Iberdrola

BME:IBE · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 29/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 22.10 EUR

Publicación en la web: 04/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.60/10
Oportunidad:	N/A/10
NOTA FINAL:	N/A/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

IBERDROLA — ANÁLISIS PROFUNDO. Empresa: 8,6/10. Oportunidad y Nota Final: pendientes (null). Riesgo: amarillo, medio. Tesis 5–10 años: verde, favorable con financiación exigente. Nueva entrada: ESPERAR a 22,10 EUR del 29/10/2026. No hay una compra defendible sin reconciliar caja atribuible y denominador. Fecha editorial: 04/11/2026.

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.

Valoración incompleta - N/A no significa cero

Caja económica, crecimiento por acción financiado y bases del BPA estimado pendientes; no hay nota global fiable.

Negocio, novedades y caja

IBERDROLA — ANÁLISIS PROFUNDO. Empresa: 8,6/10. Oportunidad y Nota Final: pendientes (null). Riesgo: amarillo, medio. Tesis 5–10 años: verde, favorable con financiación exigente. Nueva entrada: ESPERAR a 22,10 EUR del 29/10/2026. No hay una compra defendible sin reconciliar caja atribuible y denominador. Fecha editorial: 04/11/2026.

El activo defendible es la red regulada: permisos, infraestructura y escala permiten reinvertir con ingresos más previsibles que la generación comercial. La contrapartida es que el regulador determina rentabilidad reconocida y recuperación, mientras los intereses y el desembolso son reales antes del cobro. Electrificación favorece demanda, pero no elimina retrasos, sobrecostes ni necesidad de capital externo.

El ProResearch atribuye 5.016 millones de EUR al beneficio reportado de 9M 2026 en páginas 1 y 9; la presentación primaria del 21/10, páginas 17, 29 y 37–38, identifica 5.816 millones. Se conserva la discrepancia y se adopta el primario. El beneficio ajustado de 5.141 millones coincide; no es intercambiable con el reportado. La conciliación es 5.816 − 953 de plusvalía neta mexicana + 278 de allowances británicos = 5.141. Excluir una plusvalía contable no elimina el efectivo cobrado de una venta, ni convierte esa venta en caja recurrente.

La mejora operativa está concentrada en redes, mientras Power & Customers retrocede. Es una diversificación útil, no crecimiento sin fricción. El contraste primario confirma la dirección del informe y corrige su beneficio reportado; no valida automáticamente el resto del proveedor. Las cifras de consenso y objetivos de precio siguen siendo estimaciones secundarias.

Valoración y exigencias del precio

La tabla de previsiones del ProResearch, página 3, muestra BPA 2026 de 1,16 EUR y PER 21,2x: 22,10 / 1,16 = 19,05x, no 21,2x. El encabezado ofrece otra estimación, 1,04 EUR: 22,10 / 1,04 = 21,25x. Son bases distintas o inconsistentes; no se elige la que abarata más la acción. Tampoco se certifican acciones: página 4 rotula miles para 6.669, cifra incompatible con la escala económica, y beneficio dividido por BPA diluido no reproduce la supuesta cifra. Quedan pendientes promedio ponderado, dilución, híbridos y definición exacta de BPA. La capitalización publicada de 147.400 millones no demuestra ese denominador.

La cotización exige que las inversiones se conviertan en beneficio por acción y distribución después de financiarlas. Sobre BPA 1,04 EUR supone una rentabilidad contable de 4,71%; sobre 1,16, 5,25%. No son FCF yield. Para soportar 22,10 EUR con múltiplo contemporáneo de 18x harían falta 1,228 EUR de beneficio económico por acción; a 22x, 1,005 EUR. Es inversión algebraica de un múltiplo supuesto, no DCF ni valoración intrínseca. La diferencia puede invertir el juicio de oportunidad.

Sensibilidad ilustrativa a cinco años desde 29/10/2026 hasta 29/10/2031: base inicial supuesta 1,04 EUR, crecimiento por acción de 5%, 8% o 10% anual y múltiplo terminal 18x, 20x o 22x, respectivamente. Producen BPA terminal 1,327 / 1,528 / 1,675 EUR y precios terminales nominales 23,89 / 30,56 / 36,85 EUR. A ello se sumarían distribuciones realmente financiadas: no se incorporan dividendos inventados ni se presenta CAGR de precios como retorno total. Los rangos son escenarios, sin probabilidades. El 10% corporativo de beneficio total no garantiza 10% por acción si se emite capital.

