

Sector: Utilities.

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

## Iberdrola

Recomendación: **Comprar**

Precio Objetivo: **21,8 €**

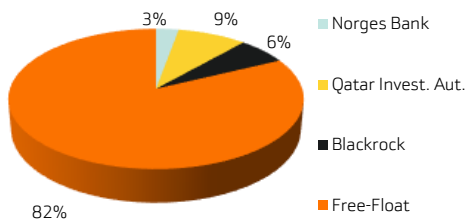
Potencial Revalorización **11,5%**

Analista: Aránzazu Bueno

### Datos Básicos

Capitalización (M €): 130.685 M€  
 Cierre a 04.05.2025: 19,56 €/acc.  
 N° Acciones (M.): 6.681 M acc.  
 Min / Max (52 sem): 15,03/20,60€  
 Rentabilidad YTD: +8,2%  
 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	16.626	17.733
BNA ex Plusvalías	6.231	6.774	7.243
Deuda Neta	50.182	55.158	61.620

### Desglose EBITDA

	2025
Redes distribución y transporte	50%
Generación y comercialización	50%

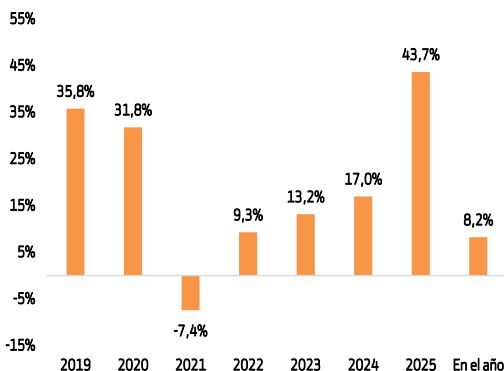
### Ppales ratios

	2025	2026e	2027e
BPA (€/acc)	0,93	1,01	1,08
DPA (€/acc)	0,68	0,71	0,75
PER sobre BNA ordinario	21,0	19,3	18,0
Rentab. Dividendo	3,5%	3,7%	3,8%
DN/EBITDA	3,2 x	3,3 x	3,5 x

### Primer Trimestre

	1T 25	1T 26	Var.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>3.974</b>	<b>4.067</b>	<b>2,4%</b>
Redes	1.885	2.048	8,6%
Gener. y Comercial.	2.090	2.022	-3,2%
<b>BNA Ajustado</b>	<b>1.674</b>	<b>1.865</b>	<b>11,4%</b>
FFO	3.064	3.279	7,0%
<b>Deuda Neta</b>	<b>55.685</b>	<b>51.922</b>	<b>-6,8%</b>

### Evolución bursátil vs Ibex (base 100)



Los resultados del 1T 2026 baten estimaciones impulsados por la división de redes y el equipo gestor revisa ligeramente al alza las guías del año. El BNA ajustado alcanza 1.865M€ (+11,7%) vs 1.716M€ est (+3%). Por el lado positivo destaca: (i) Incremento de la contribución del negocio de redes (EBITDA +9%) 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 período regulatorio 2026-2031; (ii) Incremento de capacidad en renovables (+5%) y mayor producción neta (+2%, 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 (-50% pool en España) y de tipos de cambio desfavorables. Excluyendo tipos de cambio, el crecimiento del BNA ajustado hubiese sido de +17% en vez de +11,4%. El equipo gestor revisa al alza ligeramente as guías del año. **Espera ahora que el crecimiento en BNA en 2026 supere el +8% vs superior a +6% anterior.** 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. La división de redes liderará este crecimiento. El RAB crecerá a un ritmo medio anual de +9,3% (+40% en total en el período 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 3,7% para 2026 y el DPA crecerá en línea con el BNA del grupo.

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

**Resultados por encima del consenso:** EBITDA ajustado 4.067M€ (+2,4%) vs 4.026M€ est.; BNA ajustado 1.865M€ (+11,4%) vs 1.716M€ est.; Fondos Generados por las Operaciones 3.279M€ (+7%); Deuda Neta 51.922M€ vs 50.182M€ en diciembre 2025

**Contribución al EBITDA de la división de redes +9%**, impulsado por una mayor base de activos regulados (+8%), 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 -3%**. Por el lado positivo: Incremento de capacidad en renovables (+5%) y mayor producción neta (+2%, 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 (-50% pool en España) y de tipos de cambio desfavorables.

Excluyendo tipos de cambio, el crecimiento del BNA ajustado hubiese sido de +17% en vez de +11,4%.

### Ligera revisión al alza de las guías 2026.

El equipo gestor revisa al alza ligeramente mantiene las guías del año. Espera ahora que el crecimiento en BNA en 2026 supere +8% vs superior a +6% anterior. Esto se traduce en un BNA superior a 6.700M€

### 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 21,80€/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 período 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 3,7% en 2026 y creciendo en línea con el BNA. Subimos el Precio Objetivo hasta 21,80€/acc. vs 21,50€/ ant. por el ajuste en estimaciones.

