Iberdrola

IBE · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 22/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 21.70 EUR

Publicación en la web: 27/10/2026 · Revisión editorial: 27/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.70/10
Oportunidad:	6.40/10
NOTA FINAL:	7.30/10

MANTENER / ESPERAR

Riesgo: Medio

Iberdrola gana visibilidad al crecer en redes, pero a 21,70 EUR el precio exige ejecución y financiación de una expansión intensiva en capital. Calidad alta; entrada nueva todavía poco convincente.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Las redes reguladas, diversificación geográfica y experiencia de ejecución son las ventajas principales. La electrificación aumenta la base de activos y la necesidad de inversión, no entrega beneficios sin coste. Redes ya aporta alrededor del 54% del EBITDA ajustado en el documento fuente; generación y comercialización conservan exposición a precios, clima y costes de aprovisionamiento. El crecimiento de activos regulados debe traducirse en retornos autorizados superiores al coste de capital después de plazos de cobro y construcción. La base de activos no es un derecho a una rentabilidad bursátil concreta. La tesis 5–10 años es fuerte por inversión en infraestructura y demanda eléctrica, con riesgo de ejecución y regulación.

El ProResearch presenta beneficio reportado de 5.016 M EUR en el resumen, mientras la publicación primaria del 21/10 registra 5.816,1 M EUR: se utiliza el primario. La conciliación separa plusvalía neta de México de 953 M EUR y capital allowances de 277,6 M EUR: 5.816,1 − 953 + 277,6 = 5.140,7 M EUR, frente a 5.140,5 M EUR de la fuente; el residual de 0,2 M EUR no está conciliado y no se atribuye con certeza a redondeos. El beneficio ajustado no equivale a caja: los capital allowances requieren considerar su calendario fiscal y no se suman otra vez a FFO. El FFO ajustado de nueve meses es 9.264 M EUR; inversión de 10.087 M EUR deja una diferencia de −823 M EUR antes de dividendos y otras variaciones, comparación orientativa de medidas distintas, no CFO menos capex IFRS certificado. No llamo caja libre a FFO, RCF ni a ventas de activos. La división mantenimiento/crecimiento y el CFO IFRS comparable no están conciliados, por lo que no afirmo caja sostenible repartible ni añado capex de crecimiento. Intereses, impuestos y dividendos de participadas ya forman parte de la definición FFO; no se descuentan/suman por segunda vez.

La tabla primaria a septiembre diferencia deuda financiera bruta de 65.137 M EUR, activos tesoreros de 8.153 M EUR y deuda neta de 56.984 M EUR; la deuda neta ajustada baja a 54.561 M EUR por ajustes específicos. No se intercambian esas bases con deuda del agregador. El ratio ajustado 3,4 veces incluye denominadores y proformas definidos por la compañía. La liquidez de 23.046 M EUR incorpora líneas y financiación comprometida; no es caja excedentaria. Vencimientos de largo plazo próximos de 1.721 M EUR en 2026 y 3.451 M EUR en 2027 quedan dentro de un programa que necesita acceso continuado al mercado. La financiación firmada no equivale a operación cerrada ni a FCF. Tipos, divisas, futuras adquisiciones como Caruna y calendario de retornos regulatorios pueden alterar el capital atribuible; no asumo que una compra pendiente haya cerrado.

La revisión distingue FFO LTM12.242 M EUR de FFO9M9.264 M EUR: la cabecera de la tabla y su párrafo no usan el mismo horizonte. Caruna supone acuerdo de desembolso2.000 M EUR por80%; no se da por cerrada. La emisión de27/10/2026 se excluye por posterior al corte.