Escenario adverso conjunto: crecimiento por acción 0% y múltiplo 16x darían 16,64 EUR terminales, antes de distribuciones. La contracción puede acompañar coste financiero mayor y menor retorno regulado; sería incoherente conservar crecimiento alto y eliminar simultáneamente todo su coste de inversión. No se fija zona de compra porque la caja económica y financiación incremental aún no permiten decidir qué escenario es central.

En 2025 la empresa publicó operating cash flow de 12.811 millones, inversión de 14.460 millones y dividendos de 4.500 millones. La diferencia aritmética es −6.149 millones de EUR antes de diferencias de definición, circulante, rotaciones y financiación; no es FCF contable. El flujo operativo del proveedor es 11.635 millones y tampoco se sustituye silenciosamente por el APM corporativo. El crecimiento compite con el reparto: no se distribuye el beneficio y además se suma todo el valor de la inversión sin pagarla. Se requiere conciliar CFO estatutario/APM, intereses, arrendamientos, remuneración, circulante y capex orgánico frente a adquisiciones. No se añade capex de crecimiento de vuelta ni se resta software dos veces.

No se atribuye una prima cuantitativa por pares sin homogeneizar red/generación, regulación, deuda, minoritarios y periodos. National Grid, Enel o E.ON serían candidatos operativos, pero sus múltiplos no se han reconstruido en esta ejecución: no se inventa una media comparable. El contraste disponible es la evolución operativa primaria propia de Iberdrola, no sus notas históricas.

El contraste de fuentes primarias permite precisar el análisis: el informe primario 9M, páginas 11 y 69, permite cerrar parte del bloqueo. Declara 6.673.141.516 acciones al cierre y BPA de nueve meses de 0,834 EUR; esto identifica acciones finales, no media diluida ni BPA anual estimado del proveedor. Su estado ajustado de fondos muestra FFO 9.264 millones menos inversión bruta 8.978 = 286 millones antes de remuneración. Tras 5.414 millones de dividendos y autocartera, el déficit es 5.128 millones; rotaciones/minoritarios aportan 4.875. Quedan híbridos, compras inorgánicas, FX y otras variaciones: no se fuerza ese residuo a FCF sostenible. Es un APM de fondos, no CFO estatutario; incluye resultado financiero y allowances, por lo que no se restan intereses ni se suman esos allowances otra vez. Esta evidencia refuerza el coste de financiar crecimiento y corrige la amplitud del pendiente inicial; no basta para asignar Oportunidad o Nota Final.

Fuentes: Presentación 9M 2026, páginas 17, 27–29 y 37–39; Informe 9M ante CNMV, páginas 11, 45–47 y 69. Se consultaron pasajes extraídos, no se afirma lectura íntegra de estos documentos primarios. ProResearch original privado: 29/10/2026, páginas 1–11.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El saldo primario de deuda ajustada corresponde al 30/09/2026, no al 29/10. La liquidez comunicada de 23.000 millones cubre 20 meses de necesidades según la dirección; incluye capacidad de financiación y no es caja excedentaria entregable a accionistas. No se suma al valor del equity ni se resta de nuevo una deuda ya neta. El rollover futuro no está comprometido por el acceso histórico a bonos. La compra de Caruna sigue sujeta a autorizaciones: no se trata como cerrada ni autofinanciada.

La regulación puede permitir un RAB mayor sin remunerarlo suficientemente frente a inflación, intereses y capital aportado. La generación conserva riesgo de precios, contratos, hidraulicidad y offshore. La exposición USD, GBP y BRL afecta cifras en EUR; crecimiento a divisa constante no es efectivo disponible en EUR. El beneficio ajustado no debe excluir costes recurrentes de mantener activos o financiar el plan.

El mejor argumento contra esperar es que una red de difícil réplica puede reinvertir durante muchos años y sostener crecimiento con menor volatilidad de demanda. El aumento de base regulada y guía corporativa aportan contraevidencia real a una lectura puramente cara. Persiste la objeción: crecimiento de beneficio total y RAB no bastan para demostrar retorno por acción después de inversión y financiación; el precio no deja ignorar esa diferencia.

