



TRABAJO FIN DE GRADO
GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS
CURSO ACADÉMICO 2023/2024
CONVOCATORIA JUNIO 2024

TÍTULO:

Valoración de la compañía IBERDOLA por la metodología de múltiplos

GRADO QUE CURSA: ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

APELLIDOS/NOMBRE DEL TUTOR:

TUTOR/A: ALONSO CONDE, ANA BELÉN

APELLIDOS/NOMBRE ALUMNO:

MORETA CRUZ, CARLA

Fecha: 7/06/2024

Índice.

1.- INTRODUCCIÓN	2
2.- OBJETIVOS	2
3.- METODOLOGÍA	2
4.-ANÁLISIS DEL SECTOR ENERGÉTICO	2
5.-DESCRIPCIÓN DE IBERDROLA	2
6.- MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS COMPRABLES	3
7.- INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	19
8.- MÚLTIPLOS SELECCIONADOS Y JUSTIFICACIÓN	23
9.-CONCLUSIONES	47
10.- BIBLIOGRAFÍA	48

1.- INTRODUCCIÓN

El uso de múltiplos es una práctica común en la valoración de empresas, complementando la valoración del flujo de caja descontado (DCF). Este estudio se enfoca en evaluar Iberdrola mediante múltiplos sectoriales del sector energético europeo, propuestos por expertos como Damodaran. Se destaca la media armónica como una mejor alternativa para valorar empresas comparables.

2.- Objetivos

Objetivo General: Evaluar Iberdrola S.A. usando la metodología de múltiplos de compañías comparables.

Objetivos Específicos:

- Seleccionar compañías comparables en el sector energético.
- Analizar datos financieros históricos de Iberdrola y comparables.
- Seleccionar y ajustar múltiplos financieros relevantes.
- Determinar el valor de Iberdrola aplicando los múltiplos ajustados.
- Contrastar resultados con valores de mercado y DCF para validar la metodología.

3.- Metodología

Se utilizó un enfoque relativo, comparando Iberdrola con empresas similares. Los pasos incluyen la selección de empresas comparables, obtención y normalización de múltiplos, análisis y selección de los más representativos, cálculo del valor de la empresa, y revisión y validación de los resultados.

4.-Análisis del Sector Energético

España, con una población de 47 millones, depende en gran medida de los combustibles fósiles, aunque la producción de energía renovable ha aumentado significativamente. La economía ha mostrado resiliencia post-crisis financiera y post-COVID-19. El sector energético español está en transición hacia fuentes renovables, apoyado por políticas gubernamentales y una mayor conciencia ambiental.

5.-Descripción de Iberdrola

Fundada en 1992, Iberdrola es un gigante energético con una cartera diversificada en producción, distribución y comercialización de energía, incluidas fuentes renovables. Opera internacionalmente, con presencia en Reino Unido, Estados Unidos, Brasil, y México. Iberdrola invierte en I+D para mejorar eficiencia y desarrollar nuevas tecnologías.

Análisis de Resultados

La recomendación de inversión es MANTENER, con un objetivo de precio de 12,02 euros para finales de 2023, implicando una revalorización del 3,07%. Los factores que afectan la valoración incluyen la eficiencia de producción y la incertidumbre sobre los tipos de interés.

Factores de Rentabilidad y Estrategias

El factor de capacidad, que mide la eficiencia de generación de energía, ha disminuido, sugiriendo la necesidad de mejorar la eficiencia operativa. Iberdrola se compromete a la neutralidad de carbono para 2040, con un ambicioso plan de inversiones en energías renovables y redes eléctricas para 2023-2025.

ESG y Gobernanza

Iberdrola destaca en su gestión ESG, con alta puntuación en sostenibilidad y gobernanza. Su Consejo de Administración y alta dirección son clave en la estrategia de sostenibilidad y expansión global. La compañía mantiene una política de dividendos atractiva y un enfoque conservador en su estructura de deuda.

Panorama del Sector

El sector de energías renovables está en expansión, impulsado por políticas globales y la caída de costos tecnológicos. La competencia es alta, pero las oportunidades de crecimiento y la diversificación geográfica son significativas. Iberdrola se posiciona como líder en el mercado global de energías renovables.

Resumen de la Inversión

Iberdrola es un actor clave en el sector de energías renovables, con una capitalización bursátil de 73.900 millones de euros. Su diversificada cartera de proyectos y su enfoque en tecnologías avanzadas subrayan su potencial de crecimiento y su compromiso con un futuro energético sostenible.

6.- MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS COMPRABLES

Para realizar un análisis de valoración de empresas a partir de los métodos de compañías comparables la primera tarea es realizar un exhaustivo análisis de las compañías comparables que vamos a seleccionar para realizar la valoración. Por otro lado, este método de valoración requiere de seleccionar el múltiplo adecuado ya que cada uno tiene casos de inconsistencias en los que no sirve para analizar a cualquier empresa. Por ejemplo, no podemos realizar la valoración por esta metodología a partir del múltiplo del PER (en adelante P/E) si la empresa en el año de valoración tiene un resultado neto negativo (pérdidas).

Selección de empresas.

Las empresas seleccionadas son las 14 empresas competidoras y del mismo sector que la empresa objetivo (Iberdrola), por lo tanto, las empresas seleccionadas se escogieron siendo empresas representativas del sector energético en cada área geográfica y requiriendo para su inclusión que cotizaran en un mercado activo en el periodo de análisis.

Empresa comparable 1: ENDESA.

ENDESA es una empresa multinacional del sector energético con sede en España, dedicada principalmente a la generación, distribución y comercialización de electricidad y gas. Fundada en 1944, ENDESA ha experimentado un crecimiento significativo a lo largo de los años y se ha expandido a varios mercados internacionales, consolidándose como una de las principales compañías del sector en Europa y América Latina.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, ENDESA ha exhibido una tendencia generalmente positiva en sus resultados financieros. Esto se atribuye en gran

medida a su enfoque en la eficiencia operativa, la diversificación geográfica y la inversión en energías renovables. A pesar de enfrentar desafíos regulatorios y de mercado, la empresa ha logrado mantener un crecimiento sostenido en sus ingresos y beneficios.

ENDESA ocupa una posición destacada en la industria energética tanto a nivel nacional como internacional. En España, la empresa es uno de los principales actores en el mercado eléctrico, con una sólida presencia en la generación y distribución de electricidad. Además, su expansión a mercados latinoamericanos le ha permitido diversificar sus operaciones y aprovechar oportunidades de crecimiento en regiones con un alto potencial de demanda energética.

ENDESA se enorgullece de contar con un equipo altamente cualificado y comprometido, cuyo talento y dedicación son fundamentales para el éxito de la empresa. La compañía promueve un ambiente laboral inclusivo y fomenta el desarrollo profesional de sus empleados a través de programas de formación y capacitación continua.

Durante el período analizado, los ingresos de ENDESA han experimentado un crecimiento constante, impulsado por la expansión de su base de clientes, el aumento de la demanda de energía y la diversificación de sus servicios. La empresa ha demostrado una capacidad para adaptarse a las condiciones del mercado y capitalizar oportunidades emergentes, lo que se refleja en su sólido desempeño financiero.

ENDESA ha sido capaz de mantener márgenes de beneficio saludables a lo largo del tiempo, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa, la optimización de costos y la gestión prudente de riesgos. A pesar de la volatilidad en los precios de la energía y otros factores externos, la empresa ha logrado generar retornos consistentes para sus accionistas y asegurar su viabilidad a largo plazo.

Empresa comparable 2: REPSOL.

Repsol es una empresa multinacional española del sector energético, con operaciones en exploración, producción, refinación, distribución y comercialización de petróleo, gas natural y productos derivados. Fundada en 1987, Repsol ha crecido hasta convertirse en una de las principales compañías petroleras integradas a nivel mundial, con presencia en más de 30 países y un enfoque en la innovación y la sostenibilidad en todas sus operaciones.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, Repsol ha enfrentado un entorno empresarial desafiante marcado por la volatilidad en los precios del petróleo y la transición hacia fuentes de energía más limpias. A pesar de estos desafíos, la empresa ha demostrado resiliencia y adaptabilidad, implementando estrategias para diversificar sus actividades y reducir su dependencia de los hidrocarburos. Si bien los resultados financieros pueden haber mostrado cierta variabilidad debido a las condiciones del mercado, Repsol ha mantenido un enfoque constante en la eficiencia operativa y la creación de valor para sus accionistas.

Repsol ocupa una posición destacada en la industria petrolera tanto a nivel nacional como internacional. Con activos en toda la cadena de valor, desde la exploración y producción hasta la comercialización y distribución, la empresa tiene una presencia significativa en los mercados europeos y latinoamericanos. Además, Repsol ha estado liderando la transición hacia energías más limpias, invirtiendo en proyectos de energía renovable y desarrollando soluciones innovadoras para abordar los desafíos ambientales y climáticos.

Repsol valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un entorno laboral seguro, inclusivo y orientado al desarrollo profesional. La empresa ofrece programas de capacitación y desarrollo para empoderar a sus empleados y fomentar una cultura de innovación y colaboración.

A lo largo del período analizado, los ingresos de Repsol han reflejado la evolución de los precios del petróleo y las condiciones del mercado. Sin embargo, la empresa ha buscado diversificar sus fuentes de ingresos mediante la expansión de su presencia en el sector de las energías renovables y el desarrollo de nuevos productos y servicios orientados hacia la sostenibilidad.

Repsol ha mantenido márgenes de beneficio sólidos, incluso en un entorno empresarial volátil y competitivo. La empresa ha demostrado una capacidad para adaptarse a las condiciones del mercado y gestionar eficazmente los riesgos, lo que le ha permitido mantener su rentabilidad y generar valor para sus accionistas a largo plazo.

Empresa comparable 3: Naturgy.

Naturgy, anteriormente conocida como Gas Natural Fenosa, es una empresa multinacional española del sector energético con actividades en la generación, distribución y comercialización de gas natural y electricidad. Fundada en 1843, Naturgy tiene una larga historia en el suministro de energía en España y ha expandido sus operaciones a nivel internacional, con presencia en más de 30 países en Europa, América del Norte, América del Sur y África. La empresa se caracteriza por su compromiso con la sostenibilidad y la eficiencia energética en todas sus actividades.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, Naturgy ha experimentado una serie de cambios significativos en su estructura empresarial y estrategia de negocio. Estos cambios incluyen la venta de activos no estratégicos y la reorientación hacia mercados y segmentos con un mayor potencial de crecimiento y rentabilidad. Si bien estos ajustes pueden haber tenido un impacto en los resultados financieros a corto plazo, la empresa ha mantenido un enfoque en la eficiencia operativa y la creación de valor para sus accionistas a largo plazo.

Naturgy ocupa una posición destacada en la industria energética, especialmente en el sector del gas natural. En España, la empresa es uno de los principales actores en la distribución y comercialización de gas, con una extensa red de infraestructuras y una sólida base de clientes. A nivel internacional, Naturgy ha diversificado sus operaciones para incluir actividades en el sector eléctrico, con inversiones en generación y comercialización de electricidad en varios países.

Naturgy valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente laboral seguro, inclusivo y orientado al desarrollo profesional. La empresa ofrece oportunidades de formación y crecimiento para sus empleados, fomentando una cultura de colaboración y excelencia.

A lo largo del período analizado, los ingresos de Naturgy han reflejado la evolución de los precios del gas natural y las condiciones del mercado. La empresa ha buscado diversificar sus fuentes de ingresos mediante la expansión de sus operaciones en el sector eléctrico y la entrada en nuevos mercados con un alto potencial de crecimiento.

Naturgy ha mantenido márgenes de beneficio sólidos, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de sus activos y recursos. La empresa ha demostrado una capacidad para adaptarse a un entorno empresarial dinámico y competitivo, generando retornos consistentes para sus accionistas a largo plazo.

Empresa comparable 4: Red Eléctrica Española.

Red Eléctrica Española (REE) es una empresa española dedicada a la gestión y operación del sistema eléctrico en España. Fundada en 1985, REE es responsable de garantizar la seguridad y la continuidad del suministro eléctrico en todo el territorio nacional, así como de facilitar el acceso a la red eléctrica a los diferentes agentes del mercado. La empresa también tiene presencia internacional, participando en la gestión de sistemas eléctricos en varios países y en la interconexión de redes eléctricas a nivel europeo.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, Red Eléctrica Española ha mantenido una tendencia estable en sus resultados financieros, respaldada por su posición de monopolio natural en la gestión del sistema eléctrico en España. La empresa ha demostrado una capacidad para generar ingresos recurrentes a través de sus actividades reguladas, como la operación de la red de transporte y la gestión de la interconexión internacional. Además, REE ha realizado inversiones continuas en infraestructuras y tecnologías innovadoras para mejorar la eficiencia y la seguridad del sistema eléctrico.

Red Eléctrica Española ocupa una posición única en la industria eléctrica, siendo el operador del sistema eléctrico español y responsable de garantizar el funcionamiento seguro y eficiente de la red de transporte de electricidad. La empresa juega un papel fundamental en la coordinación de la generación y el consumo de electricidad, así como en la integración de energías renovables y la gestión de la demanda eléctrica. Además, REE participa activamente en proyectos de interconexión eléctrica a nivel europeo, contribuyendo a la creación de un mercado eléctrico más integrado y competitivo en Europa.

Red Eléctrica Española cuenta con un equipo altamente cualificado y comprometido, cuyo trabajo es fundamental para garantizar la seguridad y la fiabilidad del sistema eléctrico. La empresa promueve un ambiente laboral inclusivo y fomenta el desarrollo profesional de sus empleados a través de programas de formación y capacitación.

Los ingresos de REE están principalmente ligados a sus actividades reguladas, como la operación y mantenimiento de la red de transporte eléctrico. Estos ingresos se generan a través de tarifas reguladas establecidas por el gobierno, lo que proporciona a la empresa una cierta estabilidad financiera a largo plazo.

Red Eléctrica Española ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su posición de monopolio natural en la gestión del sistema eléctrico y a su enfoque en la eficiencia operativa. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos consistentes para sus accionistas, mientras cumple con sus responsabilidades de servicio público y contribuye al desarrollo sostenible del sector eléctrico.

Empresa comparable 4: AUDAX.

AUDAX es una empresa española del sector energético, especializada en la comercialización de electricidad y gas natural. Fundada en 2003, AUDAX ha experimentado un crecimiento significativo en los últimos años, convirtiéndose en uno de los principales proveedores de energía en España y expandiendo sus operaciones a nivel internacional. La empresa se caracteriza por su enfoque en la innovación y la digitalización para ofrecer soluciones energéticas eficientes y sostenibles a sus clientes.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, AUDAX ha mostrado una tendencia positiva en sus resultados financieros, impulsada por su estrategia de crecimiento orgánico y adquisiciones selectivas. La empresa ha logrado aumentar sus ingresos y beneficios a través de la expansión de su base de clientes y la diversificación de sus servicios, incluyendo soluciones de energía renovable y eficiencia energética. A pesar de la competencia en el mercado energético, AUDAX ha mantenido una posición sólida gracias a su enfoque en la calidad del servicio y la satisfacción del cliente.

AUDAX ocupa una posición destacada en el sector energético español, compitiendo con otros proveedores de electricidad y gas en un mercado liberalizado y competitivo. La empresa se ha diferenciado mediante la oferta de productos y servicios innovadores, como tarifas personalizadas, energía verde y soluciones tecnológicas para la gestión inteligente del consumo energético. Además, AUDAX ha buscado expandir su presencia internacional, aprovechando oportunidades de crecimiento en mercados emergentes y desarrollados.

