

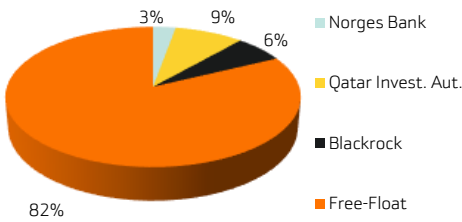
Sector: Utilities.

La división de redes impulsa el crecimiento de grupo.
Perfil con más visibilidad y menos volátil.

Datos Básicos

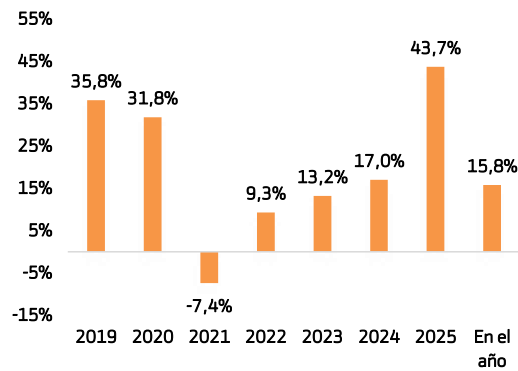
Capitalización (M €): 138.301 M€
Cierre a 07.08.2026: 20,70 €/acc.
Nº Acciones (M.): 6.681 M acc.
Min / Max (52 sem): 15,32/22,078€
Rentabilidad YTD. +15%
Cód. Reuters / Bloomberg: IBE.MC/ IBE.SM

Accionariado



Ppales cifras	2025	2026e	2027e
Ingresos	45.547	46.686	47.853
EBITDA Ex Plusvalías	15.684	16.633	17.767
BNA ex Plusvalías	6.231	6.764	7.307
Deuda Neta	50.182	54.565	61.472
Desglose EBITDA	2025		
Redes distribución y transporte	50%		
Generación y comercialización	50%		
Ppales ratios	2025	2026e	2027e
BPA (€/acc)	0,93	1,01	1,09
DPA (€/acc)	0,69	0,72	0,76
PER sobre BNA ordinario	22,2	20,4	18,9
Rentab. Dividendo	3,3%	3,5%	3,6%
DN/EBITDA	3,2 x	3,3 x	3,5 x
Primer Semestre	1S 25	1S 26	Var.
EBITDA Ajustado	7.497	8.050	7,4%
Redes	3.721	4.213	13,2%
Gener. y Comercial.	3.776	3.837	1,6%
BNA Ajustado	3.308	3.565	7,8%
FFO	6.339	6.248	-1,4%
Deuda Neta	52.666	53.972	2,5%

Evolución bursátil vs Ibex (base 100)



Fuentes: Bloomberg, Reuters, CNMV y propia compañía

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

www.bankinter.com

(1) Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión

Iberdrola

Recomendación: Comprar
Precio Objetivo: 23,6 €
Potencial Revalorización: 14,2%
Analista: Aránzazu Bueno

Los resultados del 1S 2026 baten las estimaciones del consenso impulsados por la división de redes. El EBITDA ajustado aumenta +7,4% vs +5,5% estimado. El BNA alcanza 3.565M€ (+7,8%) y el crecimiento hubiese sido de +14% excluyendo el impacto negativo de los tipos de cambio en el periodo. Por el lado positivo destaca: (i) Incremento de la contribución del negocio de redes (EBITDA +13%) gracias a un crecimiento del 8% en la base de activos regulados (RAB)- consecuencia de mayores inversiones- y a una mejora de la retribución en España para el nuevo periodo regulatorio 2026-2031 y (ii) Incremento de capacidad en renovables (+2%). Estos factores han más que compensado los impactos negativos derivados de un menor precio de la electricidad, de tipos de cambio desfavorables, de un mayor coste de la deuda y de una menor contribución positiva a resultados de derivados financieros. El equipo gestor confirma las guías del año, que supone un crecimiento del BNA superior a +8%. **Tras estos resultados mantenemos la recomendación de Comprar.** Motivos: (i) **Crecimiento impulsado por la división de redes.** El objetivo del Plan Estratégico es llegar a un BNA de 7.600M€ en 2028, con un crecimiento medio anual de +7% en 2025-2028. Ahora espera superar este objetivo, lo que implica un crecimiento mayor en el periodo. La división de redes liderará este crecimiento. El RAB aumentará a un ritmo medio anual de +9,3% (+40% en total en el periodo 2024-2028) y con retornos muy atractivos (ROE 9,5%). (ii) **Cambio hacia un perfil de negocio con más visibilidad y menos volátil.** En 2028 el 75% del EBITDA vendrá del negocio de redes (sujeto a marcos regulatorios predecibles) o de generación contratada a largo plazo (PPAs), lo que reducirá su dependencia de la volatilidad de los mercados; (iii) **Atractiva y creciente remuneración al accionista.** La rentabilidad por dividendo a los precios actuales es 3,5% para 2026 y el DPA crecerá en línea con el BNA del grupo. Revisamos al alza el Precio Objetivo hasta 23,60€/acc.vs 21,80€/ ant. por mejora en estimaciones y el traslado de la valoración a diciembre 2027.