El contraste incorpora además la página 45 del informe primario: liquidez 23.046 millones = líneas 14.449 + caja, equivalentes e inversiones cortas 6.873 + financiación comprometida 1.724; no se suman como caja libre. Cobertura declarada: 20 meses en base y 15 en riesgo. Deuda ajustada 54.561 millones incluye arrendamientos en el puente previo al ajuste. El gráfico de vencimientos sitúa 1.721 / 3.451 / 4.947 / 5.238 / 4.688 millones en 2026–2030 y 36.050 en 2031+, pero su pie coloca papel comercial en 2031+: no certifica vencimiento contractual lejano de ese papel. La autorización antimonopolio europea de Caruna es de 14/09, publicada el 18/09; no es cierre ni desembolso. La inversión pactada de 2.000 millones para 80%, con 1.000 diferidos un año, compite con reparto.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,6/10: redes duraderas, diversificación y reinversión visible, con límites por regulación, generación y capital intensivo. Oportunidad null: las dos bases de BPA implican precios económicos diferentes y falta puente completo a caja atribuible. Nota Final null: no se inventa una décima global que oculte ese bloqueo. La insuficiencia afecta decisión económica, no un redondeo; ESPERAR para nueva entrada es una decisión explícita.

Por qué podemos estar equivocados: el plan regulado podría convertir crecimiento total en crecimiento por acción con caja y financiación mejores de lo que esta evidencia permite demostrar. Qué dato nos haría cambiar de opinión: conciliación primaria de CFO, inversión orgánica/M&A, financiación y BPA diluido que demuestre retorno al accionista a 22,10 EUR sin deterioro del balance. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: la conversión de crecimiento del beneficio total en crecimiento económico por acción y el múltiplo terminal.

Para quien ya tiene la acción, mantener con condiciones es defendible por activos regulados y ausencia de evidencia contrastada de ruptura permanente; no implica aumentar. No se recomienda reducir o vender ahora por una simple falta de margen para nueva compra. Se necesita comprobar financiación y rentabilidad de reinversión, sin asumir concentración, fiscalidad ni coste de compra del lector.

Mantener mientras: La inversión regulada convierte capital aportado en beneficio y caja por acción sin deterioro persistente de crédito.

Reducir si: Los resultados primarios muestran menor retorno por acción por sobrecostes o financiación y una revisión de valoración respalda reducir.

Vender si: Se comprueba deterioro duradero de remuneración regulada o financiación que invalida la tesis tras contrastar contraevidencia.

El mejor argumento contra esperar es que una red de difícil réplica puede reinvertir durante muchos años y sostener crecimiento con menor volatilidad de demanda. El aumento de base regulada y guía corporativa aportan contraevidencia real a una lectura puramente cara. Persiste la objeción: crecimiento de beneficio total y RAB no bastan para demostrar retorno por acción después de inversión y financiación; el precio no deja ignorar esa diferencia.

Falta conciliar caja económica, calendario de vencimientos y base diluida del beneficio al corte.

Qué vigilamos

- Conciliar caja económica tras inversión y remuneración
- Verificar BPA diluido estimado y vencimientos contractuales

Fuentes y alcance

original.pdf pp1–11, source.txt complete extraction | 2026-10-29 | original-cutoff

www.iberdrola.com · results 269M.pdf | 2026-10-21 | original-cutoff

www.iberdrola.com · investments of 14 46 billion drive 12 percent growth in reported net profit | 2026-02-25 | original-cutoff

Analyst scenarios as of report cutoff; not reported results | 2026-10-29 | analyst-assumption

www.cnmv.es · ver | 2026-10-21 | original-cutoff

eur-lex.europa.eu · oj | 2026-09-18 | original-cutoff

Iberdrola

BME:IBE · v6 · Report 29/10/2026 · Reference 22.10 EUR

Company 8.60/10 | Opportunity N/A/10 | Overall N/A/10

WAIT

Risk: Medium

IBERDROLA — DEEP ANALYSIS. Company: 8.6/10. Opportunity and Overall: withheld (null). Risk: yellow, medium. Five-to-ten-year thesis: green, favourable with demanding funding needs. New position: WAIT at EUR 22.10 on 29 October 2026. An entry is not defensible without reconciling attributable cash and the denominator. Editorial date: 4 November 2026.

Incomplete valuation - N/A does not mean zero

Economic cash, funded per-share growth and forecast EPS bases remain unresolved; no reliable global score.