AUDAX valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo colaborativo y orientado al cliente. La empresa ofrece oportunidades de desarrollo profesional y capacitación continua para sus empleados, fomentando una cultura de innovación y excelencia en el servicio.

Los ingresos de AUDAX han experimentado un crecimiento constante, reflejando la expansión de su base de clientes y la diversificación de sus actividades. La empresa ha sido capaz de capturar nuevas oportunidades de negocio y aumentar su participación en el mercado energético mediante la oferta de productos y servicios competitivos y adaptados a las necesidades del cliente.

AUDAX ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su eficiente gestión operativa y su enfoque en la optimización de costos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos atractivos para sus accionistas, mientras mantiene un compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad corporativa.

Empresa comparable 5: EnEl.

Enel es una empresa italiana líder en el sector energético, con operaciones en generación, distribución y comercialización de electricidad y gas. Fundada en 1962, Enel ha crecido hasta convertirse en uno de los mayores grupos energéticos del mundo, con presencia en más de 30 países y una amplia cartera de activos en energías renovables, redes de distribución y soluciones energéticas avanzadas. La empresa se ha destacado por su compromiso con la sostenibilidad y la innovación en todas sus actividades.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, Enel ha experimentado una tendencia positiva en sus resultados financieros, impulsada por su enfoque en la eficiencia operativa, la expansión internacional y la transición hacia fuentes de energía más limpias. La empresa ha logrado aumentar sus ingresos y beneficios a través de la optimización de sus activos y la diversificación de su cartera de negocios, incluyendo inversiones en energías renovables, redes inteligentes y servicios energéticos.

Enel ocupa una posición destacada en la industria energética a nivel mundial, siendo uno de los principales actores en la transición hacia un sistema energético más sostenible y descentralizado. La empresa cuenta con una sólida presencia en Europa, América Latina y otros mercados internacionales, donde opera en todos los segmentos de la cadena de valor energética. Además, Enel se ha destacado por su liderazgo en la adopción de tecnologías innovadoras y soluciones digitales para mejorar la eficiencia y la resiliencia de sus operaciones.

Enel valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo inclusivo y colaborativo. La empresa ofrece oportunidades de desarrollo profesional y programas de formación para empoderar a sus empleados y fomentar una cultura de innovación y excelencia.

Los ingresos de Enel han experimentado un crecimiento constante, reflejando la expansión de sus operaciones y la diversificación de su cartera de negocios. La empresa ha sido capaz de capturar nuevas oportunidades de crecimiento en mercados emergentes y desarrollados, aprovechando su experiencia en energías renovables y su enfoque en la digitalización y la eficiencia energética.

Enel ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos atractivos para sus accionistas, mientras cumple con sus compromisos de responsabilidad social y ambiental y contribuye a la transición hacia un futuro energético más sostenible y resiliente.

Empresa comparable 6: EDP-Portugal.

EDP - energías de Portugal es una empresa energética portuguesa con una presencia significativa a nivel internacional. Fundada en 1976, EDP se ha convertido en uno de los mayores grupos energéticos de Europa, con actividades en generación, distribución y comercialización de electricidad y gas. La empresa opera en varios países de Europa, América del Norte, América del Sur y Asia, y se destaca por su enfoque en las energías renovables y la innovación tecnológica.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, EDP ha mostrado una tendencia positiva en sus resultados financieros, impulsada por su enfoque en la eficiencia operativa y la expansión internacional. La empresa ha logrado aumentar sus ingresos y beneficios mediante la optimización de sus activos y la diversificación de su cartera de negocios, incluyendo inversiones en energías renovables, redes inteligentes y soluciones energéticas avanzadas.

EDP ocupa una posición destacada en la industria energética a nivel internacional, siendo uno de los líderes en el desarrollo y la operación de proyectos de energías renovables. La empresa cuenta con una sólida presencia en el mercado portugués, donde opera en todos los segmentos de la cadena de valor energética, desde la generación hasta la distribución y la comercialización. Además, EDP ha expandido sus operaciones a otros mercados internacionales, aprovechando su experiencia en energías limpias y su enfoque en la sostenibilidad.

EDP valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo inclusivo y colaborativo. La empresa ofrece oportunidades de desarrollo profesional y programas de formación para empoderar a sus empleados y fomentar una cultura de innovación y excelencia.

Los ingresos de EDP han experimentado un crecimiento constante, reflejando la expansión de sus operaciones y la diversificación de su cartera de negocios. La empresa ha sido capaz de capturar nuevas oportunidades de crecimiento en mercados emergentes y desarrollados, aprovechando su experiencia en energías renovables y su enfoque en la digitalización y la eficiencia energética.

EDP ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos atractivos para sus accionistas, mientras cumple con sus

compromisos de responsabilidad social y ambiental y contribuye a la transición hacia un futuro energético más sostenible y resiliente.

Empresa comparable 7: EDP-Portugal.

Engie es una empresa francesa líder en el sector energético, con operaciones en generación, distribución y comercialización de electricidad, gas natural y servicios energéticos. Fundada en 2008 (aunque sus raíces se remontan a empresas como Gaz de France y Suez), Engie se ha consolidado como uno de los mayores grupos energéticos del mundo, con presencia en más de 70 países y una amplia cartera de activos en energías renovables, infraestructuras energéticas y soluciones tecnológicas.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, Engie ha mostrado una tendencia positiva en sus resultados financieros, impulsada por su enfoque en la eficiencia operativa y la diversificación de su cartera de negocios. La empresa ha logrado aumentar sus ingresos y beneficios mediante la optimización de sus activos y la expansión internacional, incluyendo inversiones en energías renovables, redes inteligentes y soluciones energéticas avanzadas.

Engie ocupa una posición destacada en la industria energética a nivel mundial, siendo uno de los líderes en la transición hacia un sistema energético más sostenible y descentralizado. La empresa cuenta con una sólida presencia en Europa, América del Norte, América del Sur y Asia, donde opera en todos los segmentos de la cadena de valor energética. Además, Engie se ha destacado por su liderazgo en la adopción de tecnologías innovadoras y soluciones digitales para mejorar la eficiencia y la resiliencia de sus operaciones.

Engie valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo inclusivo y colaborativo. La empresa ofrece oportunidades de desarrollo profesional y programas de formación para empoderar a sus empleados y fomentar una cultura de innovación y excelencia.

Los ingresos de Engie han experimentado un crecimiento constante, reflejando la expansión de sus operaciones y la diversificación de su cartera de negocios. La empresa ha sido capaz de capturar nuevas oportunidades de crecimiento en mercados emergentes y desarrollados, aprovechando su experiencia en energías renovables y su enfoque en la digitalización y la eficiencia energética.

Engie ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos atractivos para sus accionistas, mientras cumple con sus compromisos de responsabilidad social y ambiental y contribuye a la transición hacia un futuro energético más sostenible y resiliente.

Empresa comparable 8: E.ON.

E. ON es una empresa energética alemana con una presencia significativa en Europa y América del Norte. Fundada en 2000, E. ON se ha establecido como uno de los principales proveedores de energía en el mundo, con operaciones en generación, distribución y comercialización de electricidad y gas natural. La empresa se destaca por su enfoque en las energías renovables, la eficiencia energética y la innovación tecnológica en todas sus actividades.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, E. ON ha mostrado una tendencia positiva en sus resultados financieros, impulsada por su enfoque en la eficiencia operativa y la diversificación de su cartera de negocios. La empresa ha logrado aumentar

sus ingresos y beneficios mediante la optimización de sus activos y la expansión internacional, incluyendo inversiones en energías renovables, redes inteligentes y soluciones energéticas avanzadas.

E. ON ocupa una posición destacada en la industria energética a nivel mundial, siendo uno de los líderes en la transición hacia un sistema energético más sostenible y descentralizado. La empresa cuenta con una sólida presencia en Europa y América del Norte, donde opera en todos los segmentos de la cadena de valor energética. Además, E. ON se ha destacado por su liderazgo en la adopción de tecnologías innovadoras y soluciones digitales para mejorar la eficiencia y la resiliencia de sus operaciones.

La empresa valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo inclusivo y colaborativo. La empresa ofrece oportunidades de desarrollo profesional y programas de formación para empoderar a sus empleados y fomentar una cultura de innovación y excelencia.

Los ingresos de E. ON han experimentado un crecimiento constante, reflejando la expansión de sus operaciones y la diversificación de su cartera de negocios. La empresa ha sido capaz de capturar nuevas oportunidades de crecimiento en mercados emergentes y desarrollados, aprovechando su experiencia en energías renovables y su enfoque en la digitalización y la eficiencia energética.

E. ON ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos atractivos para sus accionistas, mientras cumple con sus compromisos de responsabilidad social y ambiental y contribuye a la transición hacia un futuro energético más sostenible y resiliente.

Empresa comparable 9: NextEra Energy.

NextEra Energy es una empresa estadounidense líder en el sector energético, especializada en la generación y distribución de electricidad a través de fuentes renovables y convencionales. Fundada en 1984, NextEra Energy se ha consolidado como uno de los mayores productores de energía renovable en el mundo, con una extensa cartera de activos en energía eólica, solar y nuclear. La empresa también opera redes de distribución eléctrica en varios estados de EE. UU. y está involucrada en proyectos de almacenamiento de energía y servicios energéticos avanzados.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, NextEra Energy ha experimentado una tendencia positiva en sus resultados financieros, impulsada por su enfoque en las energías renovables y la eficiencia operativa. La empresa ha logrado aumentar sus ingresos y beneficios a través de la expansión de su capacidad de generación renovable, así como mediante la optimización de sus redes de distribución y la prestación de servicios energéticos innovadores.

NextEra Energy ocupa una posición destacada en la industria energética de Estados Unidos, siendo uno de los principales actores en la transición hacia un sistema energético más limpio y sostenible. La empresa cuenta con una amplia presencia en los mercados de energía renovable, con una sólida cartera de proyectos eólicos y solares en todo el país. Además, NextEra Energy se ha destacado por su liderazgo en la adopción de tecnologías avanzadas y soluciones inteligentes para la gestión eficiente de la energía.

NextEra Energy valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo seguro, inclusivo y orientado al

desarrollo profesional. La empresa ofrece oportunidades de formación y crecimiento para sus empleados, fomentando una cultura de innovación y excelencia en el servicio.

Los ingresos de NextEra Energy han experimentado un crecimiento constante, reflejando la expansión de sus operaciones en energías renovables y servicios energéticos. La empresa ha sido capaz de capturar nuevas oportunidades de crecimiento en un mercado energético en evolución, aprovechando su experiencia en tecnologías limpias y su enfoque en la innovación y la eficiencia.

NextEra Energy ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos atractivos para sus accionistas, mientras cumple con sus compromisos de responsabilidad social y ambiental y contribuye a la transición hacia un futuro energético más sostenible y resiliente.

Empresa comparable 11: Dominion Energy.

Dominion Energy es una empresa estadounidense líder en el sector energético, con operaciones en generación, distribución y comercialización de electricidad y gas natural. Fundada en 1983, Dominion Energy se ha establecido como uno de los mayores proveedores de servicios energéticos en la región este de Estados Unidos, atendiendo a millones de clientes en varios estados. La empresa también tiene una presencia significativa en la generación de energía eléctrica, con una cartera diversificada que incluye energía nuclear, térmica, eólica y solar.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, Dominion Energy ha experimentado una tendencia estable en sus resultados financieros, respaldada por su posición de liderazgo en el mercado energético de Estados Unidos y su enfoque en la eficiencia operativa. La empresa ha logrado mantener ingresos y beneficios sólidos mediante la optimización de sus activos y la diversificación de su cartera de negocios, incluyendo inversiones en energías renovables y proyectos de infraestructura energética.

Dominion Energy ocupa una posición destacada en la industria energética de Estados Unidos, siendo uno de los principales proveedores de electricidad y gas en la región este del país. La empresa cuenta con una extensa red de infraestructuras de distribución y generación, que le permite atender las necesidades energéticas de millones de clientes residenciales, comerciales e industriales. Además, Dominion Energy está involucrada en proyectos de desarrollo de energías renovables y modernización de infraestructuras para promover la sostenibilidad y la resiliencia del sistema energético.

Dominion Energy valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo seguro, inclusivo y orientado al desarrollo profesional. La empresa ofrece oportunidades de formación y crecimiento para sus empleados, fomentando una cultura de innovación y excelencia en el servicio.

Los ingresos de Dominion Energy han mantenido una tendencia estable, reflejando la naturaleza regulada de gran parte de sus actividades y la demanda constante de servicios energéticos en su área de operaciones. La empresa ha buscado diversificar sus fuentes de ingresos mediante la expansión de su capacidad de generación renovable y la prestación de servicios energéticos avanzados.

Dominion Energy ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos consistentes para sus accionistas,

mientras cumple con sus compromisos de responsabilidad social y ambiental y contribuye al desarrollo sostenible de las comunidades en las que opera.

Empresa comparable 12: Dominion Energy.

Dominion Energy es una empresa estadounidense líder en el sector energético, con operaciones en generación, distribución y comercialización de electricidad y gas natural. Fundada en 1983, Dominion Energy se ha establecido como uno de los mayores proveedores de servicios energéticos en la región este de Estados Unidos, atendiendo a millones de clientes en varios estados. La empresa también tiene una presencia significativa en la generación de energía eléctrica, con una cartera diversificada que incluye energía nuclear, térmica, eólica y solar.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, Dominion Energy ha experimentado una tendencia estable en sus resultados financieros, respaldada por su posición de liderazgo en el mercado energético de Estados Unidos y su enfoque en la eficiencia operativa. La empresa ha logrado mantener ingresos y beneficios sólidos mediante la optimización de sus activos y la diversificación de su cartera de negocios, incluyendo inversiones en energías renovables y proyectos de infraestructura energética.

Dominion Energy ocupa una posición destacada en la industria energética de Estados Unidos, siendo uno de los principales proveedores de electricidad y gas en la región este del país. La empresa cuenta con una extensa red de infraestructuras de distribución y generación, que le permite atender las necesidades energéticas de millones de clientes residenciales, comerciales e industriales. Además, Dominion Energy está involucrada en proyectos de desarrollo de energías renovables y modernización de infraestructuras para promover la sostenibilidad y la resiliencia del sistema energético.

Dominion Energy valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo seguro, inclusivo y orientado al desarrollo profesional. La empresa ofrece oportunidades de formación y crecimiento para sus empleados, fomentando una cultura de innovación y excelencia en el servicio.

Los ingresos de Dominion Energy han mantenido una tendencia estable, reflejando la naturaleza regulada de gran parte de sus actividades y la demanda constante de servicios energéticos en su área de operaciones. La empresa ha buscado diversificar sus fuentes de ingresos mediante la expansión de su capacidad de generación renovable y la prestación de servicios energéticos avanzados.

Dominion Energy ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos consistentes para sus accionistas, mientras cumple con sus compromisos de responsabilidad social y ambiental y contribuye al desarrollo sostenible de las comunidades en las que opera.

Empresa comparable 13: Duke Energy.

