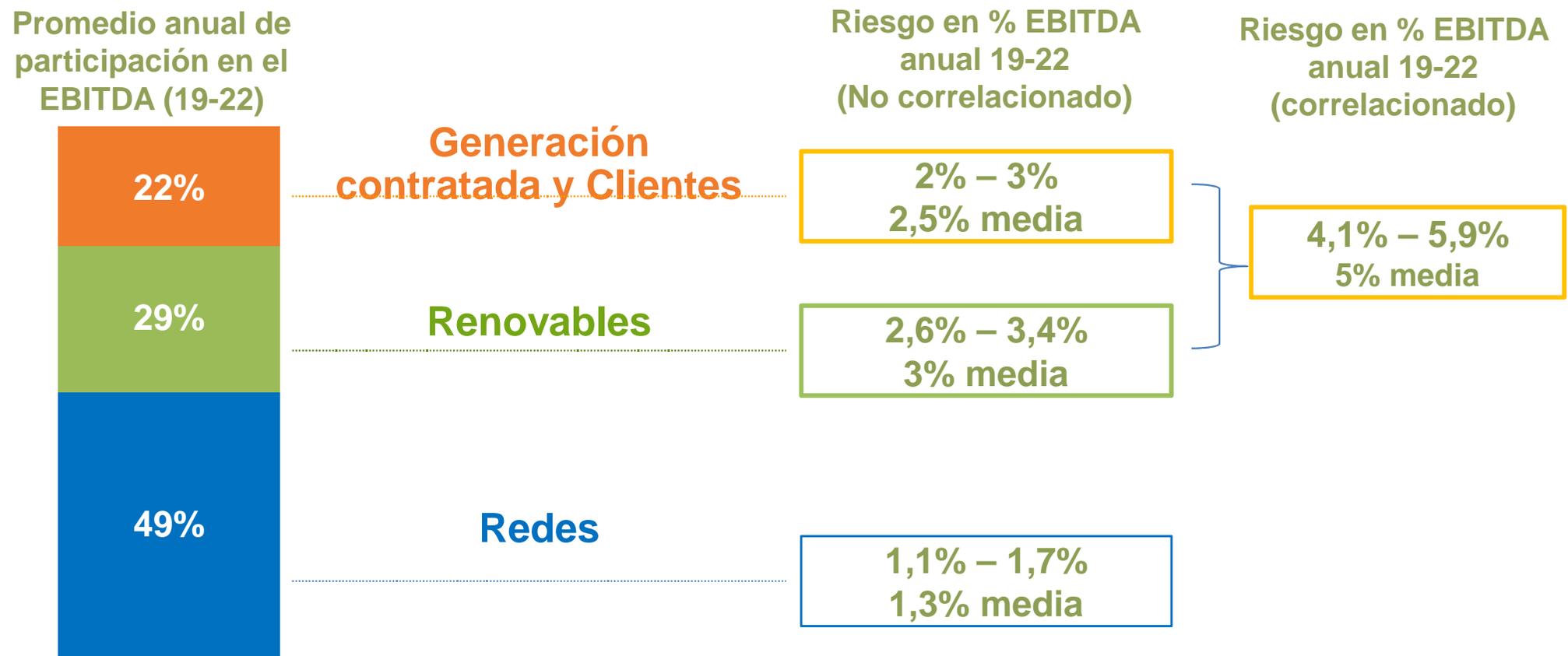


Cubierta cerca del 100% de la posición de riesgo 2019: USD, GBP y BRL

Riesgo de negocio- Promedio 2019-2022

El 80% del EBITDA medio anual proviene del Negocio Regulado y Renovable, con un ~4,3% del EBITDA en riesgo en un escenario adverso.

El Riesgo de Negocio Total correlacionado es ~6%



El riesgo político y macroeconómico no cuantificable también podría afectar al Plan

Brexit

Un *Hard Brexit* no tendría un impacto material inmediato directo en la actualización del Plan 19-22, excepto por la conversión de moneda, cubierta para 2019



Los incrementos en el tipo de cambio impactarán en la traslación futura de resultados, aunque 2019 ya está cubierto



La subida de los tipos de interés y del IPC están cubiertos de forma natural a través de diferentes mecanismos regulatorios: RAV en Redes, CFDs en Offshore y costes en SVT cap

Equipos y materiales clave han sido adquiridos por adelantado para mitigar el riesgo de posibles demoras en la importación



No se espera un impacto relevante de los aranceles en East Anglia 1, pero sí una mayor carga administrativa



Sin impactos materiales en otras áreas relevantes (RRHH, GDPR, Seguros, Compras de materias primas...)



El impacto indirecto estaría relacionado con la macroeconomía.

Ciberseguridad

Asegurar la protección de los activos, sistemas e información en todo el Grupo

Programa Global de Ciberseguridad Integral basado en un enfoque de gestión de riesgos con reglas estándar implantadas en todos los países y negocios.

Medidas reforzadas de seguridad para infraestructuras críticas y protección de datos personales



App Relación con Inversores

Descarga ahora la app de Relación con Inversores de Iberdrola



IBERDROLA IR



www.iberdrola.com