Business, developments and cash

IBERDROLA — DEEP ANALYSIS. Company: 8.6/10. Opportunity and Overall: withheld (null). Risk: yellow, medium. Five-to-ten-year thesis: green, favourable with demanding funding needs. New position: WAIT at EUR 22.10 on 29 October 2026. An entry is not defensible without reconciling attributable cash and the denominator. Editorial date: 4 November 2026.

The defensible asset is the regulated network: permits, infrastructure and scale support reinvestment with more predictable revenues than merchant generation. Regulators determine recognised returns and recovery, while borrowing costs and investment outlays precede collection. Electrification supports demand but does not eliminate delays, overruns or external capital needs.

ProResearch reports EUR 5.016 billion of 9M 2026 reported profit on pages 1 and 9; the 21 October primary presentation, pages 17, 29 and 37–38, identifies EUR 5.816 billion. The discrepancy is preserved and the primary figure is used. Adjusted profit of EUR 5.141 billion agrees; it is a different measure. Reconciliation: 5.816 minus 0.953 net Mexican disposal gain plus 0.278 UK capital allowances equals 5.141 billion. Removing an accounting gain does not remove disposal cash or make that cash recurring.

Operating improvement is concentrated in networks while Power & Customers declines. Diversification helps but growth has friction. Primary evidence confirms direction and corrects reported profit; it does not validate every provider field. Consensus figures and price targets remain secondary estimates.

Valuation and price expectations

ProResearch page 3 shows 2026 EPS of EUR 1.16 and 21.2x P/E: 22.10 / 1.16 equals 19.05x, not 21.2x. The headline instead estimates EUR 1.04: 22.10 / 1.04 equals 21.25x. These are different or inconsistent bases; the cheaper figure is not selected opportunistically. The shares footnote on page 4 labels 6,669 as thousands, inconsistent with economic scale, and profit divided by diluted EPS does not reproduce that count. Weighted average shares, dilution, hybrids and EPS definition remain unresolved. Stated market capitalisation of EUR 147.4 billion does not certify the denominator.

The price requires investment to become earnings per share and distributions after funding growth. EUR 1.04 EPS implies a 4.71% accounting earnings yield; EUR 1.16 implies 5.25%. Neither is FCF yield. A contemporaneous 18x multiple requires EUR 1.228 economic EPS to support EUR 22.10; 22x requires EUR 1.005. This is algebra on an assumed multiple, not a DCF or validated intrinsic value. The difference could reverse the opportunity judgment.

Illustrative five-year sensitivity from 29 October 2026 to 29 October 2031: assumed initial EUR 1.04 EPS, annual per-share growth of 5%, 8% or 10%, and respective terminal multiples of 18x, 20x or 22x. Terminal EPS is EUR 1.327 / 1.528 / 1.675 and nominal terminal prices EUR 23.89 / 30.56 / 36.85. Only genuinely funded distributions would be added: no invented dividends or price CAGR described as total return. These scenarios carry no assigned probabilities. Corporate 10% total-profit growth does not guarantee 10% per-share growth if equity is issued.

Joint adverse case: zero per-share growth and a 16x terminal multiple produce EUR 16.64 before distributions. Multiple compression could accompany higher funding costs and lower regulated returns; retaining high growth while removing its investment cost would be incoherent. No buying range is set because economic cash and incremental funding do not establish a central scenario.

For 2025 management published EUR 12.811 billion operating cash flow, EUR 14.460 billion investment and EUR 4.500 billion dividends. The arithmetic gap is EUR 6.149 billion before definition differences, working capital, disposals and funding; it is not statutory FCF. The provider reports EUR 11.635 billion CFO, which is not silently replaced by the corporate APM. Growth competes with distribution: earnings cannot be distributed while adding all investment value without paying for it. Statutory CFO/APM, interest, leases, remuneration, working capital and organic capex versus acquisitions need reconciliation. Growth capex is not added back; software is not deducted twice.

No quantitative peer premium is assigned without aligning network/generation exposure, regulation, debt, minorities and periods. National Grid, Enel and E.ON could be operational candidates, but their multiples were not reconstructed here: no peer average is invented. Available comparison uses Iberdrola primary operating history, not historical scores.

