Iberdrola

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.50/10 | Empresa: 8.50/10 | Oportunidad: 6.80/10

Riesgo: Medio | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 21.50 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Empresa 8,50: las redes reguladas y la diversificación geográfica dan visibilidad. Su rentabilidad depende de recuperar inversión y coste de capital mediante tarifas. El crecimiento de activos no basta si la financiación o la regulación reducen el retorno del accionista.

H1 separa beneficio reportado de 4.336,4 millones EUR y plusvalías de México del crecimiento ajustado del 8%. Deuda neta ajustada de junio: 53.971,7 millones; sin ese ajuste, 57.269,1. El dividendo FY2025 de 0,685 EUR equivale al 3,19% de la referencia 21,50, no al rendimiento de cabecera. No anualizo el BPA semestral con plusvalías.

Caja y financiación

FFO ajustado LTM de 12.081 millones EUR es una medida alternativa, no CFO libre para dividendos. Mi escenario anual usa FFO 12.500, inversión íntegra 14.500 y dividendos 4.500: déficit de financiación de 6.500 millones antes de M&A y otros movimientos. No añado capex de crecimiento como caja; esta sensibilidad no certifica el estado de flujos ni la mezcla de efectivo y scrip.

El déficit exige deuda, socios, rotación de activos o menor reparto/inversión; ninguna emisión futura se da por comprometida. La liquidez de 21.500 millones incluye financiación disponible y cubre 22 meses según la comunicación primaria, no toda ella tesorería. Caruna permanece operación pendiente según el informe: no cuento su EBITDA ni México como caja recurrente. Refinanciar 5.000 millones a 100 pb más añadiría 50 millones de interés bruto anual, escenario sin ahorro fiscal automático.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea: BPA [0.85, 1.05, 1.2] × múltiplos [15, 18, 21] = [12.75, 18.9, 25.2] EUR/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [1.0, 5.0, 7.0]% produce terminales [13.400378, 24.121722, 35.344304], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0.685 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Tipos, divisas, ejecución de redes y tarifas pueden comprimir retorno pese a crecer el EBITDA. Se excluyen del caso central rumores electorales y beneficios nucleares sin verificar. El detalle actualizado de vencimientos y financiación de Caruna sigue pendiente. La caja retenida conserva derechos del accionista, pero no se suma dos veces a beneficio capitalizado.

Conclusión

Oportunidad 6,80 y Final 7,50: mantengo ESPERAR / VIGILAR. El beneficio recurrente central supuesto de 1,05 EUR y múltiplo 18 dan 18,90 EUR contemporáneos. El crecimiento puede compensar parte del precio a cinco años, pero exige financiación persistente y no ofrece un margen especialmente robusto a 21,50 EUR.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.1/6.6/7.85 → 8.5/6.8/7.5. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 21.5 EUR al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-22 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Iberdrola

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.50/10 | Company: 8.50/10 | Opportunity: 6.80/10

Risk: Medium | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 21.50 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Company 8.50: regulated grids and geographic diversification provide visibility. Returns depend on recovering investment and capital costs through tariffs. Asset growth alone is insufficient if funding or regulation reduces shareholder returns.

H1 separates reported profit of EUR 4,336.4 million and Mexican gains from 8% adjusted growth. June adjusted net debt is 53,971.7 million, versus 57,269.1 without that adjustment. The FY2025 dividend of EUR 0.685 is 3.19% of the 21.50 reference, rather than the header yield. Half-year EPS containing disposal gains is not annualised.

Cash and funding

Adjusted LTM FFO of EUR 12,081 million is an alternative measure, not operating cash freely available for dividends. My annual scenario uses FFO of 12,500, full investment of 14,500 and dividends of 4,500: a 6,500-million funding deficit before acquisitions and other movements. Growth capex is not added back; this sensitivity certifies neither a cash-flow statement nor the cash/scrip mix.

The deficit requires debt, partners, disposals or lower distributions/investment; future issuance is not assumed committed. Reported liquidity of 21,500 million includes available funding and covers 22 months in the primary release, rather than being all cash. Caruna remains pending under the report: its EBITDA and Mexican disposals are not recurring cash. Refinancing 5,000 million at 100 additional basis points adds 50 million of annual gross interest, without automatic tax relief.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [0.85, 1.05, 1.2] × multiples [15, 18, 21] = [12.75, 18.9, 25.2] EUR/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [1.0, 5.0, 7.0]% gives terminal values [13.400378, 24.121722, 35.344304], plus five illustrative annual dividends of 0.685 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Rates, currencies, network execution and tariffs can compress returns despite EBITDA growth. Unverified election narratives and nuclear benefits are excluded from the central case. Updated maturities and Caruna funding remain unresolved. Retained cash preserves shareholder rights but is not counted twice alongside capitalised earnings.

Conclusion

Opportunity 6.80 and Overall 7.50: WAIT / WATCH is maintained. Assumed central recurring EPS of EUR 1.05 at 18 times earnings gives current sensitivity of EUR 18.90. Growth can offset part of the five-year entry price, but requires persistent funding and offers no particularly robust cushion at EUR 21.50.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-22 (selected sections; consulted 20/10/2026).