Valoración y exigencias del precio

A 21,70 EUR, el BPA estimado de cabecera de 1,07 EUR implica 20,28 veces. La tabla de proyecciones publica 1,20 EUR para 2026 y 20,3 veces: 21,70/1,20 sería 18,08, discrepancia que impide elegir el múltiplo más favorable. No doy por reconstruido el consenso. Sensibilidad contemporánea propia, no valor intrínseco: BPA recurrente de 1,00/1,10/1,20 EUR y 16/18/20 veces dan 16,00/19,80/24,00 EUR. A 18 veces el precio exige 1,206 EUR recurrentes, por encima de la referencia de cabecera. El argumento favorable es que el crecimiento financiado justifique ese nivel y más, pero exige reinvertir. Escenario ilustrativo a cinco años desde 22/10/2026: BPA inicial 1,10 creciendo 6% anual, múltiplo terminal 18 y dividendo inicial 0,60 creciendo 3% anual a finales de cada año. Terminal aproximado 26,50 EUR el 22/10/2031 y distribuciones acumuladas 3,28 EUR generan 6,5% CAGR de riqueza sin reinversión; no es TIR ni previsión. Un adverso conjunto con crecimiento 2%, múltiplo 15 y dividendo 0,55 fijo deja 20,97 EUR, aproximadamente −0,7% anual de riqueza. No sumo caja inicial ni resto deuda otra vez a beneficios apalancados. Las distribuciones sólo son compatibles con inversión y financiación suficientes; no convierto todo el FFO en dividendo ni capitalizo la plusvalía de México.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a esperar es que redes crezca con retornos regulados sólidos durante una década y supere las expectativas que hoy parecen exigentes. La inversión y guía corporativa aportan sustento a ese caso, pero la conversión de FFO crece mucho menos que el beneficio ajustado y la financiación sigue siendo esencial. National Grid es una referencia por redes y regulación, Enel por mezcla geográfica/redes/generación: sus múltiplos no son intercambiables por distintas divisas, perímetros y estructuras de capital. No se ha cerrado una comparación homogénea al mismo corte; se evita inventar una media sectorial o una prima exacta. La propia evolución de caja, inversión y deuda permite contrastar la tesis sin esa falsa precisión.

Conclusión y justificación de las notas

Podemos estar equivocados si la inversión en redes produce crecimiento por acción más persistente y eficiente que nuestro 6% ilustrativo. Cambiaría de opinión la evidencia de puesta en servicio, remuneración regulatoria y caja después de inversión que sostenga crecimiento por acción sin deterioro financiero; también una referencia de precio que deje un margen más claro con las mismas hipótesis. La parte menos respaldada es la conversión de la expansión de activos en caja atribuible por acción y el coste de financiación a cinco años. Empresa 8,7 reconoce franquicia regulada y ejecución; Oportunidad 6,4 recoge una valoración que descuenta mucho crecimiento; Nota Final 7,3 integra juicio de calidad, precio y financiación sin fórmula ni media. Mantener para quien ya la tenga no significa ampliar; esperar para una nueva entrada no acredita vender.

Qué vigilamos

- Caja tras inversión y financiación
- Retornos regulados y crecimiento por acción

Fuentes y alcance

ProResearch original autorizado | 2026-10-22 | Texto original completo extraído; tablas seleccionadas para contraste

Iberdrola resultados nueve meses 2026 | 2026-10-21 | Apertura web parcial y tabla visual FFO; descarga de bytes rechazada por el servidor. No captura íntegra.

Iberdrola Caruna transaction announcement 21 July 2026 | 2026-07-21 | Página corporativa abierta parcialmente; datos del acuerdo fechado, estado de cierre no certificado. Sin bytes literales retenidos.

Iberdrola

IBE · v5 · Report 22/10/2026 · Reference 21.70 EUR

Company 8.70/10 | Opportunity 6.40/10 | Overall 7.30/10

Hold / Wait

Risk: Medium

Iberdrola gains visibility from network growth, but EUR21.70 requires delivery and funding of a capital-intensive expansion. High business quality does not yet establish a compelling new entry.

Business, developments and cash

Networks and electrification support long-term visibility, but investment and financing determine whether asset growth becomes per-share owner cash. Primary results correct the supplier summary's reported net-profit figure. The review separates EUR12,242m LTM FFO from EUR9,264m nine-month FFO. Caruna's EUR2,000m agreed consideration for 80% is not certified as closed; the 27 October bond issue is excluded as post-cutoff.

Valuation and price expectations

EUR21.70 divided by header forecast EPS of EUR1.07 equals 20.28x. The table's EUR1.20 EPS and 20.3x do not reconcile. Illustrative contemporaneous EPS/multiple scenarios give EUR16.00/19.80/24.00. A five-year 6% EPS-growth illustration at 18x and restrained growing dividends gives roughly 6.5% aggregate-wealth CAGR without reinvestment; a joint adverse case gives about −0.7%. These are conditional arithmetic, not validated value or expected returns.

Risks and monitoring

Regulation, construction returns, FX and market access matter. FFO is not distributable free cash flow; growth investment, leases, minorities and financing absorb cash. Pending acquisitions are not completed operations.

Conclusion and independent score judgments

Hold for existing holders; wait for a new entry. Company 8.7 reflects network quality; Opportunity 6.4 reflects demanding growth expectations; Overall 7.3 is an independent judgment. We may be wrong if regulated investment sustains stronger per-share cash growth. Evidence of operating assets, allowed returns and funded post-investment cash would change our view. Cash conversion and five-year financing costs have weakest support.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.