Duke Energy es una empresa estadounidense líder en el sector energético, con operaciones en generación, distribución y comercialización de electricidad y gas natural. Fundada en 1904, Duke Energy es una de las mayores empresas de servicios públicos del país, atendiendo a millones de clientes en varios estados, principalmente en el sureste y medio oeste de Estados Unidos. La empresa se destaca por su enfoque en la seguridad, la fiabilidad y la innovación en la prestación de servicios energéticos.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, Duke Energy ha mantenido una tendencia estable en sus resultados financieros, respaldada por su posición de

liderazgo en el mercado energético de Estados Unidos y su enfoque en la eficiencia operativa. La empresa ha logrado mantener ingresos y beneficios sólidos mediante la optimización de sus activos y la diversificación de su cartera de negocios, incluyendo inversiones en energías renovables y modernización de infraestructuras.

Duke Energy ocupa una posición destacada en la industria energética de Estados Unidos, siendo uno de los principales proveedores de electricidad y gas en la región sureste del país. La empresa cuenta con una extensa red de infraestructuras de distribución y generación, que le permite atender las necesidades energéticas de millones de clientes residenciales, comerciales e industriales. Además, Duke Energy está comprometida con la transición hacia un sistema energético más limpio y sostenible, mediante la promoción de energías renovables y la reducción de emisiones de carbono.

Duke Energy valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo seguro, inclusivo y orientado al desarrollo profesional. La empresa ofrece oportunidades de formación y crecimiento para sus empleados, fomentando una cultura de seguridad, innovación y excelencia en el servicio.

Los ingresos de Duke Energy han mantenido una tendencia estable, reflejando la naturaleza regulada de gran parte de sus actividades y la demanda constante de servicios energéticos en su área de operaciones. La empresa ha buscado diversificar sus fuentes de ingresos mediante la expansión de su capacidad de generación renovable y la prestación de servicios energéticos avanzados.

Duke Energy ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos consistentes para sus accionistas, mientras cumple con sus compromisos de responsabilidad social y ambiental y contribuye al desarrollo sostenible de las comunidades en las que opera.

Empresa comparable 14: Natural Grid.

National Grid es una empresa multinacional británica que opera en los sectores de la electricidad y el gas natural. Fundada en 1990, la empresa tiene su sede en el Reino Unido y cuenta con operaciones en el Reino Unido y Estados Unidos. National Grid es responsable de la gestión de la red de transmisión de electricidad y gas en el Reino Unido y de la distribución de gas en el noreste de Estados Unidos. Además, la empresa participa en la generación de energía renovable y en la prestación de servicios energéticos.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, National Grid ha mantenido una tendencia estable en sus resultados financieros, respaldada por su posición de liderazgo en la gestión de infraestructuras energéticas y su enfoque en la eficiencia operativa. La empresa ha logrado mantener ingresos y beneficios sólidos mediante la optimización de sus activos y la diversificación de su cartera de negocios, incluyendo inversiones en energías renovables y modernización de infraestructuras.

National Grid ocupa una posición destacada en la industria energética del Reino Unido y Estados Unidos, siendo uno de los principales operadores de redes de transmisión y distribución de electricidad y gas. La empresa juega un papel fundamental en la garantía de suministro energético para millones de clientes en ambos países, así como en la facilitación de la transición hacia un sistema energético más limpio y sostenible. National Grid también está involucrada en proyectos de infraestructura energética a gran escala, como la interconexión de redes eléctricas y el desarrollo de infraestructuras de carga para vehículos eléctricos.

National Grid valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes, promoviendo un ambiente de trabajo seguro, inclusivo y orientado al desarrollo profesional. La empresa ofrece oportunidades de formación y crecimiento para sus empleados, fomentando una cultura de seguridad, innovación y excelencia en el servicio.

Los ingresos de National Grid han mantenido una tendencia estable, reflejando la naturaleza regulada de gran parte de sus actividades y la demanda constante de servicios energéticos en su área de operaciones. La empresa ha buscado diversificar sus fuentes de ingresos mediante la expansión de su capacidad de generación renovable y la prestación de servicios energéticos avanzados.

National Grid ha mantenido márgenes de beneficio saludables, gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos consistentes para sus accionistas, mientras cumple con sus compromisos de responsabilidad social y ambiental y contribuye al desarrollo sostenible de las comunidades en las que opera.

compromiso con la innovación la posicionan favorablemente para seguir creciendo y contribuyendo al desarrollo de un futuro energético más limpio y resiliente.

Empresa comparable 15: AES Corporation.

AES Corporation es una empresa multinacional estadounidense líder en el sector de la generación y distribución de energía eléctrica. Fundada en 1981 y con sede en Arlington, Virginia, la empresa opera en más de 15 países en todo el mundo. AES se especializa en la generación de energía a partir de una variedad de fuentes, incluyendo energía térmica, hidroeléctrica, eólica y solar. Además, ofrece servicios energéticos avanzados y soluciones innovadoras para sus clientes.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, AES Corporation ha experimentado una tendencia positiva en sus resultados financieros. Este crecimiento ha sido impulsado por su enfoque en las energías renovables y la expansión internacional. La empresa ha logrado aumentar sus ingresos y beneficios mediante la optimización de sus activos y la diversificación de su cartera de negocios. Esto incluye inversiones estratégicas en proyectos de energías limpias y servicios energéticos innovadores.

AES Corporation ocupa una posición destacada en la industria energética a nivel mundial. Es reconocida como uno de los principales actores en la transición hacia un sistema energético más sostenible y descentralizado. Con una sólida presencia en América Latina, Asia y otras regiones, AES opera en todos los segmentos de la cadena de valor energética. Además, la empresa se ha distinguido por su liderazgo en la adopción de tecnologías avanzadas y soluciones digitales para mejorar la eficiencia y la resiliencia de sus operaciones.

AES Corporation valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes. Promueve un ambiente de trabajo inclusivo y colaborativo, ofreciendo oportunidades de desarrollo profesional y programas de formación. Esto empodera a sus empleados y fomenta una cultura de innovación y excelencia en el servicio.

Los ingresos de AES Corporation han experimentado un crecimiento constante durante el período analizado. Este crecimiento refleja la expansión de sus operaciones y la diversificación de su cartera de negocios. La empresa ha sido capaz de capturar nuevas oportunidades de crecimiento en mercados emergentes y desarrollados, aprovechando su

experiencia en energías renovables y su enfoque en la digitalización y la eficiencia energética.

AES Corporation ha mantenido márgenes de beneficio saludables gracias a su enfoque en la eficiencia operativa y la gestión prudente de riesgos. La empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos atractivos para sus accionistas. Además, cumple con sus compromisos de responsabilidad social y ambiental, contribuyendo a la transición hacia un futuro energético más sostenible y resiliente.

Empresa comparable 16: EDF.

Électricité de France (EDF) es una empresa energética francesa fundada en 1946 y es uno de los mayores productores y distribuidores de electricidad del mundo. Con sede en París, Francia, EDF opera en toda la cadena de valor energética, incluida la generación, transmisión y distribución de electricidad, así como servicios relacionados con la energía. La empresa es reconocida por su enfoque en la energía nuclear, aunque también ha invertido en energías renovables, como la energía eólica y solar, y en servicios energéticos avanzados.

Durante el período comprendido entre 2017 y 2022, EDF ha enfrentado desafíos significativos en su rendimiento financiero. La empresa ha experimentado fluctuaciones en sus ingresos y beneficios debido a factores como la competencia en el mercado energético, la volatilidad de los precios de la electricidad y los costos asociados con la operación y mantenimiento de su extensa infraestructura. Sin embargo, EDF ha mantenido su posición como uno de los principales actores en el mercado energético europeo y ha buscado estrategias para adaptarse a un entorno cambiante.

EDF ocupa una posición destacada en la industria energética europea y mundial, siendo un actor clave en la transición hacia un sistema energético más sostenible y bajo en carbono. La empresa opera una variedad de instalaciones de generación de energía, incluidas centrales nucleares, hidroeléctricas, térmicas y de energías renovables. Además, EDF gestiona una red de transmisión y distribución eléctrica en Francia y otros países, lo que le permite atender a millones de clientes residenciales, comerciales e industriales.

EDF valora a su equipo humano como uno de sus activos más importantes. La empresa promueve un ambiente de trabajo seguro y colaborativo, ofreciendo oportunidades de desarrollo profesional y programas de capacitación para sus empleados. Además, EDF se compromete a garantizar condiciones laborales justas y equitativas para todos sus trabajadores.

A pesar de enfrentar desafíos en su rendimiento financiero, los ingresos de EDF han sido consistentes debido a su posición estable en el mercado energético europeo. La diversificación de su cartera de generación y su presencia en servicios energéticos han contribuido a la estabilidad de sus ingresos a lo largo del tiempo.

EDF ha tenido que gestionar márgenes de beneficio variables debido a los costos asociados con la operación y mantenimiento de su infraestructura. Sin embargo, la empresa ha demostrado una capacidad para generar retornos atractivos para sus accionistas a largo plazo, mediante la implementación de estrategias de gestión de costos y eficiencia operativa.

Análisis comparativo de las empresas comparables.

Se examinarán cifras financieras clave, así como tendencias y desarrollos relevantes, con el objetivo de proporcionar una comprensión completa del panorama competitivo y las dinámicas del mercado en el sector energético.

Durante el período de análisis, se observaron tendencias divergentes en el desempeño financiero de las empresas. Endesa, por ejemplo, registró un crecimiento constante en sus ingresos, impulsado por la expansión de sus actividades en el mercado europeo, alcanzando los 20 mil millones de euros en 2022. En contraste, Repsol experimentó volatilidad en sus ingresos debido a la fluctuación en los precios del petróleo y gas, aunque logró mantener márgenes de beneficio saludables mediante la optimización de costos operativos y una mayor eficiencia en sus operaciones.

En términos de participación de mercado y alcance geográfico, E. ON se destacó como uno de los principales actores en el mercado energético europeo, con una presencia significativa en la generación y distribución de electricidad. Por otro lado, NextEra Energy mantuvo su posición como líder en el mercado de energías renovables en Estados Unidos, con una cartera diversificada de proyectos eólicos y solares en todo el país. Asimismo, Enel y AES Corporation ampliaron su presencia internacional a través de adquisiciones estratégicas y asociaciones en mercados emergentes.

A medida que el sector energético continúa evolucionando hacia fuentes de energía más limpias y sostenibles, se espera que las empresas que puedan adaptarse de manera efectiva a estos cambios y aprovechar las oportunidades emergentes estén mejor posicionadas para lograr el éxito a largo plazo. Se proyecta que empresas como Enel y NextEra Energy seguirán liderando la transición hacia un futuro energético más sostenible, mientras que otras, como Repsol y Duke Energy, buscarán diversificar sus actividades y adoptar tecnologías más eficientes y respetuosas con el medio ambiente para mantener su competitividad en el mercado.

La tabla siguiente recoge las medidas financieras y valoración más relevantes en moneda nacional a final de abril de 2024.

Las medidas financieras y bursátiles más importantes para Iberdrola y sus comparables se detallan en la tabla 1.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Objetivo	COMPARABLES														
	€	€	€	€	€	€	€	€	€	\$	\$	\$	£	\$	€
2022	Iberdrola	Endesa	Repsol	REE	Audax	Enel	EDP-Portugal	Engie	E.ON	Next era energy	Dominion Energy	Duke Energy	National Grid	AES Corporation	EDF
Area Geográfica	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	FRANCIA	UK	EEUU	EEUU	EEUU	UK	EEUU	Francia
Capitalización	68.515,45	18.668,23	20.454,33	10.302,88	330,00	51.103,70	18.377,53	32.431,12	20.044,61	166.126,88	51.096,44	79.308,76	36.507,84	19.210,24	44.829,12
Cotización	10,93	17,64	14,85	389,29	0,75	5,03	4,66	13,39	9,33	83,60	61,32	102,99	9,97	28,76	12,00
Acciones netas	6.268,57	1.058,29	1.377,40	26,47	440,00	10.159,78	3.943,68	2.422,04	2.148,40	1.987,16	833,28	770,06	3.661,77	667,95	3.735,76
EBITDA	12.260,00	4.708,00	9.961,00	1.408,92	47,19	16.948,00	3.442,61	8.793,00	2.313,00	8.665,00	7.131,00	12.403,00	5.615,00	3.399,00	- 6.610,00
EBIT	7.957,00	3.299,00	8.239,00	896,66	29,82	10.778,00	1.584,66	4.217,00	- 479,00	3.875,00	4.018,00	6.560,00	4.215,00	2.346,00	- 16.964,00
EBT	6.371,00	3.224,00	9.559,00	871,78	10,10	8.000,00	1.427,07	- 1.877,00	1.159,00	3.805,00	2.996,00	4.078,00	3.300,00	1.487,00	- 19.636,00
Ventas	53.949,00	32.545,00	69.291,00	2.077,94	2.625,89	135.163,00	20.650,76	93.865,00	116.657,00	20.956,00	13.938,00	28.319,00	18.449,00	12.617,00	143.476,00
Beneficio neto	5.060,00	2.596,00	4.345,00	681,19	3,54	1.682,00	1.169,75	216,00	1.831,00	3.246,00	1.321,00	2.455,00	2.354,00	- 505,00	- 18.255,00
Valor de la empresa	127.227,45	39.338,23	24.865,33	14.796,31	782,68	152.858,70	42.841,42	64.132,12	54.049,61	236.560,88	97.131,44	156.375,36	83.908,84	43.282,24	56.374,12
Deuda Neta	44.050,00	17.704,00	3.608,00	4.691,60	381,47	66.399,00	17.238,19	19.789,00	25.227,00	64.140,00	42.059,00	74.349,00	43.107,00	22.456,00	36.080,00
Patrimonio neto	41.119,00	5.557,00	24.294,00	4.789,54	122,43	28.655,00	8.883,45	34.253,00	15.923,00	39.229,00	25.876,00	47.360,00	23.833,00	5.285,00	34.340,00
Pay out	18,80%	18,18%	33,40%	88,80%	0,00%	154,70%	83,10%	184,20%	257,40%	52,20%	167,20%	114,20%	23,60%	84,70%	6,30%
Dividendos	951,28	471,95	1.451,23	604,90	-	2.602,05	972,06	397,87	4.712,99	1.694,41	2.208,71	2.803,61	555,54	- 427,74	- 1.150,07
Cash flow =BN+Am	5.530,00	2.759,00	4.562,00	1.312,10	25,39	7.768,00	2.953,76	5.403,00	5.155,00	7.635,00	3.763,00	7.541,00	2.651,00	477,00	- 7.176,00
FCF	3.977,00	- 460,00	5.297,00	1.030,64	122,35	- 2.632,00	277,72	2.207,00	5.469,00	- 10.798,00	- 4.058,00	- 5.440,00	1.174,00	- 1.836,00	- 25.749,00
Múltiplos de valoración	Endesa	Endesa	Repsol	REE	AUDAX	Enel	EDP-Portugal	Engie	E.ON	Next era energy	Dominion Energy	Duke Energy	National Grid	AES Corporation	EDF
Area Geográfica	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	FRANCIA	UK	EEUU	EEUU	EEUU	UK	EEUU	Francia
EQV/Ventas	1,27	0,57	0,30	4,96	0,13	0,38	0,89	0,35	0,17	7,93	3,67	2,80	1,98	1,52	0,31
EV/Ebitda	10,38	8,36	2,50	10,50	16,59	9,02	12,44	7,29	23,37	27,30	13,62	12,61	14,94	12,73	- 8,53
EV/EBIT	15,99	11,92	3,02	16,50	26,25	14,18	27,04	15,21	- 112,84	61,05	24,17	23,84	19,91	18,45	- 3,32
EQV/Beneficio	13,54	7,19	4,71	15,12	93,22	30,38	15,71	150,14	10,95	51,18	38,68	32,30	15,51	- 38,04	- 2,46
EQV/PN	1,67	3,36	0,84	2,15	2,70	1,78	2,07	0,95	1,26	4,23	1,97	1,67	1,53	3,63	1,31

EQV/CF	12,39	6,77	4,48	7,85	13,00	6,58	6,22	6,00	3,89	21,76	13,58	10,52	13,77	40,27	-	6,25	
EV/FCF	31,99	- 85,52	4,69	14,36	6,40	- 58,08	154,26	29,06	9,88	- 21,91	- 23,94	- 28,75	71,47	- 23,57	-	2,19	
Dividendos/ Equity	0,01	0,03	0,07	0,06	-	0,05	0,05	0,01	0,24	0,01	0,04	0,04	0,02	-	0,02	-	0,03
Equity/dividendos	72,02	39,56	14,09	17,03	-	19,64	18,91	81,51	4,25	98,04	23,13	28,29	65,72	-	44,91	-	38,98
DPA	0,15	0,45	1,05	22,86	-	0,26	0,25	0,16	2,19	0,85	2,65	3,64	0,15	-	0,64	-	0,31
BPA	0,03	0,08	0,35	20,30	-	0,40	0,20	0,30	5,65	0,45	4,43	4,16	0,04	-	0,54	-	0,02
Beta	0,6847	0,58	0,93	0,43	1,27	0,43	0,54	0,93	0,61	0,52	0,61	0,47	0,31	1,09		0,89	
t	18,50%	25,60%	39,50%	21,70%	38,20%	40,60%	25,40%	4,40%	12,30%	15,30%	20,90%	7,40%	36,60%	0,00%		17,70%	
D/E	0,64	0,95	0,18	0,46	1,16	1,30	0,94	0,61	1,26	0,39	0,82	0,94	1,18	1,17		0,80	
Beta desapalancada	0,45	0,34	0,84	0,32	0,74	0,24	0,32	0,59	0,29	0,39	0,37	0,25	0,18	0,50		0,54	

Tabla 1. Medidas financieras y de valoración de la empresa objetivo y de las comparables. Fuente: Elaboración propia a partir de Tiker.com

7.- Interpretación de los resultados.

