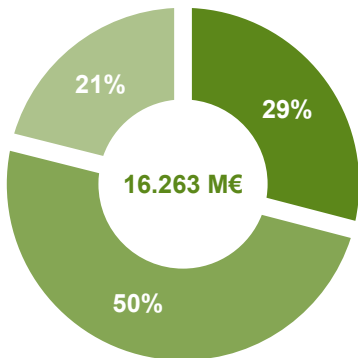


4.1. Capital financiero

	Enfoque de gestión	Resultados 2019
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 en activos con contratos 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 7.242 M€, de las cuales cerca del 85 % 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 25,1 % en el Reino Unido, un 23,6 % en los Estados Unidos, un 22,3 % en España y un 13,8 % en Brasil. • En Generación, se han puesto en funcionamiento desde principios de 2019 alrededor de 5,4 GW de capacidad. • El Flujo de Caja Operativo ha aumentado un 10,0 %, alcanzando los 8.060 M€ gracias a todos los negocios, superando las inversiones en 820 M€.
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 16.263 M€ (+5,4 %). • Beneficio neto de 3.406 M€ (+13,0 %), en línea con las previsiones para el año. • El EBITDA se incrementó un 8,1 % hasta los 10.104 M€, gracias al buen comportamiento operativo de todos los negocios destacando el comportamiento del negocio de redes • La Deuda financiera neta ajustada se sitúa en 37.769 M€, aumentando en 3.620 M€ en el ejercicio, como consecuencia del fuerte proceso inversor que desarrolla el grupo y el efecto por primera implantación de la IFRS 16. • Liquidez de 14.300 M€, que cubre necesidades financieras equivalentes a más de 18 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 4,2 % hasta los 4.330 M€, 2,7 % excluyendo el efecto del tipo de cambio. Este aumento se explica en su mayoría por efectos de crecimiento (destacando Generación y Clientes en México, y Wikinger).
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 0,356 euros por acción, equivalente a una rentabilidad por dividendo del 3,87 %. • Dividendo flexible que permite beneficiarse de ventajas fiscales, la recompra de acciones para evitar la dilución, añadiendo la opción del pago en efectivo.

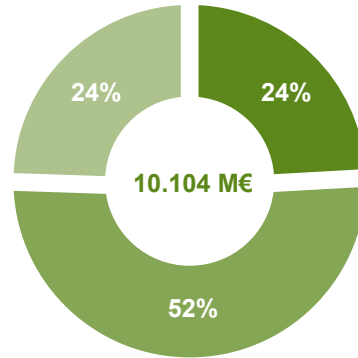
Crear valor para el accionista con un crecimiento sostenible

Margen bruto por negocios 2019



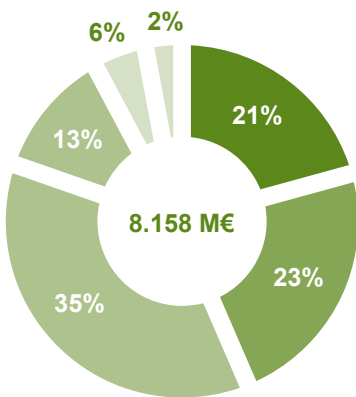
■ Generación y clientes ■ Redes ■ Renovables

EBITDA por negocios 2019



■ Generación y clientes ■ Redes ■ Renovables

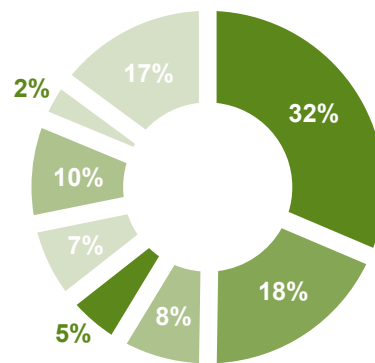
Inversión bruta por áreas geográficas 2019



■ España ■ Estados Unidos ■ México
■ Reino Unido ■ Brasil ■ IEI

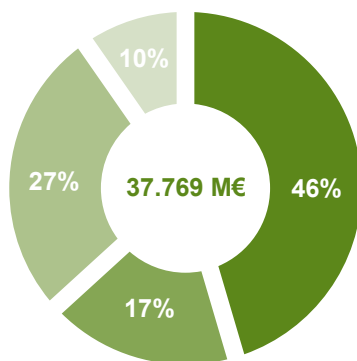
Diversificación de la inversión, con gran peso fuera de la zona euro.

Deuda financiera bruta 2019 por tipo de producto



■ Bonos mercado EUR ■ Bonos mercado USD ■ Bonos mercado GBP
■ Otros bonos ■ Pagarés ■ Préstamos bancarios ■ Multilaterales
■ Project finance

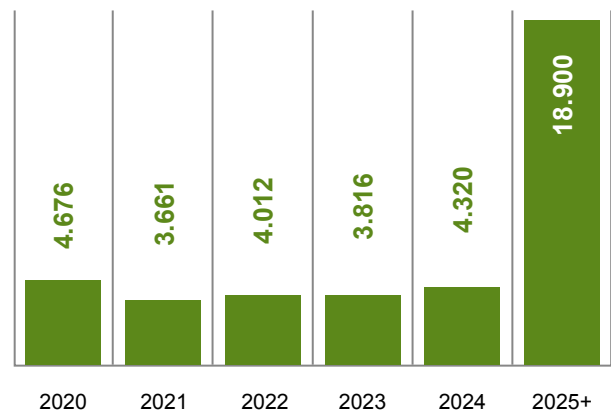
Estructura de la deuda neta ajustada desglosada por divisas en 2019



■ Euro ■ Libra ■ Dólar ■ Real y otro

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.