Resultados 1ST 2026 : BNA bate estimaciones. La división de redes impulsa el crecimiento del grupo.

Resultados por encima del consenso: EBITDA ajustado 8.050M€ (+7,4%) vs 7.910M€ est.; BNA ajustado 3.565M€ (+7,8%) vs 3.378M€ est.; Fondos Generados por las Operaciones 6,248M€ (-1%); Deuda Neta 53.972M€ vs 50.182M€ en diciembre 2025

Contribución al EBITDA de la división de redes +13%, impulsado por una mayor base de activos regulados (+11%), gracias a las inversiones y a la incorporación de ENW (Reino Unido). Las revisiones de tarifas también han ayudado. **Contribución al EBITDA de generación y comercialización +1%.** Por el lado positivo: Incremento de capacidad en renovables (+2%) y mayor producción neta (+1%), con fuerte crecimiento en eólica marina que compensa un menor factor de carga en eólica terrestre e hidráulica. Estos factores han más que compensado los impactos negativos derivados de un menor precio de la electricidad y de tipos de cambio desfavorables.

Excluyendo em impacto de los tipos de cambio, el crecimiento del EBITDA ajustado hubiese sido de +9% en vez de +7% y el BNA de +14% en vez de +8%.

Confirma las guías 2026.

El equipo gestor revisa mantiene las guías del año, que implica un crecimiento en BNA ajustado superior al +8%, lo que se traduce en un BNA superior a 6.700M€ . El pasado mes de mayo con ocasión de la publicación del 1T 2026 revisó ligeramente al alza las guías de BNA desde > +6% hasta > +8% actual.

Bien posicionada para superar los objetivos del Plan Estratégico 2028.

Iberdrola espera superar los objetivos del Plan Estratégico 2028 que desveló el pasado 25 de septiembre. Este Plan contempla alcanzar un BNA de 7.600M€ en 2028, lo que supone un crecimiento anual medio de +7% en 2025-28. El principal motor será la división de redes. La base de activos regulados del grupo pasará de 49.000M€ en 2024 hasta 70.000M€ en 2028. Los retornos son atractivos gracias a marcos regulatorios estables a largo plazo (ROE medio de 9,5%). Estas inversiones son necesarias para avanzar en la electrificación de la creciente demanda energética, cumplir con los objetivos de descarbonización, integrar las renovables, mejorar la eficiencia y digitalización y facilitar la adopción de nuevas tecnologías (almacenamiento, autoconsumo,...). El negocio de redes está sujeto a marcos regulatorios estables y permiten un flujo predecible de generación de *cash flow*.

Recomendación: Comprar Precio Objetivo 23,60€/acción.

Tras los resultados mantenemos la recomendación de Compra. Motivos: (i) **Acertado posicionamiento estratégico.** Su posicionamiento en redes y en renovables, la diversificación geográfica y una sólida estructura financiera le permite capturar las oportunidades en el nuevo escenario de transición energética; (ii) **Crecimiento impulsado por la división de redes.** El objetivo del Plan Estratégico es llegar a un BNA de 7.600M€ en 2028 (TAMI +7% 2025-2028) y ahora espera superar este objetivo. El RAB de la división de redes crecerá a un ritmo medio anual de +9,3% (+40% en total en el periodo 2024-2028) y con retornos muy atractivos (ROE 9,5%); (iii) **Cambio hacia un perfil de negocio con más visibilidad y menos volátil.** La mayoría de las inversiones a futuro se dirigen al negocio de redes que está sujeto a marcos regulatorios predecibles. Además, en el negocio de generación está aumentando los contratos a largo plazo (PPAs) para no depender de la volatilidad de los mercados; (iii) **Atractiva remuneración al accionista.** Rentabilidad por dividendo de 3,5% en 2026 y creciendo en línea con el BNA. Revisamos al alza el Precio Objetivo hasta 23,60€/acc.vs 21,80€/ ant. por mejora en estimaciones y el traslado de la valoración a diciembre 2027.