Análisis Financiero y Comparativo

1. Capitalización y Cotización

- **Iberdrola:** Capitalización de €68,515.45 millones y una cotización de €10.93.

- Iberdrola tiene una capitalización de mercado considerablemente mayor que la mayoría de sus comparables, excepto Enel y NextEra Energy.

- La cotización de Iberdrola es relativamente baja comparada con empresas como Endesa y Repsol, lo que puede indicar una valoración moderada del mercado.

2. Acciones Netas

- Iberdrola tiene 6,268.57 millones de acciones netas, una cantidad significativamente mayor en comparación con otras empresas, lo cual refleja su mayor tamaño y presencia en el mercado.

3. EBITDA y EBIT

- **EBITDA:** €12,260.00 millones, superior a la mayoría de los comparables excepto Enel y Engie.

- **EBIT:** €7,957.00 millones, nuevamente una cifra alta, solo superada por algunas empresas europeas como Enel y EDP-Portugal.

- Esto muestra que Iberdrola tiene una fuerte capacidad de generar ganancias operativas antes de deducir los intereses y amortizaciones.

4. Ventas y Beneficio Neto

- **Ventas:** €53,949.00 millones, situándola en un nivel alto pero inferior a empresas como Engie y Enel.

- **Beneficio Neto:** €5,060.00 millones, lo que la posiciona bien entre sus comparables. Aunque empresas como NextEra Energy y Engie presentan beneficios netos más altos, Iberdrola mantiene una rentabilidad sólida.

5. Valor de la Empresa y Deuda Neta

- **Valor de la Empresa:** €127,227.45 millones, reflejando su gran tamaño y valoración en el mercado.

- **Deuda Neta:** €44,050.00 millones, alta en comparación con su patrimonio neto, pero manejable en relación con sus activos y flujo de caja.

6. Patrimonio Neto y Pay Out

- **Patrimonio Neto:** €41,119.00 millones, indicando una base de capital sólida.

- **Pay Out:** 18.80%, mostrando una política de dividendos conservadora en comparación con otras empresas, lo que podría ser atractivo para los inversores a largo plazo.

7. Flujo de Caja y FCF

- **Cash Flow:** €5,530.00 millones.
- **FCF:** €3,977.00 millones, un indicador positivo de la capacidad de generar efectivo libre después de las inversiones, situándola en una buena posición de liquidez.

Múltiplos de Valoración

1. EV/EBITDA y EV/EBIT

- **EV/EBITDA:** 10.38, que es competitiva y muestra que Iberdrola tiene una valoración razonable en términos de su capacidad de generar EBITDA.

- **EV/EBIT:** 15.99, superior a algunas empresas, pero indica un mercado que reconoce su capacidad operativa fuerte.

2. EQV/Ventas y EQV/Beneficio

- **EQV/Ventas:** 1.27, que es más alta que la de la mayoría de los comparables, sugiriendo una valoración alta en términos de ventas.

- **EQV/Beneficio:** 13.54, lo cual es relativamente bajo, indicando un rendimiento positivo en términos de beneficios respecto a su valoración de mercado.

3. Dividendo y Rentabilidad

- **Dividendos/Equity:** 0.01, lo que indica que Iberdrola tiene un bajo ratio de dividendos sobre su patrimonio neto.

- **DPA (Dividendo por acción):** 0.15, que es relativamente bajo, reflejando una política de dividendos conservadora.

4. Beta y Riesgo

- **Beta:** 0.6847, indicando que Iberdrola tiene menor volatilidad que el mercado en general, lo cual es favorable para los inversores conservadores.

- **D/E (Deuda/Equity):** 0.64, sugiriendo una estructura de capital equilibrada con un nivel de deuda manejable.

Iberdrola se presenta como una empresa bien posicionada en el mercado de energía, con fuertes métricas financieras y operativas. Su capacidad de generar EBITDA y EBIT sólidos, junto con un flujo de caja positivo y un FCF significativo, la hacen una opción atractiva para los inversores. Aunque su política de dividendos es conservadora, esto podría ser positivo para la reinversión en crecimiento y sostenibilidad a largo plazo.

En comparación con sus competidores, Iberdrola mantiene un equilibrio en términos de valoración y rendimiento, con una beta baja que indica menor riesgo. La empresa tiene una estructura de capital saludable y una capacidad de generar ingresos robusta, lo cual la posiciona bien para enfrentar los desafíos del mercado y capitalizar oportunidades de crecimiento en el sector energético.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Objetivo	COMPARABLES														
	€	€	€	€	€	€	€	€	0	€	€	€	€	€	€
2022	Iberdrola	Endesa	Repsol	REE	Audax	Enel	EDP-Portugal	Engie	E.ON	Next era energy	Dominion Energy	Duke Energy	National Grid	AES Corporation	EDF
Area Geográfica	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	FRANCIA	UK	EEUU	EEUU	EEUU	UK	EEUU	Francia
Capitalización	68.515,45	18.668,23	20.454,33	10.302,88	330,00	51.103,70	18.377,53	32.431,12	23.506,31	177.921,89	54.724,29	84.939,68	42.812,74	22.527,85	44.829,12
Cotización	10,93	17,64	14,85	389,29	0,75	5,03	4,66	13,39	10,94	89,54	65,67	110,30	11,69	33,73	12,00
Acciones netas	6.268,57	1.058,29	1.377,40	26,47	440,00	10.159,78	3.943,68	2.422,04	2.519,43	2.128,25	892,44	824,74	4.294,16	783,30	3.735,76
EBITDA	12.260,00	4.708,00	9.961,00	1.408,92	47,19	16.948,00	3.442,61	8.793,00	2.712,46	9.280,22	7.637,30	13.283,61	6.584,71	3.986,01	- 6.610,00
EBIT	7.957,00	3.299,00	8.239,00	896,66	29,82	10.778,00	1.584,66	4.217,00	- 561,72	4.150,13	4.303,28	7.025,76	4.942,93	2.751,15	- 16.964,00
EBT	6.371,00	3.224,00	9.559,00	871,78	10,10	8.000,00	1.427,07	- 1.877,00	1.359,16	4.075,16	3.208,72	4.367,54	3.869,91	1.743,80	- 19.636,00
Ventas	53.949,00	32.545,00	69.291,00	2.077,94	2.625,89	135.163,00	20.650,76	93.865,00	136.803,66	22.443,88	14.927,60	30.329,65	21.635,14	14.795,96	143.476,00
Beneficio neto	5.060,00	2.596,00	4.345,00	681,19	3,54	1.682,00	1.169,75	216,00	2.147,21	3.476,47	1.414,79	2.629,31	2.760,54	- 592,21	- 18.255,00
Valor de la empresa	127.227,45	39.338,23	24.865,33	14.796,31	782,68	152.858,70	42.841,42	64.132,12	63.383,98	253.356,70	104.027,77	167.478,01	98.399,90	50.757,08	56.374,12
Deuda Neta	44.050,00	17.704,00	3.608,00	4.691,60	381,47	66.399,00	17.238,19	19.789,00	29.583,70	68.693,94	45.045,19	79.627,78	50.551,58	26.334,15	36.080,00
Patrimonio neto	41.119,00	5.557,00	24.294,00	4.789,54	122,43	28.655,00	8.883,45	34.253,00	18.672,90	42.014,26	27.713,20	50.722,56	27.948,96	6.197,72	34.340,00
Pay out	18,80%	18,18%	33,40%	88,80%	0,00%	154,70%	83,10%	184,20%	3,02	0,56	1,79	1,22	0,28	0,99	6,30%
Dividendos	951,28	471,95	1.451,23	604,90	-	2.602,05	972,06	397,87	5.526,93	1.814,72	2.365,53	3.002,67	651,49	- 501,60	- 1.150,07
Cash flow =BN+Am	5.530,00	2.759,00	4.562,00	1.312,10	25,39	7.768,00	2.953,76	5.403,00	6.045,27	8.177,09	4.030,17	8.076,41	3.108,83	559,38	- 7.176,00
FCF	3.977,00	- 460,00	5.297,00	1.030,64	122,35	- 2.632,00	277,72	2.207,00	6.413,50	- 11.564,66	- 4.346,12	- 5.826,24	1.376,75	- 2.153,08	- 25.749,00
Múltiplos de valoración	Endesa	Endesa	Repsol	REE	AUDAX	Enel	EDP-Portugal	Engie	E.ON	Next era energy	Dominion Energy	Duke Energy	National Grid	AES Corporation	EDF
Area Geográfica	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	FRANCIA	UK	EEUU	EEUU	EEUU	UK	EEUU	Francia
EQV/Ventas	1,27	0,57	0,30	4,96	0,13	0,38	0,89	0,35	0,17	7,93	3,67	2,80	1,98	1,52	0,31
EV/Ebitda	10,38	8,36	2,50	10,50	16,59	9,02	12,44	7,29	23,37	27,30	13,62	12,61	14,94	12,73	- 8,53
EV/EBIT	15,99	11,92	3,02	16,50	26,25	14,18	27,04	15,21	- 112,84	61,05	24,17	23,84	19,91	18,45	- 3,32
EQV/Beneficio	13,54	7,19	4,71	15,12	93,22	30,38	15,71	150,14	10,95	51,18	38,68	32,30	15,51	- 38,04	- 2,46
EQV/PN	1,67	3,36	0,84	2,15	2,70	1,78	2,07	0,95	1,26	4,23	1,97	1,67	1,53	3,63	1,31

EQV/CF	12,39	6,77	4,48	7,85	13,00	6,58	6,22	6,00	3,89	21,76	13,58	10,52	13,77	40,27	-	6,25	
EV/FCF	31,99	- 85,52	4,69	14,36	6,40	- 58,08	154,26	29,06	9,88	- 21,91	- 23,94	- 28,75	71,47	- 23,57	-	2,19	
Dividendos/ Equity	0,01	0,03	0,07	0,06	-	0,05	0,05	0,01	0,24	0,01	0,04	0,04	0,02	-	0,02	-	0,03
Equity/dividendos	72,02	39,56	14,09	17,03	-	19,64	18,91	81,51	4,25	98,04	23,13	28,29	65,72	-	44,91	-	38,98
DPA	0,15	0,45	1,05	22,86	-	0,26	0,25	0,16	2,19	0,85	2,65	3,64	0,15	-	0,64	-	0,31
BPA	0,03	0,08	0,35	20,30	-	0,40	0,20	0,30	6,62	0,48	4,75	4,45	0,04	-	0,64	-	0,02
Beta	0,6847	0,58	0,93	0,43	1,27	0,43	0,54	0,93	0,61	0,52	0,61	0,47	0,31	1,09		0,89	
t	18,50%	25,60%	39,50%	21,70%	38,20%	40,60%	25,40%	4,40%	12,30%	15,30%	20,90%	7,40%	36,60%	0,00%		17,70%	
D/E	0,64	0,95	0,18	0,46	1,16	1,30	0,94	0,61	1,26	0,39	0,82	0,94	1,18	1,17		0,80	
Beta desapalancada	0,45	0,34	0,84	0,32	0,74	0,24	0,32	0,59	0,29	0,39	0,37	0,25	0,18	0,50		0,54	

Tabla 2. Medidas financieras y de valoración homogeneizadas en euros. Fuente: Elaboración propia a partir de Tiker.com

8.- Múltiplos seleccionados y justificación.

En la tabla anterior se han empleado los múltiplos más intensivamente utilizados en valoración de empresas y sugeridos por Fernandez (2009). En este caso se disponen de los siguientes múltiplos de valoración:

EQV/Ventas o P/Ventas por acción.

El múltiplo Precio/Ventas (P/Ventas o P/Sales) es una herramienta de valoración que compara el precio de la acción de una empresa con sus ingresos por ventas. Este múltiplo es especialmente útil para analizar empresas en sectores donde las ganancias pueden ser volátiles o negativas, como es común en las fases iniciales de las empresas tecnológicas o en sectores con ciclos económicos prolongados. Sin embargo, también puede ser aplicado a empresas consolidadas como Iberdrola para ofrecer una perspectiva adicional sobre su valoración.

Interpretación y Justificación del P/Ventas de Iberdrola

Contexto de Iberdrola

- **P/Ventas de Iberdrola: 1.27**
 - Este valor indica que los inversores están dispuestos a pagar 1.27 veces los ingresos anuales por acción de Iberdrola.
 - Para poner esto en contexto, analizamos cómo se compara con los múltiplos P/Ventas de las empresas comparables.

Comparación con Empresas Comparables

- **Comparables en el mismo sector y región:**
 - **Endesa: 0.57**
 - **Repsol: 0.30**
 - **REE: 4.96**
 - **Audax: 0.13**
- **Comparables internacionales:**
 - **Enel (Italia): 0.38**
 - **EDP-Portugal: 0.89**
 - **Engie (Francia): 0.35**
 - **E.ON (UK): 0.17**
 - **NextEra Energy (EEUU): 7.93**
 - **Dominion Energy (EEUU): 3.67**
 - **Duke Energy (EEUU): 2.80**
 - **National Grid (UK): 1.98**
 - **AES Corporation (EEUU): 1.52**
 - **EDF (Francia): 0.31**

Análisis Comparativo y Justificación

1. **Sector Energético y Regulado:**

- El sector energético es altamente regulado y capital intensivo, lo que generalmente implica márgenes de beneficio más estables pero crecimiento más lento comparado con sectores de tecnología o consumo.

