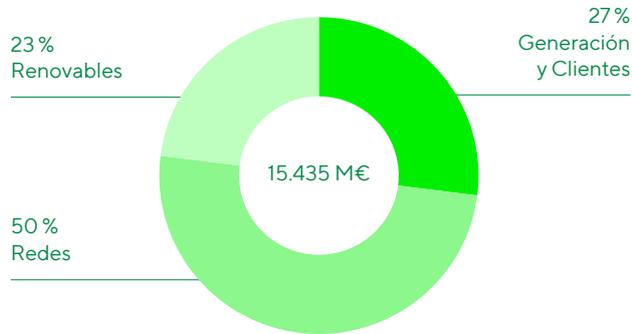


4.1 Capital financiero

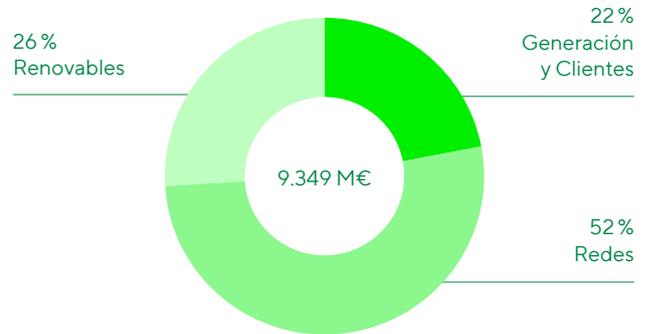
	Enfoque de gestión	Resultados 2018	Perspectivas
Crecimiento equilibrado	<p>La compañía desarrolla una política de inversiones consistente con su visión estratégica y con la política financiera. Los objetivos principales son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Asegurar el retorno sobre el capital 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"> • Inversiones netas de 5.320 M€, de las cuales cerca del 80 % se ha asignado a los negocios de Redes y Renovables. • Las inversiones en activos de Redes se han visto impulsadas por los marcos normativos a largo plazo establecidos en todos los países y han aumentado un 16 % en Brasil y un 7 % en los Estados Unidos y el Reino Unido (en moneda local). • En Generación, se han comprometido desde principios de 2018 más de 2,7 GW de capacidad. • El Flujo de Caja Operativo ha aumentado un 13,1 %, alcanzando los 7.300 M€ gracias a todos los negocios, superando las inversiones en más de 2.000 M€. 	<ul style="list-style-type: none"> • Iberdrola acelerará su crecimiento con unas inversiones que ascenderán a 34.000 M€ durante el periodo 2018-2022, con un aumento de 2.000 M€ frente a la cifra prevista en febrero de 2018. El 86 % de las inversiones se destinará a actividades reguladas o con contratos a largo plazo. • Por negocios, Redes absorberá el 47 %, 16.000 M€, incrementado en un 34 % el valor de sus activos regulados en 2022, hasta situarlo en 38.900 M€. En Renovables, la compañía contará con 38,4 GW a cierre de 2022. Además en dicho año, Iberdrola alcanzará los 90 GWh de capacidad de almacenamiento. • Las inversiones en dólares representarán el 36 %, seguido de un 29 % en euros.
Solidez de la estructura financiera	<ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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. • 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. 	<ul style="list-style-type: none"> • Margen bruto de 15.435 M€ (+15,5 %). • Beneficio neto de 3.014 M€ (+7,5 %), en línea con las previsiones para el año. • El EBITDA se incrementó casi un 28 % hasta los 9.349 M€, gracias al buen comportamiento operativo de todos los negocios y la integración de Neoenergía- • La Deuda financiera neta ajustada se sitúa en 34.149 M€, aumentando en 1.294 M€ en el ejercicio, como consecuencia del fuerte proceso inversor que desarrolla el grupo. • Liquidez de 13.012 M€, que cubre necesidades financieras equivalentes a más de 24 meses. 	<p>El aumento de las inversiones, la optimización del capital y la implementación de mayores medidas de eficiencia llevan a una mejora de las estimaciones para 2022, situando la parte alta del rango presentada en febrero de 2018 como base del nuevo suelo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • EBITDA de más de 12.000 M€ en 2022 implica un crecimiento del 30 % frente al de 2018. El 80 % de este EBITDA provendrá del negocio de Redes y de Renovables en 2022. • El Beneficio Neto para 2022 presenta un suelo de 3.700 M€, con el rango superior alcanzando los 3.900 M€. Esto llevaría a un aumento del 30 % en comparación con 2018. • Optimización de la posición de liquidez para cubrir necesidades de financiación equivalente a 18 meses en el escenario de riesgo.
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 disminuyó un 0,4 % hasta los 4.155 M€, apoyado en el tipo de cambio, las provisiones para planes de eficiencia contabilizadas en 2017, y la aplicación de la IFRS 15, que compensa la consolidación de Neoenergía. 	<ul style="list-style-type: none"> • Mejora en un 20 % el objetivo eficiencias presentado en el 2018, de modo que a lo largo del periodo 2018-2022 se acumularán más de 1.200 M€ en eficiencias gracias principalmente a la digitalización y a la optimización de procesos en todos los países y negocios.
Resultados y dividendos sostenibles	<ul style="list-style-type: none"> • 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. 	<ul style="list-style-type: none"> • Remuneración al accionista de 0,331 euros por acción, equivalente a una rentabilidad por dividendo del 4,71 %. • Dividendo flexible que permite beneficiarse de ventajas fiscales, la recompra de acciones para evitar la dilución, añadiendo la opción del pago en efectivo. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gracias a la solidez de los resultados obtenidos, y manteniendo el compromiso de aumentar la retribución a los accionistas en línea con los resultados, el Consejo de Administración propondrá en la Junta General de Accionistas una remuneración al accionista de 0,351 euros por acción, lo que supone un aumento del 7,7 % con cargo al ejercicio 2018. • Mantenimiento del programa de dividendo flexible con un número de acciones objetivo en 6.240 millones, mediante los planes de recompra de acciones, para evitar la dilución de los accionistas. • La remuneración continuará aumentando en línea con los resultados. Por ello, se fija un suelo de dividendo creciente para cada año del plan, siendo, el dividendo mínimo para 2020 de 0,37 euros por acción y de 0,4 euros por acción para 2022. • Se mantiene el pay-out ratio entre el 65 y el 75 %.

