



Universidad Pontificia Comillas (ICADE)

Iberdrola y el Sector de la Energía: Valoración y Análisis en un Mundo de Transición Energética

Autor: Celso García-Morales García

Tutor: Pedro Manuel Mirete Ferrer

MADRID | Junio 2024

Índice

1. Introducción.....	3
1.1. Motivación.....	3
1.2. Objetivos.....	4
1.3. Metodología.....	4
2. Valoración de empresas.....	4
2.1. Utilidad y objetivos.....	4
2.2. Métodos intrínsecos.....	6
2.5. Consideraciones específicas del sector energético en la valoración.....	12
3. Análisis cualitativo del sector.....	16
3.1. Principales características de la industria energética.....	16
3.2. Evolución de tendencias de mercado.....	17
3.3. Criterios ESG.....	19
4. Iberdrola.....	20
4.1 Posición y trayectoria de Iberdrola en la industria energética.....	20
4.2. Principales competidores nacionales e internacionales de Iberdrola.....	23
4.3. Historia de Iberdrola.....	25
4.4. Modelo de negocio.....	26
5. Valoración de Iberdrola.....	30
5.1 Descuento de flujos de caja.....	30
5.2 Valoración relativa.....	35
5.2.1 Análisis de múltiplos de compañías cotizadas.....	35
5.2.2. Transacciones precedentes.....	36
5.3 Suma de Partes.....	37
5. Conclusión.....	38
Bibliografía.....	40

1. Introducción.

La valoración de empresas en el sector energético es un proceso crítico que involucra una serie de factores complejos y dinámicos. En un contexto global marcado por la transición hacia fuentes de energía más sostenibles y la creciente conciencia sobre el cambio climático, la evaluación de empresas energéticas como Iberdrola adquiere una importancia aún mayor. Este trabajo tiene como objetivo explorar los diversos aspectos que influyen en la valoración de empresas dentro del sector energético, con un enfoque particular en el caso de estudio de Iberdrola, una de las compañías líderes en el panorama energético mundial.

El sector energético es fundamental para la economía global y desempeña un papel de gran importancia en el desarrollo sostenible y la seguridad energética de las naciones. La dinámica de este sector está marcada por una serie de desafíos y oportunidades, que van desde la volatilidad de los precios hasta la rápida expansión de las energías renovables y la necesidad de modernizar la infraestructura energética existente. En este contexto, la valoración precisa de las empresas del sector energético se vuelve esencial para los inversores, analistas financieros y otras partes interesadas que buscan comprender el valor intrínseco y el potencial de crecimiento de estas empresas.

Iberdrola, como una de las principales empresas energéticas a nivel mundial, sirve como un caso de estudio relevante para examinar los procesos de valoración en el sector. Con una presencia internacional significativa y un enfoque estratégico en la diversificación de fuentes de energía y la innovación tecnológica, Iberdrola enfrenta una serie de desafíos y oportunidades únicos en su búsqueda de mantener y fortalecer su posición en el mercado. Este trabajo se propone analizar en detalle cómo factores como la regulación, la política energética, la innovación tecnológica y la infraestructura impactan en la valoración de Iberdrola y, por extensión, en la valoración de otras empresas dentro del sector energético.

1.1. Motivación.

La motivación detrás de este estudio radica en la necesidad de comprender en profundidad el proceso de valoración de empresas en un sector tan dinámico y estratégico como el energético. La importancia de este análisis se refleja en la

relevancia económica y social del sector energético, así como en la creciente atención hacia la sostenibilidad y la transición hacia fuentes de energía más limpias y renovables. En este contexto, Iberdrola emerge como un caso de estudio relevante debido a su posición destacada en el sector y su compromiso con la innovación y la sostenibilidad.

1.2. Objetivos.

El objetivo principal de este trabajo es analizar y comprender los diferentes enfoques y métodos utilizados en la valoración de empresas, específicamente aplicados al sector energético y a Iberdrola como empresa emblemática del mismo. Se busca examinar tanto la valoración intrínseca como la valoración relativa, así como identificar las consideraciones específicas del sector que pueden influir en el proceso de valoración. Además, se pretende analizar la posición, trayectoria y modelo de negocio de Iberdrola en el contexto de la industria energética, así como examinar los principales competidores nacionales e internacionales.

1.3. Metodología.

La metodología empleada en este estudio se basará en una revisión exhaustiva de la literatura académica y empresarial relacionada con la valoración de empresas y el sector energético. Se recopilarán datos financieros relevantes de Iberdrola y de otros actores del sector, los cuales serán analizados utilizando tanto enfoques cuantitativos como cualitativos. Se llevará a cabo un análisis comparativo de diferentes métodos de valoración, así como un examen detallado de las características específicas del sector energético que puedan influir en el proceso de valoración.

2. Valoración de empresas.

2.1. Utilidad y objetivos.

La valoración de empresas desempeña un papel fundamental en el análisis financiero y estratégico, proporcionando a inversores, analistas y gestores de empresas una comprensión profunda del valor intrínseco de una organización. La utilidad de la valoración de empresas en el contexto del sector energético y, específicamente, en el caso de Iberdrola, es múltiple y significativa.

La principal utilidad de la valoración de empresas radica en proporcionar una evaluación objetiva y fundamentada del valor de una compañía, lo cual es crucial para la toma de decisiones de inversión, fusiones y adquisiciones, valoración de acciones, entre otros aspectos financieros. En el caso del sector energético, donde la competencia es intensa y la dinámica del mercado está en constante evolución, la valoración de empresas adquiere una importancia aún mayor.