- Un múltiplo P/Ventas de 1.27 para Iberdrola es relativamente alto para el sector, pero puede justificarse por la percepción de estabilidad y flujos de caja futuros seguros.

2. **Comparación con el Mercado Local:**

- Iberdrola tiene un P/Ventas superior a Endesa (0.57) y Repsol (0.30), pero significativamente menor que REE (4.96). Esto puede reflejar:

- **Mayor confianza en la capacidad de crecimiento de ingresos:** Los inversores pueden ver a Iberdrola como una empresa con mejores perspectivas de crecimiento en ingresos comparada con Endesa y Repsol.

- **Diversificación y sostenibilidad:** Iberdrola tiene una cartera diversificada de proyectos de energía renovable, lo que puede aumentar la percepción de estabilidad y crecimiento sostenible.

3. **Comparación Internacional:**

- En comparación con empresas internacionales, Iberdrola se encuentra en un rango medio. Por ejemplo, el P/Ventas de NextEra Energy es significativamente mayor (7.93), reflejando una valoración muy alta basada en su enfoque en energía renovable y crecimiento en el mercado estadounidense.

- Enel y Engie, con P/Ventas de 0.38 y 0.35 respectivamente, tienen múltiplos más bajos, posiblemente debido a percepciones de menor crecimiento o mayores riesgos regulatorios en sus mercados.

4. **Perspectiva de Ingresos y Estrategia de Crecimiento:**

- Iberdrola ha estado invirtiendo fuertemente en energías renovables, lo que puede justificar un múltiplo P/Ventas más alto debido a las expectativas de ingresos futuros más altos y estables en un mercado global que se mueve hacia la energía limpia.

- Además, su posición como líder en el mercado español y su expansión internacional contribuyen a una mayor confianza en la capacidad de generar ingresos sólidos.

El múltiplo P/Ventas de Iberdrola, aunque más alto que algunas empresas comparables en su sector, se justifica por su sólida posición de mercado, diversificación en energías renovables, y perspectivas de crecimiento estable. La confianza en su capacidad para generar ingresos futuros estables y la percepción de menor riesgo comparado con otras empresas energéticas respaldan esta valoración. Los inversores parecen valorar la combinación de estabilidad y crecimiento sostenible que ofrece Iberdrola, reflejado en su múltiplo P/Ventas.

EV/EBITDA

El múltiplo EV/EBITDA (Valor de la Empresa sobre EBITDA) es una métrica de valoración muy utilizada que compara el valor total de la empresa (EV) con sus ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA). Este múltiplo es útil porque ofrece una visión del rendimiento operativo y la valoración de una empresa independiente de su estructura de capital y política fiscal, permitiendo comparaciones más justas entre empresas con diferentes niveles de deuda y tasas impositivas.

Contexto de Iberdrola

- EV/EBITDA de Iberdrola: 10.38
 - Este valor indica que el mercado valora Iberdrola en 10.38 veces su EBITDA anual.
 - Para entender este múltiplo, lo comparamos con los múltiplos EV/EBITDA de las empresas comparables.

Comparación con Empresas Comparables

- Comparables en el mismo sector y región:
 - Endesa: 8.36
 - Repsol: 2.50
 - REE: 10.50
 - Audax: 16.59
- Comparables internacionales:
 - Enel (Italia): 9.02
 - EDP-Portugal: 12.44
 - Engie (Francia): 7.29
 - E.ON (UK): 23.37
 - NextEra Energy (EEUU): 27.30
 - Dominion Energy (EEUU): 13.62
 - Duke Energy (EEUU): 12.61
 - National Grid (UK): 14.94
 - AES Corporation (EEUU): 12.73
 - EDF (Francia): -8.53 (valor negativo debido a EBITDA negativo)

Análisis Comparativo y Justificación

1. Rendimiento Operativo y Eficiencia:
 - EV/EBITDA de Iberdrola: 10.38 es una cifra que sugiere que la empresa tiene un rendimiento operativo eficiente y una valoración justa en comparación con sus ingresos operativos.

- Empresas como Endesa (8.36) tienen un múltiplo más bajo, lo que podría indicar menores expectativas de crecimiento o menor eficiencia operativa percibida.

2. Comparación con el Mercado Local:

- Repsol tiene un múltiplo mucho más bajo (2.50), lo que refleja posiblemente una mayor volatilidad en sus ingresos operativos debido a su exposición al sector de hidrocarburos.

- REE tiene un múltiplo similar (10.50), lo cual es comprensible dado que ambos operan en el sector energético regulado con flujos de ingresos relativamente estables.

3. Comparación Internacional:

- Enel y EDP-Portugal tienen múltiplos cercanos (9.02 y 12.44 respectivamente), sugiriendo que Iberdrola se encuentra en un rango competitivo dentro del contexto europeo.

- Engie presenta un múltiplo más bajo (7.29), lo cual puede reflejar una percepción de menor eficiencia operativa o mayores riesgos.

- E.ON, NextEra Energy, y Dominion Energy tienen múltiplos significativamente más altos (23.37, 27.30, y 13.62 respectivamente), lo que puede deberse a mayores expectativas de crecimiento en mercados como el estadounidense y la mayor adopción de energías renovables.

4. Estructura de Capital y Riesgo:

- El EV/EBITDA de 10.38 para Iberdrola también sugiere una estructura de capital equilibrada y un riesgo percibido moderado.

- Empresas como Audax con un múltiplo de 16.59 pueden tener expectativas de crecimiento mayores, pero también pueden estar sujetas a un mayor riesgo operativo.

5. Perspectiva de Ingresos y Crecimiento:

- Iberdrola ha estado invirtiendo en proyectos de energías renovables, lo cual puede justificar un múltiplo EV/EBITDA más alto debido a las expectativas de ingresos operativos sostenibles y crecimiento a largo plazo.

- Su posición de liderazgo en el mercado español y su expansión internacional proporcionan una base sólida para una valoración más alta en términos de EBITDA.

El múltiplo EV/EBITDA de 10.38 de Iberdrola se justifica por su sólida posición operativa, eficiencia en la generación de ingresos antes de depreciación y amortización, y perspectivas de crecimiento sostenibles, especialmente en el sector de energías renovables. En comparación con sus pares nacionales e internacionales, Iberdrola se sitúa en un rango competitivo, reflejando una valoración razonable que incorpora tanto la estabilidad operativa como las oportunidades de crecimiento futuro. Los inversores valoran positivamente la capacidad de Iberdrola para mantener ingresos operativos estables y su potencial de expansión en un mercado global cada vez más enfocado en la energía limpia.

EV/EBIT

El múltiplo EV/EBIT (Valor de la Empresa sobre EBIT) es una herramienta de valoración que compara el valor total de la empresa (EV) con sus ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT). Este múltiplo ofrece una perspectiva sobre la eficiencia operativa de una empresa y su capacidad para generar beneficios operativos en relación con su valor total, proporcionando una visión más completa de la rentabilidad operativa al incluir la amortización y depreciación.

Interpretación y Justificación del EV/EBIT de Iberdrola

Contexto de Iberdrola

- EV/EBIT de Iberdrola: 15.99
 - Este valor indica que el mercado valora Iberdrola en 15.99 veces su EBIT anual.
 - Para entender este múltiplo, lo comparamos con los múltiplos EV/EBIT de las empresas comparables.

Comparación con Empresas Comparables

- Comparables en el mismo sector y región:
 - Endesa: 11.92
 - Repsol: 3.02
 - REE: 16.50
 - Audax: 26.25
- Comparables internacionales:
 - Enel (Italia): 14.18
 - EDP-Portugal: 27.04
 - Engie (Francia): 15.21
 - E.ON (UK): -112.84 (valor negativo debido a EBIT negativo)
 - NextEra Energy (EEUU): 61.05
 - Dominion Energy (EEUU): 24.17
 - Duke Energy (EEUU): 23.84
 - National Grid (UK): 19.91
 - AES Corporation (EEUU): 18.45
 - EDF (Francia): -3.32 (valor negativo debido a EBIT negativo)

Análisis Comparativo y Justificación

1. Rendimiento Operativo y Eficiencia:

- EV/EBIT de Iberdrola: 15.99, lo cual indica que la empresa tiene una valoración operativa sólida en comparación con su EBIT.

- Este múltiplo sugiere que los inversores valoran la capacidad de Iberdrola para generar beneficios operativos de manera eficiente.

2. Comparación con el Mercado Local:

- Endesa tiene un múltiplo más bajo (11.92), lo que puede reflejar menores expectativas de crecimiento o menor eficiencia operativa percibida.

- REE tiene un múltiplo ligeramente más alto (16.50), lo que es razonable dado su modelo de negocio regulado y flujos de ingresos estables.

3. Comparación Internacional:

- Enel tiene un múltiplo similar (14.18), sugiriendo que Iberdrola está bien valorada dentro del contexto europeo.

- Engie presenta un múltiplo muy cercano (15.21), lo cual también refleja una valoración similar en términos de eficiencia operativa.

- NextEra Energy, Dominion Energy, y Duke Energy tienen múltiplos significativamente más altos (61.05, 24.17, y 23.84 respectivamente), lo que puede deberse a mayores expectativas de crecimiento en mercados como el estadounidense y a la percepción de una mayor capacidad de generación de beneficios operativos.

4. Riesgo y Rentabilidad:

- El EV/EBIT de 15.99 para Iberdrola también sugiere una estructura de capital equilibrada y un riesgo percibido moderado.

- Empresas como Audax con un múltiplo de 26.25 pueden tener expectativas de crecimiento mayores, pero también pueden estar sujetas a un mayor riesgo operativo.

5. Perspectiva de Ingresos y Crecimiento:

- Iberdrola ha estado invirtiendo en proyectos de energías renovables, lo cual puede justificar un múltiplo EV/EBIT más alto debido a las expectativas de ingresos operativos sostenibles y crecimiento a largo plazo.

- Su posición de liderazgo en el mercado español y su expansión internacional proporcionan una base sólida para una valoración más alta en términos de EBIT.

El múltiplo EV/EBIT de 15.99 de Iberdrola se justifica por su sólida posición operativa, eficiencia en la generación de beneficios antes de intereses e impuestos, y perspectivas de crecimiento sostenibles, especialmente en el sector de energías renovables. En comparación con sus pares nacionales e internacionales, Iberdrola se sitúa en un rango competitivo, reflejando una valoración razonable que incorpora tanto la estabilidad operativa como las oportunidades de crecimiento futuro. Los inversores valoran positivamente la capacidad de Iberdrola para mantener ingresos operativos

estables y su potencial de expansión en un mercado global cada vez más enfocado en la energía limpia.

EQV/Beneficio

El múltiplo EQV/Beneficio (Equity Value sobre Beneficio Neto) es una herramienta de valoración que compara el valor de mercado del patrimonio neto de una empresa (Equity Value o EQV) con su beneficio neto anual. Este múltiplo es similar al P/E (Price/Earnings) y proporciona una medida de cuánto están dispuestos a pagar los inversores por cada unidad de beneficio neto generada por la empresa.

Contexto de Iberdrola

- EQV/Beneficio de Iberdrola: 13.54
 - Este valor indica que los inversores están dispuestos a pagar 13.54 veces el beneficio neto anual de Iberdrola.
 - Para entender este múltiplo, lo comparamos con los múltiplos EQV/Beneficio de las empresas comparables.

Comparación con Empresas Comparables

- Comparables en el mismo sector y región:
 - Endesa: 7.19
 - Repsol: 4.71
 - REE: 15.12
 - Audax: 93.22
- Comparables internacionales:
 - Enel (Italia): 30.38
 - EDP-Portugal: 15.71
 - Engie (Francia): 150.14
 - E.ON (UK): 10.95
 - NextEra Energy (EEUU): 51.18
 - Dominion Energy (EEUU): 38.68
 - Duke Energy (EEUU): 32.30
 - National Grid (UK): 15.51
 - AES Corporation (EEUU): -38.04 (valor negativo debido a beneficios negativos)
 - EDF (Francia): -2.46 (valor negativo debido a beneficios negativos)

Análisis Comparativo y Justificación

1. Rentabilidad y Valoración de Beneficios:
 - EQV/Beneficio de Iberdrola: 13.54, lo cual sugiere que los inversores valoran los beneficios netos de Iberdrola en un nivel moderado en comparación con sus pares.

- Este múltiplo muestra que Iberdrola tiene una rentabilidad adecuada y que el mercado está dispuesto a pagar un múltiplo razonable por sus beneficios.

2. Comparación con el Mercado Local:

- Endesa tiene un múltiplo más bajo (7.19), lo que puede reflejar menores expectativas de crecimiento o menor rentabilidad percibida.

- REE tiene un múltiplo ligeramente más alto (15.12), lo cual es razonable dado su modelo de negocio regulado y flujos de ingresos estables.

3. Comparación Internacional:

- Enel tiene un múltiplo significativamente más alto (30.38), lo que puede reflejar mayores expectativas de crecimiento o una valoración más alta de sus beneficios futuros.

- Engie presenta un múltiplo extremadamente alto (150.14), lo cual puede estar influenciado por expectativas de crecimiento significativo o una reevaluación de sus beneficios futuros.

- NextEra Energy, Dominion Energy, y Duke Energy tienen múltiplos más altos (51.18, 38.68, y 32.30 respectivamente), lo que sugiere mayores expectativas de crecimiento en mercados como el estadounidense y una mayor capacidad de generación de beneficios.

4. Riesgo y Rentabilidad:

- El EQV/Beneficio de 13.54 para Iberdrola también sugiere una estructura de capital equilibrada y un riesgo percibido moderado.

- Empresas como Audax con un múltiplo de 93.22 pueden tener expectativas de crecimiento mayores, pero también pueden estar sujetas a un mayor riesgo operativo.

5. Perspectiva de Ingresos y Crecimiento:

- Iberdrola ha estado invirtiendo en proyectos de energías renovables, lo cual puede justificar un múltiplo EQV/Beneficio más alto debido a las expectativas de ingresos y beneficios sostenibles a largo plazo.

- Su posición de liderazgo en el mercado español y su expansión internacional proporcionan una base sólida para una valoración más alta en términos de beneficios.

El múltiplo EQV/Beneficio de 13.54 de Iberdrola se justifica por su sólida posición operativa, eficiencia en la generación de beneficios netos, y perspectivas de crecimiento sostenibles, especialmente en el sector de energías renovables. En comparación con sus pares nacionales e internacionales, Iberdrola se sitúa en un rango competitivo, reflejando una valoración razonable que incorpora tanto la estabilidad operativa como las oportunidades de crecimiento futuro. Los inversores valoran positivamente la capacidad de Iberdrola para mantener beneficios estables y su potencial de expansión en un mercado global cada vez más enfocado en la energía limpia.

EQV/PN

El múltiplo EQV/PN (Equity Value sobre Patrimonio Neto) es una herramienta de valoración que compara el valor de mercado del patrimonio neto de una empresa (Equity Value o EQV) con su valor contable del patrimonio neto (PN). Este múltiplo ofrece una medida de cuánto están dispuestos a pagar los inversores por cada unidad de valor contable del patrimonio neto de la empresa, proporcionando una visión de cómo el mercado valora los activos netos de la empresa en relación con su valor contable.

Contexto de Iberdrola

- EQV/PN de Iberdrola: 1.67
 - Este valor indica que los inversores están dispuestos a pagar 1.67 veces el valor contable del patrimonio neto de Iberdrola.
 - Para entender este múltiplo, lo comparamos con los múltiplos EQV/PN de las empresas comparables.

