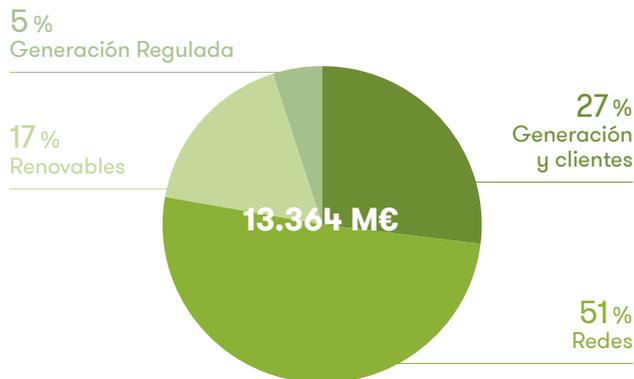


4.1 Capital financiero

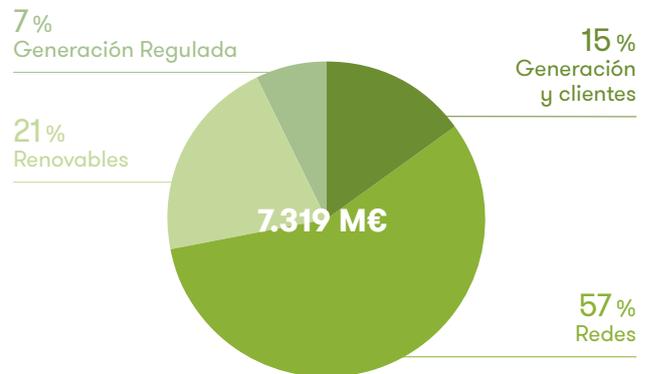
Enfoque de gestión	Resultados 2017	Perspectivas
Crecimiento equilibrado	<p>La compañía desarrolla una política de inversiones consistente con su visión estratégica y con la política financiera. Los objetivos principales son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Asegurar el retorno sobre el capital mediante proyectos e inversiones preferentemente en negocios regulados, activos renovables o contratados a largo plazo. • Aumentar la diversificación geográfica, equilibrando aun más la contribución de los países en los que opera. • Adaptar el nivel inversor a las necesidades reales de cada mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> • Criterios de inversión estrictos basados en la seguridad de los rendimientos, la rentabilidad de los proyectos y el encaje estratégico. • Las inversiones siguen centradas en actividades reguladas y con contratos a largo plazo. • Inversiones netas de 32.000 M€ en el periodo 2018-2022, de las cuales aproximadamente un 90 % estarán dedicadas a negocios regulados, renovables o contratados a largo plazo. • Por negocios, Redes absorberá el 50 %, 15.500 M€. Las inversiones en dólares representarán el 38 %, seguido de un 25 % en euros, 19 % en libras y 18 % en Reales brasileños.
Solidez de la estructura financiera	<p>Iberdrola considera la fortaleza financiera como un factor esencial, que le permite afrontar con éxito potenciales turbulencias de los mercados y estar en posición de aprovechar las oportunidades de crecimiento existentes en los países en los que opera.</p> <p>La política financiera persigue la mejora de los ratios de solvencia, equilibrando el aumento de la deuda con la generación de caja adicional derivada de las nuevas inversiones.</p> <p>La estructura de la deuda responde al perfil de negocio, mayormente regulado, y refleja en su composición los resultados obtenidos en las monedas de referencia.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Margen bruto de 13.364 M€ (+3,5 %). • Beneficio neto de 2.804 M€ (+3,7 %). Los impactos positivos de la reforma fiscal en los Estados Unidos y de la plusvalía por la fusión de Gamesa-Siemens compensaron aspectos no recurrentes como la baja hidráulica en España, tormentas en los Estados Unidos, y saneamientos en el negocio de gas de los Estados Unidos. Adicionalmente se provisionaron medidas de eficiencia. • La Deuda financiera neta ajustada se sitúa en 32.856 M€, aumentando en 3.626 M€ en el ejercicio, como consecuencia de la incorporación de Neoenenergía (2.817 M€) y de las inversiones acometidas en el año 2017. • Liquidez de 8.616 M€ que cubre necesidades financieras equivalentes a más de 24 meses.
Excelencia operativa	<ul style="list-style-type: none"> • A pesar de los elevados niveles de eficiencia alcanzados, la compañía considera que todavía queda margen de mejora gracias a las inversiones en digitalización e innovación. • La implementación de mejores prácticas en todas las áreas permitirá ahorros adicionales y un incremento de las sinergias a nivel global. 	<ul style="list-style-type: none"> • El Gasto operativo neto aumentó un 20,3 % hasta los 4.170,6 M€ impactado fundamentalmente por la consolidación de Neoenenergía (259,3 M€), los costes de tormentas en los Estados Unidos (106,5 M€) y los planes de eficiencia provisionados (162,4 M€). Excluyendo dichos impactos y el tipo de cambio, el GON habría aumentado en un 7,1 %. • Eficiencias adicionales gracias a la analítica de datos y la inteligencia artificial. Planes específicos para transferir las mejores prácticas a los procesos de redes de Brasil y los Estados Unidos. • Mejoras acumuladas de eficiencia por encima de 1.000 M€ en términos homogéneos, para conseguir un EBITDA incremental de ~350 M€ en 2022.
Resultados y dividendos sostenibles	<p>Iberdrola propone a sus accionistas un proyecto industrial de creación de valor a largo plazo. La confianza de los accionistas permite a Iberdrola contar con los recursos necesarios para continuar desarrollando su proyecto.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Remuneración al accionista de 0,317 euros por acción, equivalente a una rentabilidad por dividendo del 4,9 %. • Dividendo flexible que permite beneficiarse de ventajas fiscales, la recompra de acciones para evitar la dilución, añadiendo la opción del pago en efectivo. • Aumento del dividendo a 0,323 euros por acción, con cargo al ejercicio 2017. • Mantenimiento del programa de dividendo flexible, añadiendo la opción del pago en efectivo. • Objetivo de mantener el número de acciones en 6.240 millones, neutralizando los incrementos de capital derivados del dividendo flexible efectuado. • Remuneración creciente al accionista en línea con el incremento de los resultados, convergiendo a un ratio de pay-out entre el 65 % y el 75 %.

