



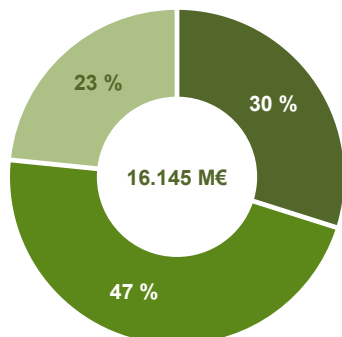
4.1 Capital financiero

	Enfoque de gestión	Resultados 2020	Perspectivas
Crecimiento Sostenible mediante financiación verde	<ul style="list-style-type: none"> La compañía desarrolla una política de inversiones consistente con su visión estratégica y con la política financiera. Los objetivos principales son: Asegurar el retorno sobre el capital mediante proyectos e inversiones preferentemente en negocios regulados, o en activos renovables. Aumentar la diversificación geográfica, con el objetivo de ser un referente en aquellos países en los que opere. Para ello y como uno de los pilares se usará la financiación verde como principal instrumento, por su características intrínsecas (responsabilidad, garantía y taxonomía). 	<ul style="list-style-type: none"> Inversiones brutas de 9.246 M€, de las cuales cerca del 92 % se ha asignado a los negocios de Renovables y Redes. Cifra récord, que supone un crecimiento de un 13 % respecto a 2019. Las inversiones en activos de Renovables han aumentado un 43 % respecto a 2019, impulsados principalmente por las adquisiciones de Infigen en Australia y de Aalto Power en Francia. En Generación, se han puesto en funcionamiento desde principios de 2020 alrededor de 3,0 GW de capacidad, siendo 2,9 GW renovables. El Flujo de Caja Operativo ha alcanzado los 8.192 M€. 	<ul style="list-style-type: none"> Iberdrola acelerará su crecimiento con unas inversiones brutas que ascenderán a 75.000 M€ durante el periodo 2020-2025, con una media anual orgánica de 10.000 M€ entre 2020-2022 y 13.000 M€ entre 2023-2025 (vs 7.000 M€ entre 2017-2019). El 90 % de las inversiones orgánicas se destinará a actividades reguladas o renovables. Por negocios, Redes absorberá el 40 % de las inversiones orgánicas (27.000 M€), incrementado en un ~1,5 veces el valor de sus activos regulados en 2025, hasta situarlo en ~47.000 M€. En Renovables, la compañía contará con ~ 60 GW a cierre de 2025. Las inversiones en Europa y los Estados Unidos representarán el 85 % del total (51 % Europa y 34 % EEUU).
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 consolidación de ratios de solvencia sólidos, 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 16.145 M€. Beneficio neto reportado de 3.611 M€ (+4,2 %), excluyendo el impacto neto del COVID-19 (-238 M€), así como los extraordinarios contabilizados en 2019 y 2020, el beneficio neto ajustado alcanzaría 3.400 M€ (+9,7 %). El EBITDA consolidado disminuye un 0,9%, hasta los 10.010 M€, afectado negativamente por el tipo de cambio (487 M€). Excluyendo los efectos no recurrentes, el Ebitda ajustado aumenta un 3,0 %. La Deuda financiera neta ajustada se sitúa en 35.142 M€, disminuyendo en 2.395 M€ en el ejercicio, el flujo de caja operativo, la entrada de caja de la desinversión de Siemens Gamesa y la devaluación de divisas por ser un tema derivado de la variación de tipo de cambio, no gestionable a nivel deuda más que compensan el esfuerzo inversor del grupo. Liquidez de 17.385 M€ (incluyendo hechos posteriores), que cubre necesidades financieras equivalentes a más de 24 meses en caso base (excluyendo el pago por la compra de PNM). 	<p>El aumento de las inversiones, la optimización del capital y la implementación de mayores medidas de eficiencia permitirán a la compañía alcanzar los ambiciosos objetivos propuestos:</p> <ul style="list-style-type: none"> EBITDA de ~15.000 M€ en 2025 que implica un crecimiento anual del 6-7 % desde 2019. El ~80 % de este EBITDA provendrá del negocio de Redes y de Renovables en 2025. El Beneficio Neto alcanzará aproximadamente 5.000 M€ en 2025, aumentando en 1.500 M€ a una tasa anual de entre el 6 % y el 7 % desde 2019. Gestión activa de la posición de liquidez para cubrir necesidades de financiación equivalente a 18 meses en el escenario de riesgo. FFO / Deuda Neta alrededor de ~22 % durante todo el periodo como reflejo de la solidez financiera.
Resultados y dividendos sostenibles	<ul style="list-style-type: none"> Iberdrola propone a sus accionistas y al resto de Grupos de interés a través del dividendo social recogido en estatutos un proyecto 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 y a la vez ofrecer una remuneración al accionista atractiva y sostenible. 	<ul style="list-style-type: none"> Remuneración al accionista de 0,42 euros por acción, equivalente a una rentabilidad por dividendo del 3,46 %. 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 0,42 euros por acción, lo que supone un aumento del 5 % con cargo al ejercicio 2020. En el plan, la remuneración continuará aumentando en línea con los resultados. Por ello, se fija un suelo de dividendo creciente y de 0,40 euros por acción hasta 2022 y de 0,44 euros por acción hasta 2025, aunque las estimaciones de resultados llevarían a un dividendo por acción, que estaría aproximadamente entre 0,53-0,56 euros por acción en 2025. Se mantiene el <i>pay-out</i> ratio entre el 65 y el 75 %.
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 ayudado por 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 4.314 M€, +5,2 % excluyendo el efecto del tipo de cambio. Este aumento se explica en su mayoría por efectos de crecimiento del grupo destacando East Anglia ONE, Infigen y Aalto Power. 	<ul style="list-style-type: none"> Anticipamos un ahorro acumulado de 1.500 M€ entre 2020 y 2025, como resultado de las mejoras en curso que tendrá su efecto en el ratio de gastos operativos netos / margen bruto, el cual que se reducirá por debajo del 25 % en 2025. De esta cifra total, se materializará 1.000 M€ entre 2023 y 2025.