Comparación con Empresas Comparables

- Comparables en el mismo sector y región:
 - Endesa: 3.36
 - Repsol: 0.84
 - REE: 2.15
 - Audax: 2.70
- Comparables internacionales:
 - Enel (Italia): 1.78
 - EDP-Portugal: 2.07
 - Engie (Francia): 0.95
 - E.ON (UK): 1.26
 - NextEra Energy (EEUU): 4.23
 - Dominion Energy (EEUU): 1.97
 - Duke Energy (EEUU): 1.67
 - National Grid (UK): 1.53
 - AES Corporation (EEUU): 3.63
 - EDF (Francia): 1.31

Análisis Comparativo y Justificación

1. Valoración de Activos y Solidez Financiera:
 - EQV/PN de Iberdrola: 1.67, lo cual sugiere que los inversores valoran los activos netos de Iberdrola por encima de su valor contable.
 - Este múltiplo muestra que Iberdrola tiene una valoración de mercado que refleja una confianza moderada en la capacidad de la empresa para generar valor sobre sus activos contables.
2. Comparación con el Mercado Local:

- Endesa tiene un múltiplo más alto (3.36), lo que puede reflejar una mayor valoración del mercado sobre sus activos netos.

- Repsol tiene un múltiplo más bajo (0.84), lo cual podría indicar una menor confianza en la valoración de sus activos netos o mayor volatilidad percibida en su valor contable.

3. Comparación Internacional:

- Enel tiene un múltiplo similar (1.78), lo que sugiere que Iberdrola está bien valorada dentro del contexto europeo.

- Engie presenta un múltiplo más bajo (0.95), lo cual puede reflejar una menor valoración de sus activos netos.

- NextEra Energy tiene un múltiplo significativamente más alto (4.23), lo que puede deberse a expectativas de crecimiento más altas y una percepción de activos netos de mayor valor en el mercado estadounidense.

- Dominion Energy y Duke Energy tienen múltiplos cercanos (1.97 y 1.67 respectivamente), lo que sugiere una valoración similar en términos de activos netos.

- National Grid y AES Corporation tienen múltiplos de 1.53 y 3.63 respectivamente, lo que indica diferentes niveles de valoración de sus activos netos en el mercado.

4. Riesgo y Rentabilidad:

- El EQV/PN de 1.67 para Iberdrola también sugiere una estructura de capital equilibrada y un riesgo percibido moderado en relación con su valor contable.

- Empresas como Audax con un múltiplo de 2.70 pueden tener expectativas de crecimiento mayores, pero también pueden estar sujetas a un mayor riesgo operativo.

5. Perspectiva de Activos y Crecimiento:

- Iberdrola ha estado invirtiendo en proyectos de energías renovables, lo cual puede justificar un múltiplo EQV/PN más alto debido a las expectativas de que sus activos netos generen un mayor valor en el futuro.

- Su posición de liderazgo en el mercado español y su expansión internacional proporcionan una base sólida para una valoración más alta en términos de patrimonio neto.

El múltiplo EQV/PN de 1.67 de Iberdrola se justifica por su sólida posición operativa, eficiencia en la gestión de activos netos, y perspectivas de crecimiento sostenibles, especialmente en el sector de energías renovables. En comparación con sus pares nacionales e internacionales, Iberdrola se sitúa en un rango competitivo, reflejando una valoración razonable que incorpora tanto la estabilidad operativa como las oportunidades de crecimiento futuro. Los inversores valoran positivamente la capacidad de Iberdrola para generar valor sobre sus activos netos y su potencial de expansión en un mercado global cada vez más enfocado en la energía limpia.

El múltiplo EQV/CF (Equity Value sobre Cash Flow) es una herramienta de valoración que compara el valor de mercado del patrimonio neto de una empresa (Equity Value o EQV) con su flujo de caja (CF). Este múltiplo ofrece una medida de cuánto están dispuestos a pagar los inversores por cada unidad de flujo de caja generada por la empresa, proporcionando una visión sobre la eficiencia de la empresa en la generación de efectivo a partir de sus operaciones.

Contexto de Iberdrola

- EQV/CF de Iberdrola: 12.39
 - Este valor indica que los inversores están dispuestos a pagar 12.39 veces el flujo de caja anual de Iberdrola.
 - Para entender este múltiplo, lo comparamos con los múltiplos EQV/CF de las empresas comparables.

Comparación con Empresas Comparables

- Comparables en el mismo sector y región:
 - Endesa: 6.77
 - Repsol: 4.48
 - REE: 7.85
 - Audax: 13.00
- Comparables internacionales:
 - Enel (Italia): 6.58
 - EDP-Portugal: 6.22
 - Engie (Francia): 6.00
 - E.ON (UK): 3.89
 - NextEra Energy (EEUU): 21.76
 - Dominion Energy (EEUU): 13.58
 - Duke Energy (EEUU): 10.52
 - National Grid (UK): 13.77
 - AES Corporation (EEUU): 40.27
 - EDF (Francia): -6.25 (valor negativo debido a flujo de caja negativo)

Análisis Comparativo y Justificación

1. Eficiencia en la Generación de Efectivo:
 - EQV/CF de Iberdrola: 12.39, lo cual sugiere que los inversores valoran la capacidad de Iberdrola para generar efectivo a un nivel moderado en comparación con sus pares.
 - Este múltiplo muestra que Iberdrola tiene una valoración adecuada en términos de su eficiencia en la generación de flujo de caja.
2. Comparación con el Mercado Local:

- Endesa tiene un múltiplo más bajo (6.77), lo que puede reflejar menores expectativas de crecimiento o menor eficiencia percibida en la generación de flujo de caja.

- Repsol tiene un múltiplo aún más bajo (4.48), lo cual podría indicar una menor confianza en su capacidad de generación de efectivo debido a la volatilidad en el sector de hidrocarburos.

- REE tiene un múltiplo más bajo (7.85), lo cual puede ser razonable dado su modelo de negocio regulado y flujos de ingresos estables.

3. Comparación Internacional:

- Enel, EDP-Portugal, y Engie tienen múltiplos similares (6.58, 6.22, y 6.00 respectivamente), lo que sugiere que Iberdrola está bien valorada dentro del contexto europeo.

- NextEra Energy y Dominion Energy tienen múltiplos significativamente más altos (21.76 y 13.58 respectivamente), lo que puede deberse a mayores expectativas de crecimiento en mercados como el estadounidense y una percepción de una mayor capacidad de generación de flujo de caja.

- AES Corporation presenta un múltiplo extremadamente alto (40.27), lo cual puede estar influenciado por expectativas de crecimiento significativo o una reevaluación de su capacidad de generación de efectivo futuro.

- National Grid y Duke Energy tienen múltiplos cercanos (13.77 y 10.52 respectivamente), lo que indica una valoración similar en términos de eficiencia de generación de flujo de caja.

4. Riesgo y Rentabilidad:

- El EQV/CF de 12.39 para Iberdrola también sugiere una estructura de capital equilibrada y un riesgo percibido moderado en relación con su capacidad de generar flujo de caja.

- Empresas como Audax con un múltiplo de 13.00 pueden tener expectativas de crecimiento mayores, pero también pueden estar sujetas a un mayor riesgo operativo.

5. Perspectiva de Generación de Efectivo y Crecimiento:

- Iberdrola ha estado invirtiendo en proyectos de energías renovables, lo cual puede justificar un múltiplo EQV/CF más alto debido a las expectativas de que su flujo de caja generado sea sostenible y crezca en el futuro.

- Su posición de liderazgo en el mercado español y su expansión internacional proporcionan una base sólida para una valoración más alta en términos de flujo de caja.

El múltiplo EQV/CF de 12.39 de Iberdrola se justifica por su sólida posición operativa, eficiencia en la generación de flujo de caja, y perspectivas de crecimiento sostenibles, especialmente en el sector de energías renovables. En comparación con sus pares nacionales e internacionales, Iberdrola se sitúa en un rango competitivo, reflejando

una valoración razonable que incorpora tanto la estabilidad operativa como las oportunidades de crecimiento futuro. Los inversores valoran positivamente la capacidad de Iberdrola para generar flujo de caja estable y su potencial de expansión en un mercado global cada vez más enfocado en la energía limpia.

EV/FCF

El múltiplo EV/FCF (Valor de la Empresa sobre Flujo de Caja Libre) es una herramienta de valoración que compara el valor total de la empresa (EV) con su flujo de caja libre (FCF). Este múltiplo ofrece una medida de cuánto están dispuestos a pagar los inversores por cada unidad de flujo de caja libre generada por la empresa, proporcionando una visión sobre la eficiencia de la empresa en la generación de efectivo libre después de cubrir sus gastos operativos y de capital.

Contexto de Iberdrola.

- EV/FCF de Iberdrola: 31.99
 - Este valor indica que el mercado valora Iberdrola en 31.99 veces su flujo de caja libre anual.
 - Para entender este múltiplo, lo comparamos con los múltiplos EV/FCF de las empresas comparables.

Comparación con Empresas Comparables.

- Comparables en el mismo sector y región:
 - Endesa: -85.52 (valor negativo debido a FCF negativo)
 - Repsol: 4.69
 - REE: 14.36
 - Audax: 6.40
- Comparables internacionales:
 - Enel (Italia): -58.08 (valor negativo debido a FCF negativo)
 - EDP-Portugal: 154.26
 - Engie (Francia): 29.06
 - E.ON (UK): 9.88
 - NextEra Energy (EEUU): -21.91 (valor negativo debido a FCF negativo)
 - Dominion Energy (EEUU): -23.94 (valor negativo debido a FCF negativo)
 - Duke Energy (EEUU): -28.75 (valor negativo debido a FCF negativo)
 - National Grid (UK): 71.47
 - AES Corporation (EEUU): -23.57 (valor negativo debido a FCF negativo)
 - EDF (Francia): -2.19 (valor negativo debido a FCF negativo)

Análisis Comparativo y Justificación

1. Eficiencia en la Generación de Efectivo Libre:
 - EV/FCF de Iberdrola: 31.99, lo cual sugiere que los inversores valoran la capacidad de Iberdrola para generar efectivo libre a un nivel relativamente alto en comparación con sus pares.
 - Este múltiplo muestra que Iberdrola tiene una valoración de mercado que refleja una confianza considerable en su capacidad de generar flujo de caja libre.
2. Comparación con el Mercado Local:
 - Endesa tiene un múltiplo negativo (-85.52), lo que refleja un flujo de caja libre negativo y, por tanto, una percepción de mayor riesgo o menores expectativas de generación de efectivo libre.
 - Repsol tiene un múltiplo significativamente más bajo (4.69), lo cual indica una menor valoración en términos de su capacidad para generar flujo de caja libre.
 - REE tiene un múltiplo más bajo (14.36), lo cual es razonable dado su modelo de negocio regulado y flujos de ingresos más estables.
3. Comparación Internacional:
 - Enel tiene un múltiplo negativo (-58.08), lo que refleja un flujo de caja libre negativo.
 - EDP-Portugal tiene un múltiplo extremadamente alto (154.26), lo que puede estar influenciado por expectativas de crecimiento significativo o una reevaluación de su capacidad de generación de efectivo libre futuro.
 - Engie presenta un múltiplo cercano (29.06), lo cual sugiere que Iberdrola está bien valorada dentro del contexto europeo.
 - E.ON y National Grid tienen múltiplos de 9.88 y 71.47 respectivamente, lo que indica diferentes niveles de valoración de su capacidad de generación de efectivo libre.
 - Varias empresas como NextEra Energy, Dominion Energy, Duke Energy, y AES Corporation tienen múltiplos negativos debido a flujos de caja libre negativos.
4. Riesgo y Rentabilidad:
 - El EV/FCF de 31.99 para Iberdrola también sugiere una estructura de capital equilibrada y un riesgo percibido moderado en relación con su capacidad de generar flujo de caja libre.
 - Empresas como Audax con un múltiplo de 6.40 pueden tener menores expectativas de generación de efectivo libre, pero también pueden estar sujetas a un menor riesgo operativo.
5. Perspectiva de Generación de Efectivo Libre y Crecimiento:
 - Iberdrola ha estado invirtiendo en proyectos de energías renovables, lo cual puede justificar un múltiplo EV/FCF más alto debido

a las expectativas de que su flujo de caja libre generado sea sostenible y crezca en el futuro.

- Su posición de liderazgo en el mercado español y su expansión internacional proporcionan una base sólida para una valoración más alta en términos de flujo de caja libre.

El múltiplo EV/FCF de 31.99 de Iberdrola se justifica por su sólida posición operativa, eficiencia en la generación de flujo de caja libre, y perspectivas de crecimiento sostenibles, especialmente en el sector de energías renovables. En comparación con sus pares nacionales e internacionales, Iberdrola se sitúa en un rango competitivo, reflejando una valoración razonable que incorpora tanto la estabilidad operativa como las oportunidades de crecimiento futuro. Los inversores valoran positivamente la capacidad de Iberdrola para generar flujo de caja libre estable y su potencial de expansión en un mercado global cada vez más enfocado en la energía limpia.

Equity/dividendos

El múltiplo Equity/Dividendos (Patrimonio Neto sobre Dividendos) es una herramienta de valoración que compara el valor contable del patrimonio neto de una empresa con sus dividendos pagados. Este múltiplo ofrece una medida de cuántas veces el patrimonio neto de una empresa cubre los dividendos distribuidos, proporcionando una visión sobre la sostenibilidad y la capacidad de la empresa para mantener sus políticas de dividendos en el futuro.

Contexto de Iberdrola

- Equity/Dividendos de Iberdrola: 72.02
 - Este valor indica que el patrimonio neto de Iberdrola cubre sus dividendos pagados 72.02 veces.
 - Para entender este múltiplo, lo comparamos con los múltiplos Equity/Dividendos de las empresas comparables.

Comparación con Empresas Comparables

- Comparables en el mismo sector y región:
 - Endesa: 39.56
 - Repsol: 14.09
 - REE: 17.03
- Comparables internacionales:
 - Enel (Italia): 19.64
 - EDP-Portugal: 18.91
 - Engie (Francia): 81.51
 - E.ON (UK): 4.25
 - NextEra Energy (EEUU): 98.04
 - Dominion Energy (EEUU): 23.13
 - Duke Energy (EEUU): 28.29
 - National Grid (UK): 65.72

- AES Corporation (EEUU): -44.91 (valor negativo debido a patrimonio neto negativo)
- EDF (Francia): -38.98 (valor negativo debido a patrimonio neto negativo)

Análisis Comparativo y Justificación

1. Sostenibilidad de Dividendos:

- Equity/Dividendos de Iberdrola: 72.02, lo cual sugiere que Iberdrola tiene una gran capacidad para sostener sus pagos de dividendos con su patrimonio neto.

- Este múltiplo muestra que Iberdrola tiene una política de dividendos sostenible, respaldada por una sólida base de patrimonio neto.

2. Comparación con el Mercado Local:

- Endesa tiene un múltiplo más bajo (39.56), lo que puede reflejar una menor capacidad de cobertura de sus dividendos con su patrimonio neto.

- Repsol y REE tienen múltiplos más bajos (14.09 y 17.03 respectivamente), indicando una menor sostenibilidad percibida en sus políticas de dividendos en comparación con Iberdrola.

3. Comparación Internacional:

- Enel y EDP-Portugal tienen múltiplos similares (19.64 y 18.91 respectivamente), lo que sugiere una menor capacidad de cobertura de dividendos con su patrimonio neto en comparación con Iberdrola.