Crear valor para el accionista con un crecimiento sostenible

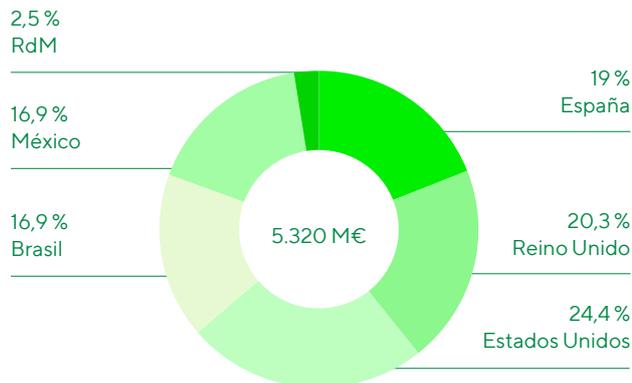
Margen bruto por negocios 2018



EBITDA por negocios 2018

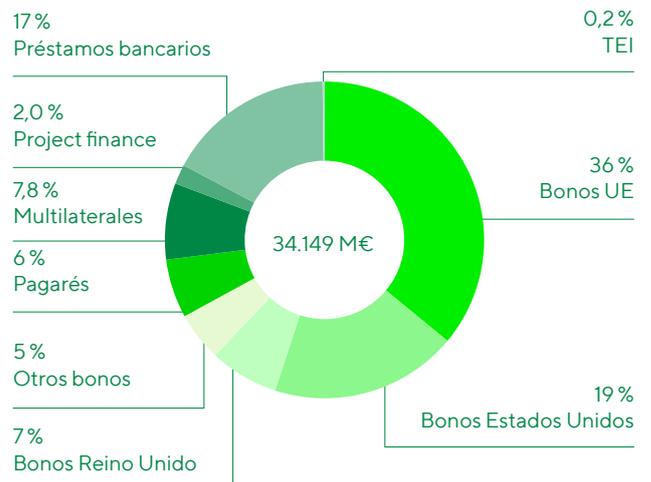


Inversión por áreas geográficas 2018



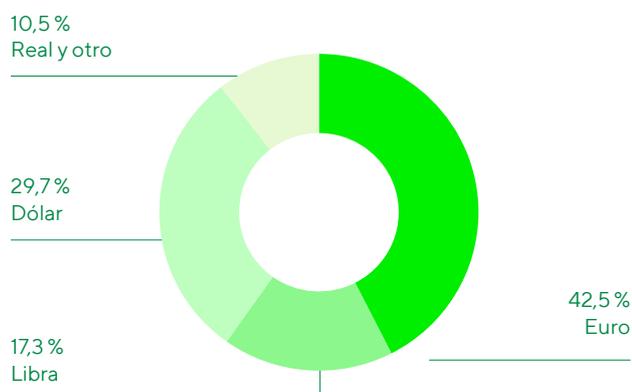
Diversificación de la inversión, con gran peso fuera de la zona euro.

Deuda Neta (M€) 2018



La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2018 se reduce en 230 M€ respecto a los nueve meses del año (34.379 M€) hasta los 34.149 M€..

Estructura de la deuda por divisas en 2018



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.