Los objetivos de la valoración de empresas en el contexto del sector energético abarcan diversos aspectos. En primer lugar, se busca determinar el valor intrínseco de la empresa, es decir, su valor económico real basado en proyecciones financieras, flujos de caja futuros, y otros factores relevantes. Esto proporciona a los inversores una base sólida para evaluar si una empresa está sobrevaluada, subvaluada o valorada correctamente en el mercado.

Además, la valoración de empresas en el sector energético permite identificar áreas de fortaleza y debilidad dentro de la empresa, así como evaluar su capacidad para generar valor a largo plazo. Esto es especialmente importante en un sector tan dinámico y regulado como el energético, donde factores como la tecnología, la política energética y la sostenibilidad pueden tener un impacto significativo en el desempeño financiero y competitivo de las empresas.

Tradicionalmente se han empleado diversos enfoques para valorar empresas, basados en los criterios que hemos discutido. Estos incluyen:

- **Métodos intrínsecos:** Estos métodos se centran en evaluar el valor intrínseco de la empresa en función de sus flujos de efectivo futuros y su capacidad para generar beneficios a largo plazo. Incluyen el discounted cash flow (DCF), el dividend discount model (DDM) y el discounted cash flow to equity (DCFTE).
- **Métodos relativos:** Estos métodos comparan la empresa con otras similares en términos de valoración de mercado, utilizando comparables de operaciones comerciales recientes (trading comps) o transacciones previas (precedent transactions).

- **Otros métodos:** Estos incluyen el leveraged buyout, que se centra en el potencial de adquisición de la empresa, y el sum of parts, que desglosa el valor de la empresa en diferentes componentes.

Ahora, examinemos cada uno de estos métodos en detalle.

2.2. Métodos intrínsecos.

Los métodos intrínsecos de valoración consideran que el valor de una empresa reside en su capacidad para generar beneficios a lo largo del tiempo.

Estos métodos intrínsecos son particularmente útiles cuando se busca comprender el valor fundamental de una empresa, independientemente de las condiciones del mercado o las comparaciones con otras empresas. Sin embargo, requieren proyecciones precisas de los flujos de efectivo futuros y la elección adecuada de la tasa de descuento, lo que puede ser un desafío. Además, son sensibles a las suposiciones y estimaciones realizadas durante el proceso de valoración, lo que puede influir significativamente en los resultados finales. A pesar de estas limitaciones, los métodos intrínsecos son ampliamente utilizados en el ámbito financiero debido a su capacidad para proporcionar una visión detallada y fundamentada del valor de una empresa en función de sus fundamentos financieros y operativos.

A. Discounted Cash Flow (DCF).

El método de descuento de flujos de efectivo (DCF) es una técnica de valoración fundamental utilizada para calcular el valor presente de los flujos de efectivo futuros de una empresa. En esencia, el DCF se basa en la premisa de que el valor de una empresa reside en su capacidad para generar flujos de efectivo en el futuro. Para aplicar el DCF, se proyectan los flujos de efectivo esperados de la empresa durante un período determinado, generalmente a cinco o diez años, y luego se descuentan al valor presente utilizando una tasa de descuento apropiada, que refleja el riesgo asociado con esos flujos de efectivo. La tasa de descuento utilizada suele ser el coste promedio ponderado de capital (WACC), que tiene en cuenta el coste de la deuda y el coste de los fondos propios de la empresa.

Una de las principales ventajas del método DCF es su enfoque en los flujos de efectivo reales que se espera que genere la empresa en el futuro, lo que proporciona una evaluación más precisa y fundamentada del valor de la empresa. Además, el DCF permite incorporar diferentes escenarios y proyecciones para reflejar la incertidumbre inherente al futuro de la empresa. Sin embargo, el DCF también presenta desafíos, como la necesidad de realizar estimaciones precisas de los flujos de efectivo futuros y la selección adecuada de la tasa de descuento, que pueden ser difíciles de determinar con precisión. Además, el método DCF es sensible a las suposiciones realizadas durante el proceso de valoración, lo que puede influir significativamente en los resultados finales.

B. Dividend Discount Model (DDM).

El Dividend Discount Model (DDM) es utilizado para calcular el valor intrínseco de una acción basándose en los dividendos futuros que se espera que pague la empresa. Este enfoque se fundamenta en la premisa de que los inversores están dispuestos a pagar un precio por una acción que refleje el valor presente de los dividendos futuros que recibirán. En su forma más básica, el DDM calcula el valor presente de los dividendos futuros descontándolos a una tasa de descuento adecuada, que generalmente es la tasa de rendimiento requerida por los accionistas.

Una de las principales fortalezas del Dividend Discount Model es su simplicidad y su enfoque directo en los pagos de dividendos, lo que lo hace especialmente útil para empresas que tienen una historia estable de distribución de dividendos y una política clara en este sentido. Además, el DDM es fácil de entender y de aplicar, lo que lo convierte en una herramienta accesible para inversores individuales y analistas financieros. Sin embargo, el DDM también tiene limitaciones significativas, especialmente en empresas que no tienen una política estable de dividendos o que reinvierten la mayoría de sus ganancias en lugar de distribuirlas como dividendos.

C. Discounted Cash Flow to Equity (DCF).

El Discounted Cash Flow to Equity (DCF) estima el valor de una empresa al calcular el valor presente de los flujos de efectivo futuros que pertenecen a los

accionistas. A diferencia del método de flujo de efectivo descontado tradicional (DCF), que valora toda la empresa, el DCFE se enfoca únicamente en los flujos de efectivo disponibles para los accionistas de capital, es decir, después de pagar deudas y otros pasivos financieros.