- Engie y National Grid presentan múltiplos más altos (81.51 y 65.72 respectivamente), lo que indica una capacidad de cobertura de dividendos similar o superior a Iberdrola.

- NextEra Energy tiene un múltiplo significativamente más alto (98.04), lo que refleja una percepción de mayor capacidad para sostener dividendos con su patrimonio neto.

- Varias empresas, como E.ON, Dominion Energy, y Duke Energy tienen múltiplos más bajos (4.25, 23.13, y 28.29 respectivamente), indicando diferentes niveles de sostenibilidad de sus políticas de dividendos.

4. Riesgo y Rentabilidad:

- El múltiplo Equity/Dividendos de 72.02 para Iberdrola también sugiere una estructura de capital fuerte y un riesgo percibido bajo en relación con su capacidad para mantener sus pagos de dividendos.

- Empresas como AES Corporation y EDF tienen múltiplos negativos, lo que indica problemas financieros más profundos, como patrimonio neto negativo.

5. Perspectiva de Sostenibilidad y Crecimiento:

- Iberdrola ha estado invirtiendo en proyectos de energías renovables, lo cual puede justificar una política de dividendos sostenible respaldada por una sólida base de patrimonio neto.
- Su posición de liderazgo en el mercado español y su expansión internacional proporcionan una base sólida para mantener y potencialmente aumentar sus dividendos en el futuro.

El múltiplo Equity/Dividendos de 72.02 de Iberdrola se justifica por su sólida posición operativa, su fuerte base de patrimonio neto y su capacidad para mantener políticas de dividendos sostenibles. En comparación con sus pares nacionales e internacionales, Iberdrola se sitúa en un rango competitivo, reflejando una valoración razonable que incorpora tanto la estabilidad operativa como la capacidad de generar retornos a los accionistas a través de dividendos. Los inversores valoran positivamente la capacidad de Iberdrola para sostener sus pagos de dividendos y su potencial de expansión en un mercado global cada vez más enfocado en la energía limpia.

Filtro de empresas comprables y múltiplos.

Después de analizar cada una de las empresas por separado en comparación con la empresa objetivo, procedemos a descartar las empresas donde alguno de los múltiplos no es consistente, para ello eliminaremos las empresas con múltiplos de valoración negativos y/o no relacionados de forma directa con Iberdrola.

La muestra definitiva de empresas y múltiplos se muestra a continuación:

Múltiplos de valoración	EQV/Ventas	EV/Ebitda	EV/EBIT	EQV/Beneficio	EQV/PN	EQV/CF	Equity/dividendos	DFN	Capitalización
Endesa	0,57	8,36	11,92	7,19	3,36	6,77	39,56	17.704,00	18.668,23
Repsol	0,30	2,50	3,02	4,71	0,84	4,48	14,09	3.608,00	20.454,33
REE	4,96	10,50	16,50	15,12	2,15	7,85	17,03	4.691,60	10.302,88
EDP-Portugal	0,89	12,44	27,04	15,71	2,07	6,22	18,91	17.238,19	18.377,53
Engie	0,35	7,29	15,21	150,14	0,95	6,00	81,51	19.789,00	32.431,12
National Grid	1,98	14,94	19,91	15,51	1,53	13,77	65,72	50.551,58	42.812,74

Tabla 3: Muestra definitiva de empresas y múltiplos. Fuente: Elaboración propia.

A partir de la tabla 3 podemos calcular el rango de múltiplos calculando el valor mínimo, el valor promedio ajustado por capitalización, mediana y valor máximo de cada uno de los múltiplos tal como se muestra en la tabla 4:

	EQV/Ventas	EV/Ebitda	EV/EBIT	EQV/Beneficio	EQV/PN	EQV/CF	Equity/dividendos
Mínimo	0,30	2,50	3,02	4,71	0,84	4,48	14,09
Mediana	0,73	9,43	15,85	15,32	1,80	6,49	29,23
Media ajustada	1,26	9,93	16,06	43,40	1,65	8,37	48,98
Máximo	4,96	14,94	27,04	150,14	3,36	13,77	81,51

Tabla 4: Rango de múltiplos estimados. Fuente: Elaboración propia.

En los siguientes apartados se irá realizando la valoración para cada uno de los múltiplos anteriores con la información disponible de Iberdrola con el objetivo de establecer un rango de valoración del precio teórico de su acción.

EQV Ventas.

La valoración por múltiplos de compañías comparables mediante el múltiplo P/Ventas arrojó los siguientes resultados:

EQV Ventas	Múltiplo	ventas	EQV	Acciones	Po	Pm	Decisión
Mínimo	0,30	53949	15925,4542	6268,568161	2,54052502	10,93	SOBREVALORADA
Mediana	0,73	53949	39478,0741	6268,568161	6,29778174	10,93	SOBREVALORADA
Media ajustada	1,26	53949	67927,1248	6268,568161	10,8361468	10,93	SOBREVALORADA
Máximo	4,96	53949	267490,916	6268,568161	42,6717727	10,93	INFRavalorada

Tabla 5: Valoración por P/ventas. Fuente: Elaboración propia.

Con los múltiplos mínimo, mediana y media ajustada, Iberdrola parece estar sobrevalorada, ya que los precios calculados de la acción son menores que el precio de mercado actual de €10.93. Esto sugiere que, bajo una valoración conservadora o moderada, los inversores están pagando más por acción de lo que valen según estos múltiplos.

Solo con el múltiplo máximo (4.96), Iberdrola se considera infravalorada, ya que el precio calculado de la acción es significativamente mayor que el precio de mercado actual. Este escenario podría reflejar expectativas muy altas de crecimiento o ingresos futuros, lo cual puede no ser realista en un análisis conservador.

La acción de Iberdrola parece sobrevalorada cuando se consideran múltiplos EQV/Ventas más conservadores o moderados. Solo bajo el supuesto de un múltiplo muy alto se consideraría infravalorada, lo cual podría implicar expectativas excesivamente optimistas sobre su crecimiento o generación de ingresos futuros.

EV/EBITDA.

La valoración por múltiplos de compañías comparables mediante el múltiplo EV/EBITDA arrojó los siguientes resultados:

EV/EBITDA	Múltiplo	EBITDA	EV	DFN	EQV	Acciones	Po	Pm	Decisión
Mínimo	2.50	12260	30604,2512	44050	-13445,7488	6268,56816	-2,144947378	10,93	SOBREVALORADA
Mediana	9,43	12260	115596,443	44050	71546,4426	6268,56816	11,41352232	10,93	INFRavalorada
Media ajustada	9,93	12260	121725,112	44050	77675,1119	6268,56816	12,3912048	10,93	INFRavalorada
Máximo	14,94	12260	183209,684	44050	139159,684	6268,56816	22,19959661	10,93	INFRavalorada

Tabla 6: Valoración por EV/EBITDA. Fuente: Elaboración propia.

Con el múltiplo mínimo (2.50), Iberdrola parece estar sobrevalorada, ya que el valor calculado de la empresa y el precio de la acción son negativos, lo cual no es un reflejo realista de su valor. Este escenario muestra un punto de referencia muy conservador y no representa adecuadamente el valor de mercado de Iberdrola.

Con los múltiplos de mediana (9.43), media ajustada (9.93), y máximo (14.94), Iberdrola se considera infravalorada. El precio calculado de la acción en estos escenarios es superior al precio de mercado actual de €10.93, sugiriendo que los inversores están pagando menos por la acción de lo que podría valer según estas métricas de valoración.

A excepción del múltiplo mínimo, las acciones de Iberdrola parecen infravaloradas cuando se consideran múltiplos EV/EBITDA más moderados a altos. Estos resultados indican que, bajo una valoración razonable u optimista, los inversores podrían esperar que el precio de mercado actual suba, reflejando mejor la capacidad de generación de beneficios operativos de Iberdrola.

EV/EBIT.

La valoración por múltiplos de compañías comparables mediante el múltiplo EV/EBITDA arrojó los siguientes resultados:

EV/EBIT	Múltiplo	EBIT	EV	DFN	EQV	Acciones	Po	Pm	Decisión
Mínimo	3,02	7957	24014,253	44050	-20035,747	6268,56816	-3,196223834	10,93	SOBREVALORADA
Mediana	15,85	7957	126156,563	44050	82106,5635	6268,56816	13,09813683	10,93	INFRavalorada
Media ajustada	16,06	7957	127753,293	44050	83703,2931	6268,56816	13,35285682	10,93	INFRavalorada
Máximo	27,04	7957	215118,182	44050	171068,182	6268,56816	27,28983366	10,93	INFRavalorada

Tabla 7: Valoración por EV/EBIT. Fuente: Elaboración propia.

Con el múltiplo mínimo (3.02), Iberdrola parece estar sobrevalorada, ya que el valor calculado de la empresa y el precio de la acción son negativos, lo cual no es un reflejo realista de su valor. Este escenario muestra un punto de referencia muy conservador y no representa adecuadamente el valor de mercado de Iberdrola.

Con los múltiplos de mediana (15.85), media ajustada (16.06), y máximo (27.04), Iberdrola se considera infravalorada. El precio calculado de la acción en estos escenarios es superior al precio de mercado actual de €10.93, sugiriendo que los inversores están pagando menos por la acción de lo que podría valer según estas métricas de valoración.

A excepción del múltiplo mínimo, las acciones de Iberdrola parecen infravaloradas cuando se consideran múltiplos EV/EBIT más moderados a altos. Estos resultados indican que, bajo una valoración razonable u optimista, los inversores podrían esperar que el precio de mercado actual suba, reflejando mejor la capacidad de generación de beneficios operativos de Iberdrola.

EQV/Beneficio.

La valoración por múltiplos de compañías comparables mediante el múltiplo EQV/BENEFICIO arrojó los siguientes resultados:

EQV/Beneficio	Múltiplo	Beneficio	EQV	Acciones	Po	Pm	Decisión
Mínimo	4,71	5060	23820,2324	6268,568161	3,7999479	10,93	SOBREVALORADA
Mediana	15,32	5060	77503,2071	6268,568161	12,3637815	10,93	INFRAVALORADA
Media ajustada	43,40	5060	219610,105	6268,568161	35,0335354	10,93	INFRAVALORADA
Máximo	150,14	5060	759729,015	6268,568161	121,196579	10,93	INFRAVALORADA

Tabla 8: Valoración por EQV/Beneficio. Fuente: Elaboración propia

Con el múltiplo mínimo (4.71), Iberdrola parece estar sobrevalorada, ya que el precio calculado de la acción es significativamente menor que el precio de mercado actual de €10.93. Este escenario muestra un punto de referencia muy conservador.

Con los múltiplos de mediana (15.32), media ajustada (43.40), y máximo (150.14), Iberdrola se considera infravalorada. El precio calculado de la acción en estos escenarios es superior al precio de mercado actual, sugiriendo que los inversores están pagando menos por la acción de lo que podría valer según estas métricas de valoración.

A excepción del múltiplo mínimo, las acciones de Iberdrola parecen infravaloradas cuando se consideran múltiplos EQV/Beneficio más moderados a altos. Estos resultados indican que, bajo una valoración razonable u optimista, los inversores podrían esperar que el precio de mercado actual suba, reflejando mejor la capacidad de generación de beneficios netos de Iberdrola.

EQV/PN.

La valoración por múltiplos de compañías comparables mediante el múltiplo EQV/PN arrojó los siguientes resultados:

EQV/PN	Múltiplo	PN	EQV	Acciones	Po	Pm	Decisión
Mínimo	0,84	41119	34620,1365	6268,568161	5,52281407	10,93	SOBREVALORADA
Mediana	1,80	41119	74025,6484	6268,568161	11,8090203	10,93	INFRAVALORADA
Media ajustada	1,65	41119	67954,7174	6268,568161	10,8405485	10,93	SOBREVALORADA
Máximo	3,36	41119	138135,496	6268,568161	22,0362118	10,93	INFRAVALORADA

Tabla 9: Valoración por EQV/PN. Fuente: Elaboración propia

Con los múltiplos mínimo (0.84) y media ajustada (1.65), Iberdrola parece estar sobrevalorada, ya que los precios calculados de la acción son menores que el precio de mercado actual de €10.93. Estos escenarios muestran puntos de referencia más conservadores.

Con los múltiplos de mediana (1.80) y máximo (3.36), Iberdrola se considera infravalorada. El precio calculado de la acción en estos escenarios es superior al precio de mercado actual, sugiriendo que los inversores están pagando menos por la acción de lo que podría valer según estas métricas de valoración.

A excepción de los múltiplos mínimo y media ajustada, las acciones de Iberdrola parecen infravaloradas cuando se consideran múltiplos EQV/PN más moderados a altos.

Estos resultados indican que, bajo una valoración razonable u optimista, los inversores podrían esperar que el precio de mercado actual suba, reflejando mejor el valor contable del patrimonio neto de Iberdrola.

EQV/CF.

La valoración por múltiplos de compañías comparables mediante el múltiplo EQV/CF arrojó los siguientes resultados:

EQV/CF	Múltiplo	CF	EQV	Acciones	Po	Pm	Decisión
Mínimo	4,48	5530	24794,4859	6268,568161	3,95536673	10,93	SOBREVALORADA
Mediana	6,49	5530	35911,942	6268,568161	5,72889072	10,93	SOBREVALORADA
Media ajustada	8,37	5530	46294,519	6268,568161	7,38518236	10,93	SOBREVALORADA
Máximo	13,77	5530	76155,547	6268,568161	12,1487946	10,93	INFRAVALORADA

Tabla 10: Valoración por EQV/CF. Fuente: Elaboración propia

Con los múltiplos mínimo (4.48), mediana (6.49), y media ajustada (8.37), Iberdrola parece estar sobrevalorada, ya que los precios calculados de la acción son menores que el precio de mercado actual de €10.93. Estos escenarios muestran puntos de referencia más conservadores a moderados.

Con el múltiplo máximo (13.77), Iberdrola se considera infravalorada. El precio calculado de la acción en este escenario es superior al precio de mercado actual, sugiriendo que los inversores están pagando menos por la acción de lo que podría valer según esta métrica de valoración optimista.

A excepción del múltiplo máximo, las acciones de Iberdrola parecen sobrevaloradas cuando se consideran múltiplos EQV/CF más conservadores a moderados. Estos resultados indican que, bajo una valoración optimista, los inversores podrían esperar que el precio de mercado actual suba, reflejando mejor la capacidad de generación de flujo de caja de Iberdrola.

EQV/dividendos.

La valoración por múltiplos de compañías comparables mediante el múltiplo EQV/dividendos arrojó los siguientes resultados:

EQV/dividendos	Múltiplo	CF	EQV	Acciones	Po	Pm	Decisión
Mínimo	14,09	951,28	13407,7955	6268,568161	2,13889283	10,93	SOBREVALORADA
Mediana	29,23	951,28	27806,3916	6268,568161	4,43584419	10,93	SOBREVALORADA
Media ajustada	48,98	951,28	46594,8745	6268,568161	7,43309688	10,93	SOBREVALORADA
Máximo	81,51	951,28	77540,2035	6268,568161	12,3696834	10,93	INFRAVALORADA

Tabla 11: Valoración por EQV/dividendos. Fuente: Elaboración propia

Con los múltiplos mínimo (14.09), mediana (29.23), y media ajustada (48.98), Iberdrola parece estar sobrevalorada, ya que los precios calculados de la acción son menores que el precio de mercado actual de €10.93. Estos escenarios muestran puntos de referencia más conservadores a moderados.