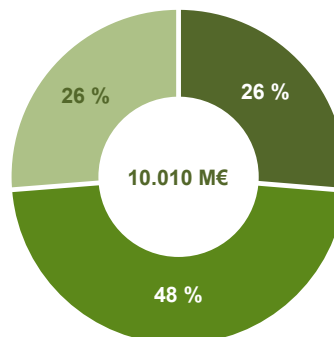
Crear valor para el accionista con un crecimiento sostenible

Margen bruto por negocios 2020



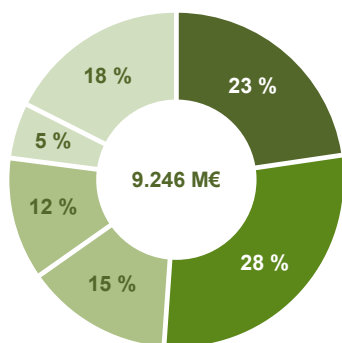
■ Generación y clientes ■ Redes ■ Renovables

EBITDA por negocios 2020



■ Generación y clientes ■ Redes ■ Renovables

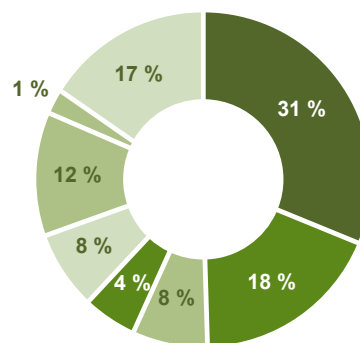
Inversión bruta por áreas geográficas 2020



■ España ■ R.Unido ■ EEUU ■ Brasil ■ México ■ IEI

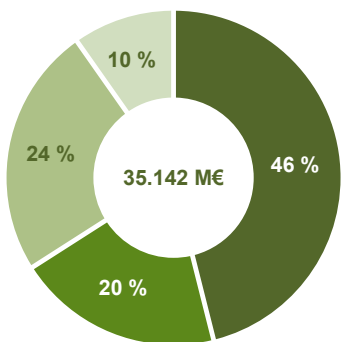
Diversificación de la inversión, con gran peso fuera de la zona euro.

Deuda financiera bruta 2020 por tipo de producto



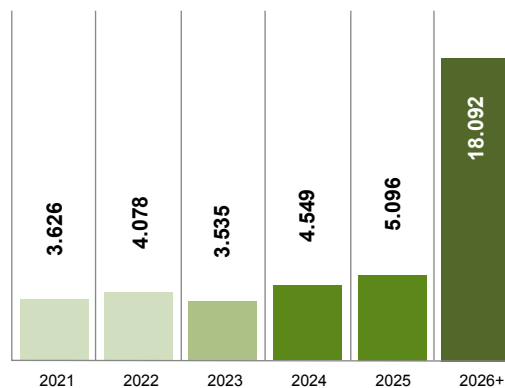
■ Bonos mercado EUR ■ Bonos mercado USD ■ Bonos mercado GBP
■ Otros bonos ■ Pagarés ■ Multilaterales
■ Estructurados ■ Préstamos bancarios

Estructura de la deuda neta ajustada desglosada por divisas en 2020¹



■ Euro ■ Libra ■ Dolar ■ Real y otro

Vencimiento de la deuda financiera (M€)



Cómodo perfil de vencimientos. Excluye líneas de crédito.

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