Para calcular el valor de la empresa utilizando el DCFE, primero se proyectan los flujos de efectivo futuros que se espera que la empresa genere para sus accionistas de capital. Estos flujos de efectivo pueden incluir dividendos, recompras de acciones u otros pagos de efectivo directamente a los accionistas. Luego, estos flujos de efectivo se descuentan al valor presente utilizando una tasa de descuento apropiada, que generalmente es el coste promedio ponderado del capital (WACC) ajustado por el riesgo específico de los accionistas de capital.

Una de las ventajas del Discounted Cash Flow to Equity es que se centra específicamente en los flujos de efectivo que benefician a los accionistas de capital, lo que proporciona una evaluación más precisa del valor de la inversión en acciones. Sin embargo, el DCFE también tiene sus desafíos, como la necesidad de proyectar con precisión los flujos de efectivo futuros y seleccionar la tasa de descuento adecuada, lo que puede ser subjetivo y requerir juicio profesional. A pesar de sus limitaciones, el DCFE sigue siendo una herramienta valiosa para valorar empresas y tomar decisiones de inversión informadas.

2.3. Métodos relativos.

Los métodos relativos de valoración son enfoques que se basan en la comparación de la empresa que se valora con otras empresas similares que ya están cotizando en el mercado o que han sido vendidas recientemente. Estos métodos se centran en determinar el valor de la empresa objetivo en función de la valoración de empresas comparables en términos de tamaño, sector, rentabilidad, riesgo y otras características relevantes. Los métodos relativos son ampliamente utilizados en la valoración de empresas debido a su simplicidad y a la disponibilidad de datos comparativos en los mercados financieros.

Dos de los métodos relativos más comunes son el trading comps (comparables de mercado) y el precedent transactions (transacciones comparables).

A. Trading comps.

El trading comps, abreviatura de "comparables de mercado", es un método de valoración que se utiliza para determinar el valor de una empresa mediante la comparación de múltiplos financieros clave con empresas similares que cotizan en el mercado de valores. Este enfoque se basa en la premisa de que empresas similares en la misma industria deberían tener valores comparables en función de medidas financieras comunes. Los múltiplos financieros más comúnmente utilizados en el trading comps incluyen el precio-earnings ratio (PER), el enterprise value to EBITDA (EV/EBITDA), el precio-ventas (PV), entre otros.

Para llevar a cabo el análisis de trading comps, se seleccionan empresas comparables que operan en la misma industria y tienen características similares en términos de tamaño, riesgo, crecimiento y rentabilidad. Una vez identificadas las empresas comparables, se calculan los múltiplos financieros relevantes para cada una de ellas y se realiza un análisis comparativo con la empresa objetivo. Este análisis proporciona una referencia del valor relativo de la empresa objetivo en relación con sus pares del mercado.

Una de las ventajas del trading comps es su relativa simplicidad y su capacidad para proporcionar una valoración rápida y basada en el mercado. Sin embargo, también presenta limitaciones, como la dificultad para encontrar empresas verdaderamente comparables y la necesidad de ajustar los múltiplos financieros para reflejar las diferencias entre las empresas. Además, el trading comps puede verse afectado por la volatilidad del mercado y las condiciones económicas, lo que puede influir en los múltiplos utilizados para la valoración. A pesar de estas limitaciones, el trading comps sigue siendo una herramienta valiosa en la valoración de empresas, especialmente cuando se combina con otros métodos para obtener una perspectiva más completa del valor de la empresa objetivo.

B. Precedent Transactions.

El método Precedent Transactions, conocido también como transacciones comparables, es un enfoque de valoración utilizado para determinar el valor de una empresa mediante la comparación de transacciones de empresas similares en el pasado. Este método se basa en la premisa de que el valor de una empresa puede ser estimado al examinar transacciones previas de compra o venta de

empresas similares en la misma industria. Esencialmente, se busca encontrar operaciones pasadas que sean comparables en términos de tamaño, industria, condiciones del mercado y otros factores relevantes.

Para aplicar el método Precedent Transactions, se identifican transacciones de compra o venta de empresas que sean relevantes y comparables a la empresa objetivo. Esto implica examinar operaciones pasadas en el mismo sector industrial, considerando aspectos como la estructura de la transacción, el precio pagado, las condiciones económicas y financieras en el momento de la transacción, entre otros. Se analizan datos financieros y de mercado para determinar los múltiplos de valoración utilizados en estas transacciones, como el precio-earnings ratio (PER) o el enterprise value to EBITDA (EV/EBITDA).

Una de las ventajas del método Precedent Transactions es que proporciona una visión concreta de cómo se valoraron empresas similares en el pasado, lo que puede ayudar a establecer un punto de referencia para la valoración de la empresa objetivo. Sin embargo, este método también tiene limitaciones, como la disponibilidad limitada de datos históricos de transacciones comparables y la dificultad para encontrar operaciones verdaderamente comparables. Además, las condiciones del mercado pueden cambiar con el tiempo, lo que puede afectar la relevancia de las transacciones pasadas como referencia para la valoración. A pesar de estas limitaciones, el método Precedent Transactions sigue siendo una herramienta valiosa en la valoración de empresas cuando se combina con otros enfoques para obtener una evaluación más completa y precisa del valor de la empresa objetivo.