Primary-source comparison refines the analysis: the primary 9M report, pages 11 and 69, closes part of the gap. It states 6,673,141,516 closing shares and nine-month EPS of EUR 0.834; these identify ending shares, not diluted weighted average shares or the provider annual forecast. The adjusted funds statement shows EUR 9,264 million FFO less EUR 8,978 million gross investment, leaving EUR 286 million before remuneration. After EUR 5,414 million dividends and treasury shares, the deficit is EUR 5,128 million; disposals/minorities contribute EUR 4,875 million. Hybrids, inorganic purchases, FX and other movements remain: the residual is not forced into sustainable FCF. This is a funds APM, not statutory CFO; financial result and allowances are already included, so interest is not deducted nor allowances added again. Evidence strengthens the growth-funding concern and narrows the initial data gap; it does not justify Opportunity or Overall scores.

Sources: 9M 2026 presentation, pages 17, 27–29 and 37–39; 9M CNMV report, pages 11, 45–47 and 69. Extracted passages were consulted; complete primary-document reading is not claimed. Private original ProResearch: 29 October 2026, pages 1–11.

Risks and monitoring

The primary adjusted-debt snapshot is dated 30 September 2026, not 29 October. Management states EUR 23 billion liquidity covers 20 months of needs; financing capacity is not surplus cash distributable to shareholders. It is neither added to equity value nor deducted again from already net debt. Historical bond access does not commit future rollover. Caruna remains subject to approvals and is not treated as completed or self-funded.

A larger regulated asset base may fail to earn enough against inflation, interest and equity contributed. Generation retains price, contract, hydrology and offshore risks. USD, GBP and BRL exposure changes euro results; constant-currency growth is not euro cash. Adjusted earnings must not exclude recurring asset upkeep or funding costs.

The strongest argument against waiting is that difficult-to-replicate networks can reinvest for years with less demand volatility. A larger regulated base and management guidance provide real counterevidence to a purely expensive-stock reading. The remaining objection is that total profit and RAB growth do not establish per-share returns after investment and financing; price makes this distinction material.

The comparison also checks primary report page 45: EUR 23,046 million liquidity comprises EUR 14,449 million facilities, EUR 6,873 million cash/equivalents/short investments and EUR 1,724 million committed financing; these are not all free cash. Stated coverage is 20 months base and 15 months risk. EUR 54,561 million adjusted debt includes leases in the pre-adjustment bridge. The maturity chart assigns EUR 1,721 / 3,451 / 4,947 / 5,238 / 4,688 million to 2026–2030 and EUR 36,050 million to 2031+, but its footnote places commercial paper in 2031+: it does not certify that paper has distant contractual maturity. European Caruna merger clearance dated 14 September, published 18 September, is not closing or cash disbursement. The EUR 2 billion agreed investment for 80%, with EUR 1 billion deferred a year, competes with distribution.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.6/10 reflects durable networks, diversification and visible reinvestment, limited by regulation, generation and capital intensity. Opportunity null reflects conflicting EPS bases and an incomplete bridge to attributable cash. Overall null avoids inventing precision that conceals the block. This uncertainty can change the decision, not merely rounding; WAIT is an explicit new-entry judgment.

Why we may be wrong: regulated investment could translate total growth into per-share growth with better cash and funding than demonstrated here. What would change our mind: a primary reconciliation of CFO, organic investment/M&A, financing and diluted EPS demonstrating shareholder return at EUR 22.10 without weakening the balance sheet. The least-supported valuation element is conversion of total-profit growth into economic per-share growth and the terminal multiple.

For an existing holder, holding with conditions is defensible because regulated assets remain intact and no verified permanent impairment is established; this does not mean adding. Lack of a new-entry margin alone does not justify reducing or selling now. Funding and reinvestment returns need monitoring without assuming personal concentration, taxes or acquisition cost.

Hold while: Regulated investment converts contributed capital into earnings and cash per share without persistent credit deterioration.

Reduce if: Primary results demonstrate weaker per-share returns from overruns or funding and a valuation review supports reducing.

Sell if: Lasting deterioration in regulated remuneration or funding invalidates the thesis after examining counterevidence.

The strongest argument against waiting is that difficult-to-replicate networks can reinvest for years with less demand volatility. A larger regulated base and management guidance provide real counterevidence to a purely expensive-stock reading. The remaining objection is that total profit and RAB growth do not establish per-share returns after investment and financing; price makes this distinction material.

Economic cash, maturity timing and the diluted earnings denominator remain unreconciled at the cutoff.

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.