Cifras en millones de euros

Resumen Cta de Pérdidas y Ganancias

	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TAMI 2025-'31
Ingresos netos	45.547	46.686	47.853	49.049	50.275	51.532	52.821	2%
EBITDA ajustado	16.592	16.633	17.767	18.881	19.986	21.107	22.106	5%
EBIT	10.276	10.913	11.857	12.731	13.506	14.407	15.212	7%
Beneficio Neto Atribuible Ajustado	6.231	6.764	7.307	7.880	8.425	9.167	9.813	8%

Resumen Balance de Situación

	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	
Activo No Corriente	135.981	143.018	152.543	162.020	171.023	177.375	178.253	
Activo Corriente	14.893	15.191	15.823	16.560	17.366	17.731	17.979	
Caja e IFT	7.499	7.499	7.499	7.499	7.499	7.499	7.499	
Total Activo/Pasivo	158.373	165.708	175.865	186.078	195.888	202.605	203.730	4%
Patrimonio neto	80.090	83.006	86.097	89.553	92.906	96.792	101.100	
Pasivo no corriente	24.666	25.603	26.903	28.203	29.503	30.803	32.103	
Deuda financiera	58.042	62.455	69.391	76.017	82.339	85.032	81.696	
Pasivo corriente	6.463	6.469	6.599	6.731	6.865	7.003	7.157	

Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	VR
EBITDA Ex Plusvalías	16.633	17.767	18.881	19.986	21.107	22.106	
- Impuesto S/ Beneficio Operativo	-2.728	-2.964	-3.183	-3.376	-3.602	-3.803	
= NOPLAT (Benef. Operativo Después Imp.)	13.905	14.803	15.698	16.609	17.505	18.303	
- Inversiones en activos fijos & gastos capitalizados	-15.100	-15.400	-15.600	-15.200	-12.750	-7.450	
- Inversiones en circulante	-262	-473	-575	-641	-197	-32	
= Cash Flow Operativo	-1.457	-1.070	-477	768	4.559	10.821	293.568

WACC 5,6%
g 1,8%

Valor Grupo	236.895
-Deuda Neta	-61.472
-Híbridos, prov y otros	-12.643
-Minoritarios	-4.883
Valor Fondos Propios	157.897
Nº acciones	6.681
Valor Acción	23,6 €/acción

Método de valoración:

Establecemos un precio objetivo de 23,60€ basado en el descuento del flujo de caja libre operativo, con las hipótesis recogidas en las tablas adjuntas.

PER'26e implícito

23,3

EV/EBITDA'26e implícito

14,2

Matriz de Sensibilidad al Precio Objetivo

WACC/g	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,2%
6,0%	17,3	17,9	18,5	19,2	19,9	20,6	21,4	22,2	23,1
5,9%	18,0	18,6	19,3	20,0	20,8	21,5	22,4	23,2	24,1
5,8%	18,7	19,4	20,1	20,9	21,7	22,5	23,3	24,3	25,2
5,7%	19,5	20,2	21,0	21,8	22,6	23,5	24,4	25,4	26,4
5,6%	20,4	21,1	21,9	22,7	23,6	24,5	25,5	26,5	27,6
5,5%	21,2	22,0	22,9	23,7	24,7	25,6	26,7	27,8	28,9
5,4%	22,1	23,0	23,9	24,8	25,8	26,8	27,9	29,1	30,3
5,3%	23,1	24,0	24,9	25,9	27,0	28,1	29,2	30,5	31,8
5,2%	24,1	25,1	26,0	27,1	28,2	29,4	30,6	32,0	33,4

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
05/05/2026	Comprar	21,8 €
25/02/2026	Comprar	21,5 €
28/10/2025	Comprar	19,2 €
05/05/2025	Comprar	17,0 €

INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS:

- Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías,](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pilar Aranda – Petróleo & Logística
Julián Pérez – Analista	Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms	Juan Tuesta – Tecnología
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Aránzazu Cortina – Industriales	Elena Fdez-Trapiella – Consumo
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Carlos Pellicer – Ciberseguridad ,Defensa & Nuclear	Marcos Souto- Seguros & Infraestructuras
Julián Pérez- Farma & IA	Rocio Canal - Software y turismo	

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.