2.4. Otros métodos de valoración.

A. Leveraged buyout.

El Leveraged Buyout (LBO), si bien no es propiamente un método de valoración de empresas en el sentido tradicional, se utiliza como una estrategia financiera para adquirir empresas y, en cierto sentido, puede influir en la valoración de la empresa objetivo. En un LBO, los inversores o firmas de capital privado adquieren una empresa utilizando una combinación significativa de deuda, financiada por los flujos de efectivo y los activos de la propia empresa adquirida.

Este enfoque se basa en la idea de que la carga de deuda puede aumentar el rendimiento de la inversión al utilizar el apalancamiento financiero.

Desde la perspectiva de valoración, el LBO puede influir en la valoración de una empresa objetivo de varias maneras. Primero, el precio de compra en un LBO se basa en las proyecciones de flujo de efectivo futuro de la empresa y su capacidad para generar beneficios suficientes para pagar los intereses de la deuda y, eventualmente, devolver el capital invertido. Esto implica que la valoración inicial en un LBO está intrínsecamente ligada a la capacidad de la empresa objetivo para generar flujos de efectivo estables y predecibles (Seguros y Finanzas Hoy, 2022).

Además, el LBO puede influir en la estructura de capital de la empresa objetivo, lo que a su vez puede afectar su valoración. El aumento significativo de la deuda en el balance de la empresa puede aumentar el riesgo percibido y reducir la flexibilidad financiera, lo que podría afectar su valoración en los mercados financieros. Sin embargo, si la empresa es capaz de utilizar eficazmente los fondos apalancados para financiar el crecimiento, mejorar la rentabilidad o implementar cambios estratégicos que aumenten su valor intrínseco, entonces el LBO podría contribuir positivamente a su valoración en el largo plazo.

En suma, aunque el Leveraged Buyout no es un método de valoración en sí mismo, su uso como estrategia financiera para adquirir empresas puede influir en la valoración de la empresa objetivo al basarse en sus proyecciones de flujo de efectivo y al afectar su estructura de capital y percepción de riesgo en los mercados financieros.

B. Sum of Parts.

El método Sum of Parts (SOP), o suma de partes, es una técnica de valoración que descompone una empresa en sus diferentes unidades de negocio o segmentos, valorándolos individualmente y luego sumando esos valores para obtener el valor total de la empresa. Este enfoque se utiliza especialmente cuando una empresa opera en múltiples sectores o tiene divisiones con características y perspectivas diferentes.

En el método SOP, cada segmento o unidad de negocio se valora utilizando el método de valoración más apropiado según sus características particulares. Por ejemplo, si una empresa tiene una división de tecnología y otra de bienes raíces, la división de tecnología podría valorarse utilizando el método de descuento de flujos de efectivo (DCF) debido a su naturaleza de crecimiento rápido y alta volatilidad, mientras que la división de bienes raíces podría valorarse utilizando comparables de mercado debido a la estabilidad y previsibilidad de los flujos de efectivo.

Una vez que se han valorado todas las partes individuales de la empresa, los valores se suman para obtener el valor total de la empresa. Este enfoque permite a los analistas tener en cuenta las diferencias significativas entre los segmentos de negocio de una empresa y evitar distorsiones en la valoración que podrían surgir al tratar a la empresa como una entidad homogénea.

El método SOP es especialmente útil en empresas conglomeradas con múltiples líneas de negocio que operan en industrias diversas. Al descomponer la empresa en partes más pequeñas y valorarlas individualmente, los analistas pueden obtener una imagen más precisa del valor intrínseco de la empresa y ayudar a los inversores y gerentes a tomar decisiones informadas sobre la asignación de capital y la estrategia empresarial (Valortis. 2022)

2.5. Consideraciones específicas del sector energético en la valoración.

Las consideraciones específicas del sector energético en la valoración de empresas son fundamentales debido a la naturaleza única y compleja de esta industria. Algunas de estas consideraciones incluyen:

1) Regulación y política energética

El sector energético es uno de los más regulados y está constantemente influenciado por cambios en la política energética a nivel nacional e internacional. Estas decisiones regulatorias y políticas pueden ejercer un impacto significativo en la rentabilidad y viabilidad de las empresas que operan en este ámbito. Como señala Labatut Serer (2020), las decisiones regulatorias y políticas influyen en forma de impacto significativo en la rentabilidad y la viabilidad de las empresas

del sector, lo que resalta la importancia de considerar el entorno regulatorio al valorar una empresa del sector energético.

La regulación y política energética pueden abarcar aspectos como la fijación de precios, las normativas ambientales, las subvenciones y los incentivos fiscales, entre otros. Por ejemplo, cambios en las normativas sobre emisiones de carbono pueden afectar directamente a empresas que dependen en gran medida de combustibles fósiles para su producción de energía. Del mismo modo, la introducción de incentivos para energías renovables puede alterar la competitividad del mercado y cambiar las perspectivas de inversión en proyectos energéticos (PwC, 2022).

Al valorar una empresa del sector energético, es esencial evaluar cómo los cambios en la regulación y política energética pueden influir en los flujos de efectivo futuros. Por ejemplo, si una nueva normativa impone restricciones más estrictas sobre las emisiones de gases de efecto invernadero, es probable que las empresas tengan que realizar inversiones adicionales en tecnologías limpias o enfrentar multas por incumplimiento, lo que podría impactar en su rentabilidad.