Con el múltiplo máximo (81.51), Iberdrola se considera infravalorada. El precio calculado de la acción en este escenario es superior al precio de mercado actual, sugiriendo que los inversores están pagando menos por la acción de lo que podría valer según esta métrica de valoración optimista.

En resumen, a excepción del múltiplo máximo, las acciones de Iberdrola parecen sobrevaloradas cuando se consideran múltiplos EQV/Dividendos más conservadores a moderados. Estos resultados indican que, bajo una valoración optimista, los inversores podrían esperar que el precio de mercado actual suba, reflejando mejor la capacidad de generación de dividendos de Iberdrola.

Rango de valoración por múltiplos

A través de los resultados anteriores podemos realizar la valoración promedio por cada múltiplo y obtener el rango de valoración de la empresa por la metodología de múltiplos de compañías comparables:

	EQV/Ventas	EV/Ebitda	EV/EBIT	EQV/Beneficio	EQV/PN	EQV/CF	EQV/dividendos	Media
Mínimo	2,54052502	-2,14494738	-3,19622383	3,799947898	5,52281407	3,95536673	2,138892829	1,80233933
Mediana	6,29778174	11,4135223	13,0981368	12,3637815	11,8090203	5,72889072	4,435844187	9,30671108
Media ajustada	10,8361468	12,3912048	13,3528568	35,03353541	10,8405485	7,38518236	7,433096884	13,8960817
Máximo	42,6717727	22,1995966	27,2898337	121,1965788	22,0362118	12,1487946	12,36968339	37,1303531
Media	15,5865566	10,9648441	12,6361509	43,09846089	12,5521487	7,3045586	6,594379323	15,5338713

Tabla 12: Valoración promedio de la acción. Fuente: Elaboración propia

1. Múltiplo Mínimo:

Los valores negativos de EV/EBITDA y EV/EBIT sugieren una valoración extremadamente conservadora o inadecuada. En general, los valores mínimos indican que, en escenarios muy pesimistas, la acción de Iberdrola estaría sobrevalorada, ya que los precios calculados son mucho menores que el precio de mercado actual de €10.93.

2. Múltiplo Mediana:

La mediana refleja una valoración más razonable y equilibrada de los múltiplos. Aun así, estos valores indican que Iberdrola está sobrevalorada, ya que la mayoría de los precios calculados de Po son inferiores al precio de mercado de €10.93.

3. Múltiplo Media Ajustada:

La media ajustada es más optimista, con algunos múltiplos sugiriendo que Iberdrola está cerca de su valor justo. Sin embargo, valores como el EQV/Beneficio muy altos sesgan la media hacia valores superiores. En general, la mayoría de los múltiplos ajustados aún reflejan una sobrevaloración.

4. Múltiplo Máximo:

Los valores máximos reflejan escenarios extremadamente optimistas, sugiriendo que Iberdrola estaría significativamente infravalorada si el mercado valorara la empresa con estos múltiplos altos. Los precios calculados de Po son considerablemente superiores al precio de mercado actual.

En los escenarios mínimos, mediana y media ajustada, la acción de Iberdrola parece estar sobrevalorada. Esto se debe a que los precios de Po calculados son inferiores al precio de mercado actual de €10.93, reflejando una valoración más conservadora.

En el escenario máximo, la acción de Iberdrola parece estar infravalorada. Aquí, los múltiplos extremadamente optimistas sugieren un precio de acción mucho más alto que el precio de mercado actual, indicando un potencial de crecimiento significativo según estos puntos de referencia optimistas.

La valoración justa de Iberdrola probablemente se encuentra entre estos extremos. Los inversores deben considerar tanto las perspectivas conservadoras como optimistas al tomar decisiones, teniendo en cuenta factores adicionales como las condiciones del mercado, la estabilidad financiera de la empresa y su potencial de crecimiento futuro.

Tomando el promedio de los promedios obtenemos un valor teórico de 15,53 euros/acción, que al compararlo con el precio de mercado de dicho año (10.93) obtenemos un promedio superior lo que confirmaría, que, en media, la acción de la empresa se encuentra infravalorada y se recomienda la compra de sus acciones. Respecto al intervalo de valoración se calculan los diagramas de caja para cada uno de los múltiplos tal como aparecen a continuación.

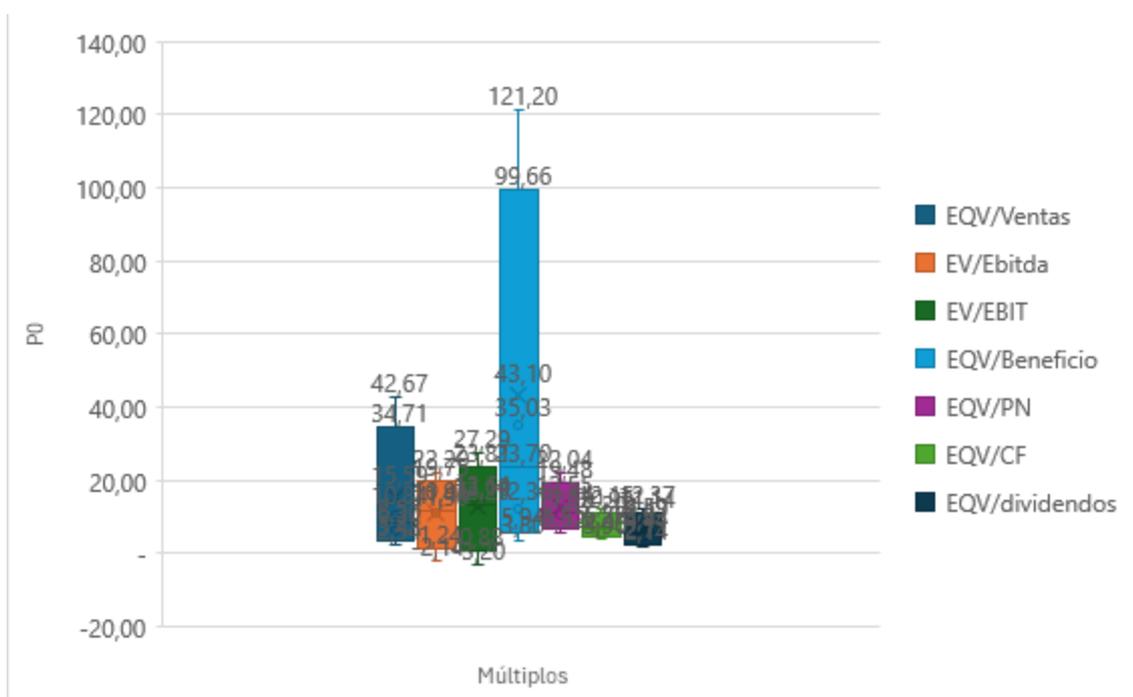


Gráfico 1: Diagramas de caja por múltiplo. Fuente: Elaboración propia.

1. **EQV/Ventas (Azul Claro):**
 - **Máximo:** 121.20
 - **Media:** 15.59
 - **Media ajustada:** 10.84

- **Mediana:** 6.30
- **Mínimo:** 2.54

El múltiplo EQV/Ventas presenta una amplia variabilidad, con el valor máximo significativamente alto (121.20), lo que indica que, en un escenario muy optimista, la acción está infravalorada. Sin embargo, los valores de media ajustada y mediana son más conservadores, situándose por debajo del precio de mercado actual.

2. **EV/EBITDA (Naranja):**

- **Máximo:** 22.20
- **Media:** 10.96
- **Media ajustada:** 12.39
- **Mediana:** 11.41
- **Mínimo:** -2.14

El múltiplo EV/EBITDA tiene una variabilidad moderada. La mediana y la media ajustada son bastante cercanas al precio de mercado actual, lo que sugiere que el valor de la acción es razonable según este múltiplo. El valor mínimo negativo indica una valoración inadecuada en un escenario extremadamente conservador.

3. **EV/EBIT (Verde):**

- **Máximo:** 27.29
- **Media:** 12.64
- **Media ajustada:** 13.35
- **Mediana:** 13.10
- **Mínimo:** -3.20

El múltiplo EV/EBIT muestra una tendencia similar a EV/EBITDA. Los valores de mediana y media ajustada son cercanos al precio de mercado, indicando una valoración justa. El valor máximo sugiere que la acción podría estar infravalorada en un escenario muy optimista.

4. **EQV/Beneficio (Azul Oscuro):**

- **Máximo:** 121.20
- **Media:** 43.10
- **Media ajustada:** 35.03
- **Mediana:** 12.36
- **Mínimo:** 3.80

Este múltiplo presenta la mayor variabilidad. El valor máximo y la media son extremadamente altos, lo que indica que, en un escenario muy optimista, la acción está

infravalorada. Sin embargo, la mediana y la media ajustada, aunque más altas que el precio de mercado, son más moderadas y sugieren una infravaloración menos extrema.

5. **EQV/PN (Rosa):**
- **Máximo:** 22.04
 - **Media:** 12.55
 - **Media ajustada:** 10.84
 - **Mediana:** 11.81
 - **Mínimo:** 5.52

Los valores de EQV/PN son relativamente estables. La mediana y la media ajustada son cercanas al precio de mercado, sugiriendo una valoración justa. El valor máximo indica que la acción podría estar infravalorada en un escenario optimista.

6. **EQV/CF (Verde Claro):**
- **Máximo:** 12.15
 - **Media:** 7.30
 - **Media ajustada:** 7.39
 - **Mediana:** 5.73
 - **Mínimo:** 3.96

Este múltiplo muestra una menor variabilidad. Los valores de mediana y media ajustada son menores al precio de mercado, sugiriendo que la acción está sobrevalorada según este múltiplo.

7. **EQV/Dividendos (Verde Oscuro):**
- **Máximo:** 12.37
 - **Media:** 6.59
 - **Media ajustada:** 7.43
 - **Mediana:** 4.44
 - **Mínimo:** 2.14

Los valores de EQV/Dividendos son similares a los de EQV/CF. La mediana y la media ajustada son menores al precio de mercado, indicando sobrevaloración según este múltiplo. El valor máximo sugiere infravaloración en un escenario muy optimista.

9.-CONCLUSIONES.

- **Múltiplo Mínimo:** Los valores negativos de EV/EBITDA y EV/EBIT sugieren una valoración extremadamente conservadora. En general, los valores mínimos indican que, en escenarios pesimistas, la acción de Iberdrola está sobrevalorada.

- **Múltiplo Mediana:** La mediana refleja una valoración más razonable y equilibrada. Sin embargo, estos valores también indican que Iberdrola está sobrevalorada, ya que la mayoría de los precios calculados de Po son inferiores al precio de mercado.

- **Múltiplo Media Ajustada:** La media ajustada es más optimista, pero la mayoría de los múltiplos ajustados aún reflejan una sobrevaloración, a excepción de algunos valores sesgados por el EQV/Beneficio.

- **Múltiplo Máximo:** Los valores máximos reflejan escenarios extremadamente optimistas, sugiriendo que Iberdrola estaría significativamente infravalorada si el mercado valorara la empresa con estos múltiplos altos.

Valor Teórico de la Acción

El promedio de los promedios obtenidos de los múltiplos da un valor teórico de 15.53 euros/acción. Comparado con el precio de mercado del año analizado (10.93 euros/acción), esto sugiere que, en media, la acción de Iberdrola está infravalorada, recomendando la compra de sus acciones.

Inversores Conservadores: Deberían ser cautelosos ya que los escenarios de múltiplos mínimos y medianos sugieren que la acción está sobrevalorada.

Inversores Optimistas: Podrían encontrar una oportunidad, ya que los escenarios de múltiplos máximos sugieren una infravaloración significativa, indicando potencial de crecimiento.

Los inversores deben considerar tanto las perspectivas conservadoras como optimistas al tomar decisiones, evaluando adicionalmente las condiciones del mercado, la estabilidad financiera de Iberdrola y su potencial de crecimiento futuro.

10.- BIBLIOGRAFÍA.

BloombergNEF. (2022). Energy Transition Investment Trends 2022. Retrieved May 2023, from <https://assets.bbhub.io/professional/sites/24/Energy-Transition-Investment-Trends-ExecSummary-2022.pdf>

BloombergNEF. (2022). Global Clean Energy Outlook. Retrieved May 2023, from <https://www.dallasfed.org/-/media/Documents/research/events/2022/22energy/22energy-sethia.pdf>

BloombergNEF. (2020). Clean Energy Investment Trends, 2019. Retrieved May 2023 from, <https://data.bloomberglp.com/professional/sites/24/BloombergNEF-Clean-Energy-InvestmentTrends2019.pdf>

- Damodaran. (2023a). Debt to capital & debt to equity ratios, with key drivers - Western Europe. Retrieved May 2023, from <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/dbtfundEurope.xls>
- Damodaran. (2023b). Ratings, Interest Coverage Ratios and Default Spread. Retrieved May 2023, from https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ratings.html
- Deloitte. (2022). 2023 renewable energy industry outlook. Retrieved December 2022, from <https://www.deloitte.com/global/en/Industries/power-utilities-renewables/analysis/renewable-energyindustry-outlook.html>
- Eurostat. (2023). Shedding light on energy - 2023 edition. Retrieved April 2023, from <https://ec.europa.eu/eurostat/web/interactive-publications/energy-2023>
- Fernandez, P. (2023). Survey: Market Risk Premium and Risk-Free Rate used for 80 countries in 2023. 3. Retrieved May 2023 from https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4407839
- FitchRatings. (2023). Iberdrola, S.A. Retrieved May 2023, from <https://www.fitchratings.com/entity/iberdrola-sa80464052>
- Greenhouse Gas Protocol. (2012). A New Global Framework to Measure Greenhouse Gas Emissions from Cities. Retrieved December 2022, from <https://ghgprotocol.org/blog/new-global-framework-measure-greenhouse-gasemissions-cities>
- Hannah itchie, M. . (2020). 2 and Greenhouse Gas Emissions. Our World in Data. Retrieved December 2022, from <https://ourworldindata.org/co2-and-greenhouse-gas-emissions>
- Iberdrola, S.A. (2018). Annual Financial Information Iberdrola, S.A. and Subsidiaries, 2017.
- Iberdrola, S.A. (2019). Annual Financial Information Iberdrola, S.A. and Subsidiaries, 2018.
- Iberdrola, S.A. (2020). Annual Financial Information Iberdrola, S.A. and Subsidiaries, 2019.

Iberdrola, S.A. (2021). Annual Financial Information Iberdrola, S.A. and Subsidiaries, 2020.

Iberdrola, S.A. (2022). Retrieved December 2022, from <https://www.iberdrola.com/corporate-governance/boarddirectors/composition>

Iberdrola, S.A. (2022). Annual Corporate Governance Report 2021.

Iberdrola, S.A. (2022). Annual Financial Information Iberdrola, S.A. and Subsidiaries, 2021.

Iberdrola, S.A. (2022). Committed to the SDGs. Retrieved December 2022, from <https://www.iberdrola.com/sustainability/committed-sustainable-development-goals>

Iberdrola, S.A. (2022). Group Companies. Retrieved December 2022, from <https://www.iberdrola.com/about-us/groupcompanies>

Iberdrola, S.A. (2022). Iberdrola Group Structure. Retrieved December 2022, from <https://www.iberdrola.com/corporate-governance/structure>

Iberdrola, S.A. (2022). Integrated Report, March 2022.

Iberdrola, S.A. (2022). Our facilities. Retrieved December 2022, from <https://www.iberdrola.com/aboutus/figures/main-operational-data>

Iberdrola, S.A. (2022). Sustainability Report 2021.