Crear valor para el accionista con un crecimiento sostenible

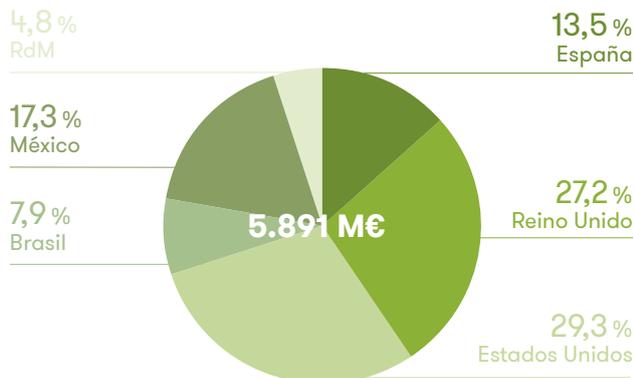
Margen bruto por negocios 2017



EBITDA por negocios 2017



Inversión por áreas geográficas 2017



Diversificación de la inversión, con gran peso fuera de la zona euro.

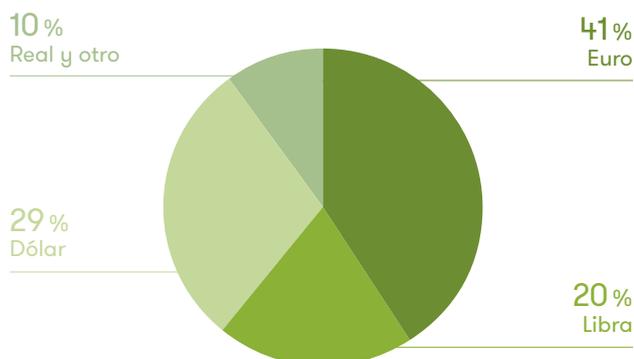
Deuda Neta (M€)



* Incluye 1.000 M€ de bono híbrido.

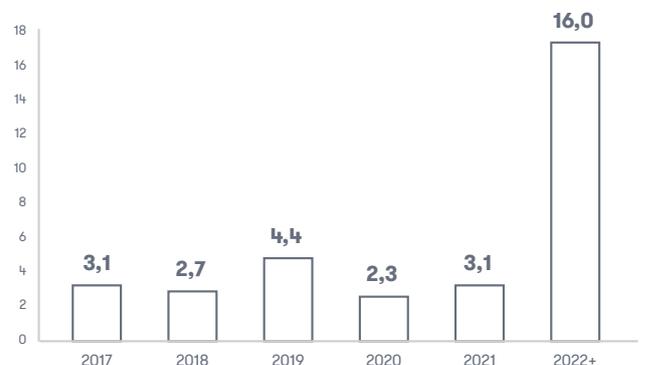
La Deuda financiera neta ajustada por el valor de mercado de los acumuladores se sitúa a 31 de diciembre de 2017 en 32.856 M€; aumentando en 3.626 M€ desde diciembre 2016 como consecuencia, principalmente de la incorporación de Neoenergía (2.817 M€), de las inversiones acometidas en el año 2017 y las peores condiciones operativas, parcialmente compensadas por el efecto tipo de cambio.

Estructura de la deuda por divisas en 2017



Deuda estructurada en función de los orígenes de los flujos de caja obtenidos en cada moneda. Incluye derivados de cobertura de inversión neta.

Vencimiento de la deuda financiera (M€)



Cómodo perfil de vencimientos. Excluye líneas de crédito y Neoenergía.