Además, la incertidumbre política y regulatoria puede generar riesgos adicionales para las empresas del sector energético, ya que las decisiones gubernamentales pueden ser difíciles de predecir y pueden cambiar rápidamente en respuesta a presiones políticas o sociales. Por lo tanto, los analistas financieros y los inversores deben ser conscientes de estos factores y estar preparados para ajustar sus proyecciones y valoraciones en función de los cambios en el entorno regulatorio.

2) Ciclos de mercado y volatilidad de precios

El sector energético se caracteriza por su alta sensibilidad a una variedad de factores que pueden influir significativamente en los precios de la energía. La dinámica de la oferta y la demanda, junto con factores geopolíticos y avances tecnológicos, juegan un papel crucial en la determinación de los precios de los combustibles fósiles y las energías renovables. Esta compleja interacción de factores puede generar ciclos de mercado y una volatilidad considerable en los precios, lo que representa un desafío importante para las empresas del sector (OBS Business School. 2022).

La oferta y la demanda de energía son impulsadas por una serie de factores, como el crecimiento económico, los cambios en los patrones de consumo y la evolución de las políticas energéticas. Además, los desarrollos geopolíticos, como conflictos en regiones ricas en recursos energéticos o acuerdos internacionales sobre suministro y comercio, pueden tener un impacto directo en la disponibilidad y los precios de la energía.

Los avances tecnológicos, especialmente en el ámbito de las energías renovables y la eficiencia energética, también influyen en la dinámica del mercado energético. La reducción de costes y la mayor eficiencia de las tecnologías renovables pueden alterar la competitividad del mercado y cambiar las preferencias de los consumidores, lo que a su vez puede afectar los precios de la energía convencional.

Al valorar una empresa del sector energético, es esencial tener en cuenta su sensibilidad a los cambios en los precios de la energía y su capacidad para gestionar la volatilidad del mercado. Las empresas con una cartera diversificada de activos y una sólida gestión de riesgos pueden estar mejor posicionadas para mitigar los impactos negativos de la volatilidad de los precios. Además, aquellas empresas que invierten en tecnologías innovadoras y sostenibles pueden adaptarse más fácilmente a los cambios en el panorama energético y aprovechar nuevas oportunidades de negocio.

3) Tecnología y sostenibilidad

La innovación tecnológica y la transición hacia fuentes de energía más sostenibles están remodelando el panorama del sector energético de manera significativa. Las empresas que lideran en la adopción e inversión en tecnologías limpias y sostenibles están posicionándose para obtener una ventaja competitiva a largo plazo. Estas inversiones no solo responden a las demandas del mercado y las regulaciones ambientales en constante evolución, sino que también reflejan un compromiso con la responsabilidad corporativa y la mitigación de impactos ambientales negativos. En este sentido, la valoración de estas empresas debe tener en cuenta no solo su capacidad para generar beneficios financieros, sino también su contribución a la sostenibilidad y su adaptabilidad a las demandas cambiantes del mercado y las regulaciones ambientales.

Evaluar la posición de una empresa en términos de tecnología y sostenibilidad es esencial para comprender su potencial de crecimiento y su capacidad para mantener una ventaja competitiva en el mercado energético del futuro. Las empresas que están a la vanguardia de la innovación tecnológica y la sostenibilidad son percibidas de manera diferente en el mercado y pueden ser valoradas más positivamente debido a su enfoque proactivo hacia la mitigación de riesgos ambientales y la búsqueda de soluciones energéticas sostenibles. La capacidad de adaptarse y liderar en un entorno empresarial que cambia rápidamente puede influir significativamente en la valoración de la empresa y en su posición en el mercado.

Además, las inversiones en tecnologías limpias y sostenibles pueden tener un impacto directo en la valoración futura de la empresa. Al evaluar una empresa del sector energético, es crucial considerar cómo estas inversiones pueden afectar su rendimiento financiero a largo plazo, su capacidad para generar flujos de efectivo sostenibles y su posición competitiva en el mercado. Las empresas que demuestran un compromiso sólido con la innovación y la sostenibilidad pueden ser vistas como inversiones más atractivas y pueden ser valoradas de manera diferente por los inversores y los analistas del mercado, lo que refleja su potencial para un crecimiento y una rentabilidad sostenibles en el futuro (Cinco Días, 2021).

4) Infraestructura y activos fijos

El sector energético es conocido por requerir inversiones considerables en infraestructura y activos fijos para garantizar la producción, transmisión y distribución eficientes de energía. Estas inversiones abarcan una variedad de activos, como plantas de energía, líneas de transmisión, subestaciones y equipos de generación, que son fundamentales para la operación continua del sector. En este sentido, la evaluación de la calidad y el estado de estos activos son aspectos críticos en la valoración de las empresas del sector energético. Como señala Lee (2012), las inversiones en infraestructura son componentes clave para asegurar la estabilidad y la capacidad de respuesta del suministro energética, y esto conlleva que la valoración de las empresas en este sector debe considerar la calidad y la eficiencia de sus activos subyacentes.

Además de la evaluación de la infraestructura existente, la planificación de inversiones futuras también desempeña un papel crucial en la valoración de las empresas energéticas. La capacidad de una empresa para mantener y mejorar su infraestructura existente, así como para adaptarse a las demandas cambiantes del mercado y las regulaciones, puede influir en su capacidad para generar flujos de efectivo sostenibles a largo plazo. La consideración de las necesidades de inversión futuras y la capacidad de la empresa para financiar estas inversiones de manera efectiva son aspectos clave en la evaluación de su valor intrínseco y su posición competitiva en el mercado energético.