Cifras en millones de euros

## Resumen Cta de Pérdidas y Ganancias

	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	TAMI 2025-'30
Ingresos netos	44.739	45.547	46.686	47.853	49.049	50.275	51.532	2%
EBITDA ajustado	15.212	16.592	16.626	17.733	18.677	19.687	20.652	4%
EBIT	9.729	10.276	10.716	11.523	12.201	12.984	13.643	6%
<b>Beneficio Neto Atribuible Ajustado</b>	<b>5.651</b>	<b>6.285</b>	<b>6.774</b>	<b>7.243</b>	<b>7.776</b>	<b>8.372</b>	<b>8.825</b>	<b>7%</b>

## Resumen Balance de Situación

	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	
Activo No Corriente	137.458	135.981	145.692	154.984	164.208	173.066	173.690	
Activo Corriente	14.081	14.893	15.191	15.823	16.560	17.366	17.731	
Caja e IFT	6.324	7.499	7.499	7.499	7.499	7.499	7.499	
<b>Total Activo/Pasivo</b>	<b>157.863</b>	<b>158.373</b>	<b>168.382</b>	<b>178.306</b>	<b>188.267</b>	<b>197.931</b>	<b>198.920</b>	<b>5%</b>
Patrimonio neto	77.590	80.090	85.087	88.390	92.031	95.624	99.457	
Pasivo no corriente	24.084	24.666	25.603	25.103	24.603	24.103	23.603	
Deuda financiera	58.816	58.042	63.047	69.539	75.727	81.664	78.682	
Pasivo corriente	6.183	6.463	6.469	6.599	6.731	6.865	7.003	

## Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	VR
EBITDA Ex Plusvalías	16.626	17.733	18.677	19.687	20.652	
- Impuesto S/ Beneficio Operativo	-2.679	-2.881	-3.050	-3.246	-3.411	
= NOPLAT (Benef. Operativo Después Imp.)	13.947	14.852	15.627	16.441	17.242	
- Inversiones en activos fijos & gastos capitalizados	-15.100	-15.400	-15.600	-15.200	-7.250	
- Inversiones en circulante	-262	-473	-575	-641	-197	
<b>= Cash Flow Operativo</b>	<b>-1.415</b>	<b>-1.021</b>	<b>-548</b>	<b>600</b>	<b>9.795</b>	<b>277.744</b>

WACC 5,4%  
g 1,8%

**Método de valoración:**

Establecemos un precio objetivo de 21,80€ basado en el descuento del flujo de caja libre operativo, con las hipótesis recogidas en las tablas adjuntas.

**Valor Grupo 220.504**

-Deuda Neta -55.158

-Híbridos, prov y otros -14.243

-Minoritarios -5.440

**Valor Fondos Propios 145.664**

Nº acciones 6.681

**Valor Acción 21,8 €/acción**

PER'26e implícito

21,5

EV/EBITDA'26e implícito

13,3

## 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%
5,8%	15,6	16,2	16,8	17,5	18,2	18,9	19,7	20,5	21,3
5,7%	16,3	16,9	17,6	18,3	19,0	19,8	20,6	21,4	22,4
5,6%	17,0	17,7	18,4	19,1	19,9	20,7	21,6	22,5	23,4
5,5%	17,8	18,5	19,2	20,0	20,8	21,7	22,6	23,6	24,6
5,4%	18,6	19,3	20,1	20,9	<b>21,8</b>	22,7	23,7	24,7	25,8
5,3%	19,5	20,2	21,1	21,9	22,8	23,8	24,8	25,9	27,1
5,2%	20,4	21,2	22,0	23,0	23,9	25,0	26,1	27,2	28,5
5,1%	21,3	22,2	23,1	24,1	25,1	26,2	27,4	28,6	30,0
5,0%	22,3	23,2	24,2	25,2	26,4	27,5	28,8	30,1	31,6

## Iberdrola

## Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
25/02/2026	Comprar	21,5 €
28/10/2025	Comprar	19,2 €
05/05/2025	Comprar	17,0 €
27/02/2025	Comprar	16,1 €

## 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](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](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

Julián Pérez – Analista

Juan Moreno – Inmobiliarias &amp; Infraestructuras

Juan Tuesta – Tecnología

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales

Elena Fdez-Trapiella – Consumo &amp; Lujo

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Carlos Pellicer – Consumo Básico &amp; Defensa

Guilherme Pavao- Portugal

Julián Pérez- Analista

Rocio Canal - Analista

Marcos Souto- Analista

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.