Por último, al calcular los flujos de efectivo futuros de una empresa del sector energético, es fundamental considerar la depreciación y la vida útil de los activos. La depreciación de los activos fijos a lo largo del tiempo impacta en la generación de flujos de efectivo y, por lo tanto, en la valoración de la empresa. La planificación adecuada de la reposición y renovación de activos, junto con una comprensión clara de su vida útil restante, permite una evaluación más precisa de los flujos de efectivo futuros y, en última instancia, de la valoración de la empresa en el sector energético.

3. Análisis cualitativo del sector.

3.1. Principales características de la industria energética

La industria energética es conocida por requerir inversiones masivas en infraestructura para satisfacer las demandas de producción, distribución y suministro de energía. Esto incluye la construcción y mantenimiento de plantas de generación eléctrica, instalaciones de almacenamiento de combustibles, redes de transmisión y distribución, así como sistemas de transporte y logística. La infraestructura compleja y de gran escala necesaria para satisfacer las demandas energéticas de las sociedades modernas requiere un compromiso financiero considerable y una planificación a largo plazo por parte de las empresas y los gobiernos.

Tradicionalmente, la industria energética ha dependido en gran medida de recursos naturales no renovables como el petróleo, el gas natural y el carbón para satisfacer las necesidades de energía del mundo. Sin embargo, debido a preocupaciones sobre la seguridad energética, la volatilidad de los precios y el

impacto ambiental de los combustibles fósiles ha habido una creciente transición hacia fuentes de energía renovable. Esto incluye energía solar, eólica, hidroeléctrica, geotérmica y biomasa, que están ganando terreno como alternativas más sostenibles y menos contaminantes.

La industria energética está altamente influenciada por una serie de factores externos que pueden afectar significativamente su funcionamiento y rentabilidad. La geopolítica, por ejemplo, desempeña un papel crucial en la determinación de los precios y la disponibilidad de los recursos energéticos, así como en la seguridad de las rutas de transporte y suministro. La regulación gubernamental también ejerce una gran influencia en la industria, estableciendo estándares ambientales, políticas energéticas y requisitos de seguridad que pueden afectar la viabilidad económica de las operaciones energéticas.

El sector energético es uno de los mayores contribuyentes a las emisiones de gases de efecto invernadero y al cambio climático. La producción y el consumo de energía tienen un impacto significativo en el medio ambiente, incluida la contaminación del aire y del agua, la deforestación, la degradación del suelo y la pérdida de biodiversidad. Por lo tanto, existe una creciente presión por parte de los gobiernos, las organizaciones internacionales y la sociedad civil para adoptar prácticas energéticas más limpias y sostenibles. Esto incluye la inversión en tecnologías de energía renovable, la mejora de la eficiencia energética y la reducción de las emisiones de carbono a través de políticas y regulaciones ambientales más estrictas (Lee, 2012).

3.2. Evolución de tendencias de mercado.

La creciente conciencia sobre los impactos ambientales y climáticos de la dependencia de los combustibles fósiles ha impulsado una transición global hacia fuentes de energía más limpias y sostenibles. Las energías renovables, como la solar, eólica, hidroeléctrica y geotérmica, están ganando terreno rápidamente en el mercado energético. Los avances tecnológicos, junto con políticas de apoyo y subsidios gubernamentales, están haciendo que las energías renovables sean cada vez más competitivas en términos de coste y eficiencia. Esta transición hacia las energías renovables está transformando la

estructura y el funcionamiento del sector energético, así como las estrategias de inversión y desarrollo de las empresas del sector.

Esta transformación se debe en parte al reconocimiento de los severos impactos ambientales de los combustibles fósiles, como el aumento de las emisiones de gases de efecto invernadero, la contaminación del aire y del agua, y la degradación de los ecosistemas naturales. La quema de combustibles fósiles libera grandes cantidades de dióxido de carbono, óxidos de nitrógeno y dióxido de azufre, contribuyendo significativamente al cambio climático y a problemas de salud pública (Todo Ingenierías, 2023). En respuesta, muchos gobiernos han implementado políticas y regulaciones más estrictas para limitar el uso de combustibles fósiles y fomentar la adopción de energías renovables.

La digitalización está revolucionando la forma en que se produce, distribuye y consume la energía. Tecnologías como la inteligencia artificial, el Internet de las cosas (IoT), la analítica de datos y la blockchain están siendo cada vez más adoptadas en el sector energético. Estas tecnologías están permitiendo la optimización de la producción y distribución de energía, la gestión más eficiente de la red eléctrica, la personalización de servicios energéticos para los consumidores, y la creación de nuevos modelos de negocio y mercados energéticos descentralizados. La digitalización también está mejorando la resiliencia y la seguridad de las infraestructuras energéticas, así como facilitando la integración de energías renovables y la gestión de la demanda.

La creciente adopción de tecnologías de generación distribuida, como paneles solares, turbinas eólicas a pequeña escala, sistemas de cogeneración y almacenamiento de energía, está descentralizando la producción de energía y empoderando a los consumidores para que se conviertan en productores de energía. Esta tendencia está cambiando el paradigma tradicional de la generación centralizada y la distribución unidireccional de energía. La generación distribuida está permitiendo una mayor independencia energética, la reducción de pérdidas en la transmisión y distribución de energía, y una mayor flexibilidad y resiliencia en la red eléctrica.

La eficiencia energética se ha convertido en una prioridad tanto para las empresas como para los gobiernos, en un esfuerzo por reducir el consumo de

energía y optimizar los procesos industriales y comerciales. La implementación de tecnologías y prácticas de eficiencia energética puede ayudar a reducir los costes operativos, mitigar los impactos ambientales y mejorar la competitividad empresarial. Las medidas de eficiencia energética abarcan desde la modernización de equipos y sistemas, la optimización de la gestión de la energía, la mejora de la eficiencia de los edificios y la infraestructura, hasta la promoción de hábitos de consumo energético más sostenibles (Huo, 2019). En conjunto, estas tendencias están transformando radicalmente el panorama energético mundial, impulsando la transición hacia una economía más sostenible, resiliente y centrada en la innovación tecnológica. Las empresas del sector energético que sean capaces de adaptarse y aprovechar estas tendencias emergentes estarán mejor posicionadas para competir y prosperar en el mercado energético del futuro.

3.3. Criterios ESG.

Los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés) son consideraciones fundamentales en la evaluación y la gestión de riesgos de las empresas en el sector energético. Estos criterios reflejan la importancia creciente de las preocupaciones ambientales, sociales y de gobernanza en las decisiones empresariales y de inversión (KPMG, 2023).

En un contexto de cambio climático y presiones ambientales crecientes, las empresas energéticas enfrentan una presión cada vez mayor para reducir su huella ambiental y adoptar prácticas más sostenibles. Esto incluye la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, la promoción de energías renovables, la gestión responsable del agua y los residuos, y la conservación de la biodiversidad. Las empresas del sector energético también están siendo evaluadas en términos de su impacto ambiental en las comunidades locales donde operan, especialmente en lo que respecta a la contaminación del aire y del agua, la degradación del suelo y la deforestación.

Las empresas del sector energético tienen la responsabilidad de respetar los derechos humanos y promover la seguridad y la salud en el trabajo en todas sus operaciones. Esto incluye garantizar condiciones laborales seguras y justas para sus empleados y contratistas, así como respetar los derechos de las

comunidades locales y aquellos afectados por sus actividades. Las empresas también deben mantener relaciones responsables y constructivas con las comunidades locales, consultándolas y comprometiéndolas de manera significativa en el desarrollo y la operación de proyectos energéticos. Además, se espera que las empresas energéticas contribuyan al desarrollo socioeconómico de las comunidades donde operan, mediante la creación de empleo, el apoyo a la educación y la capacitación, y la inversión en infraestructura y servicios públicos.

La transparencia, la integridad y la responsabilidad son fundamentales en el gobierno corporativo de las empresas energéticas. Se espera que las empresas cumplan con altos estándares éticos y legales en todas sus operaciones, incluyendo la divulgación transparente de información financiera y no financiera, la prevención de la corrupción y el soborno, y el cumplimiento de todas las leyes y regulaciones aplicables. Las empresas energéticas también deben mantener una estructura de gobierno eficaz y responsable, con una junta directiva independiente y diversa, y sistemas de gestión de riesgos y cumplimiento sólidos. Además, se espera que las empresas se comprometan con sus accionistas y otras partes interesadas de manera abierta y constructiva, buscando su participación en la toma de decisiones estratégicas y en la supervisión de la gestión empresarial. (Parra, 2007).

4. Iberdrola

4.1 Posición y trayectoria de Iberdrola en la industria energética

La posición y trayectoria de Iberdrola en la industria energética son notablemente destacadas y representativas de su influencia global en el sector. Como una de las empresas energéticas más grandes del mundo, Iberdrola ha logrado establecerse como un actor clave tanto a nivel nacional como internacional. Su posición en la industria se ha consolidado a lo largo de los años gracias a una combinación de factores estratégicos y decisiones empresariales acertadas.

En primer lugar, la destacada posición de Iberdrola en la industria energética se ha forjado mediante una combinación de factores estratégicos y decisiones empresariales acertadas que han marcado su trayectoria en el mercado. En este sentido, su compromiso sólido con las energías renovables ha sido uno de los

pilares fundamentales de su éxito. Según Pérez (2008), las empresas que apuestan por las energías renovables tienen más posibilidades de ganar ventajas competitivas a largo plazo al anticiparse a los cambios regulatorios y satisfacer la creciente demanda de sostenibilidad. Iberdrola ha comprendido la importancia de este enfoque y ha invertido considerablemente en tecnologías limpias y sostenibles.

La empresa ha destinado recursos significativos a la investigación, desarrollo e implementación de tecnologías relacionadas con la energía eólica, solar, hidroeléctrica y biomasa. Estas inversiones han permitido a Iberdrola diferenciarse en el mercado y posicionarse como un líder indiscutible en el campo de las energías renovables. Según un informe de mercado de la consultora Bloomberg (2020), Iberdrola se encuentra entre las principales empresas globales en términos de capacidad instalada de energía renovable, y esto es un ejemplo de su compromiso con la transición energética y su capacidad para innovar en el sector.

El enfoque de Iberdrola en las energías renovables no solo ha contribuido a su éxito comercial, sino que también ha generado una reputación favorable en términos de sostenibilidad y responsabilidad ambiental. Según un estudio de reputación corporativa realizado por Corporate Knights (2019), Iberdrola ha sido reconocida como una de las empresas más sostenibles y éticas del mundo, demostración de su compromiso con la protección del medio ambiente y el desarrollo sostenible. Este reconocimiento es el resultado directo de las decisiones estratégicas de la empresa en materia de energías renovables y su enfoque en la mitigación del cambio climático.

La expansión internacional de Iberdrola ha sido un pilar fundamental para su crecimiento y consolidación en la industria energética. La empresa ha llevado a cabo una estrategia de diversificación de sus operaciones, estableciendo una presencia significativa en más de 30 países. Según González (2020), la expansión internacional permite a las empresas energéticas acceder a nuevos mercados y diversificar sus riesgos, lo que contribuye a su estabilidad y crecimiento a largo plazo. En este sentido, la decisión de Iberdrola de expandir sus operaciones a nivel global ha sido acertada y estratégica, permitiéndole

aprovechar oportunidades de crecimiento y mitigar los riesgos asociados a la dependencia de un solo mercado.

La presencia internacional de Iberdrola le ha brindado la oportunidad de acceder a mercados emergentes y en desarrollo, donde la demanda de energía está en aumento y las oportunidades de inversión son significativas. Además, la diversificación geográfica de sus operaciones le ha permitido a la empresa mitigar los riesgos asociados a la volatilidad económica y política en determinadas regiones. Según un análisis de mercado de la consultora McKinsey & Company (2020), las empresas energéticas que diversifican sus operaciones internacionalmente tienen más capacidad de mejorar su resiliencia ante las fluctuaciones del mercado y los cambios regulatorios.

La expansión internacional también ha permitido a Iberdrola establecer alianzas estratégicas y colaboraciones con actores locales en diversos países. Estas asociaciones le han proporcionado acceso a recursos, conocimientos y oportunidades de negocio que de otra manera no habría sido posible alcanzar. En conclusión, la expansión internacional ha sido una pieza clave en la estrategia de crecimiento de Iberdrola, proporcionándole una base sólida para mantener su posición como una de las principales empresas del sector energético a nivel mundial.

Por último, la trayectoria de Iberdrola también se caracteriza por su capacidad para adaptarse a los cambios del mercado y anticiparse a las tendencias emergentes en el sector energético. La empresa ha demostrado una habilidad notable para innovar y desarrollar tecnologías energéticas avanzadas, lo que le ha permitido mantenerse relevante en un entorno competitivo y en constante evolución. La flexibilidad de Iberdrola para adaptarse a las demandas cambiantes del mercado y su capacidad para invertir en tecnologías energéticas innovadoras han sido factores clave en su éxito continuo a lo largo de los años. La empresa ha mantenido una visión proactiva al diversificar su cartera de proyectos y alinearse con las demandas cambiantes de los consumidores y las regulaciones gubernamentales en materia de energía. Esta capacidad de adaptación y anticipación le ha permitido a Iberdrola mantener su posición como líder en la industria energética y seguir siendo una fuerza impulsora en la transición hacia un futuro energético más sostenible.

4.2. Principales competidores nacionales e internacionales de Iberdrola

Para comprender el panorama competitivo en el que se sitúa Iberdrola, es fundamental analizar a sus principales competidores, tanto a nivel nacional como internacional.

Iberdrola, como una de las principales empresas energéticas de España, se encuentra en un mercado altamente competitivo donde se enfrenta a rivales directos como Endesa y Naturgy. Endesa, perteneciente al grupo italiano Enel, es una de las compañías eléctricas más grandes del país y desempeña un papel fundamental en la cadena de suministro eléctrico español. Según los últimos datos disponibles, Endesa reportó ingresos totales de alrededor de 25.070 millones de euros en el año 2023, con una capacidad instalada de generación eléctrica de aproximadamente 21.000 megavatios (MW) en España.

Por otro lado, Naturgy, anteriormente conocida como Gas Natural Fenosa, también figura como un competidor destacado en el sector energético español. Naturgy opera en una variedad de áreas, incluyendo gas, electricidad y energías renovables, lo que le permite tener una posición sólida en el mercado nacional. En cuanto a sus datos económicos más recientes, Naturgy reportó unos ingresos totales de alrededor de 22.617 millones de euros en el año 2023. La empresa cuenta con una importante capacidad de generación eléctrica y una presencia significativa en la distribución de gas natural y electricidad en España.

Estas cifras ilustran la envergadura y la importancia de Endesa y Naturgy en el panorama energético español, donde compiten directamente con Iberdrola por una cuota de mercado en constante evolución. La competencia entre estas empresas se intensifica en un contexto de transición hacia energías más limpias y sostenibles, donde la capacidad de adaptación y la innovación son clave para mantener una posición destacada en el sector.

A nivel internacional, Iberdrola se encuentra en un entorno competitivo donde compite con empresas destacadas del sector energético a nivel global. Entre sus competidores más importantes se encuentran E.ON, RWE y Engie. Estas empresas, con sede en países europeos como Alemania y Francia, desempeñan un papel significativo en el panorama energético mundial y compiten directamente con Iberdrola en varios frentes.

E.ON y RWE, con sede en Alemania, son dos de los principales actores del mercado energético europeo y global. Ambas empresas cuentan con una importante capacidad de generación eléctrica convencional y han estado invirtiendo cada vez más en energías renovables para adaptarse a las tendencias del mercado y cumplir con los objetivos de sostenibilidad. En términos de ingresos, E.ON reportó aproximadamente 93.686 millones de euros en ingresos totales en el año 2023, mientras que RWE reportó alrededor de 6.629 millones de euros en el mismo período, lo que refleja su envergadura y presencia en el mercado energético europeo.

Engie, con sede en Francia, es otro competidor importante a nivel global. La empresa opera en una amplia gama de áreas, incluyendo electricidad, gas natural y servicios energéticos, y tiene una presencia significativa en todo el mundo. En el año 2023, Engie reportó ingresos totales de alrededor de 82.600 millones de euros, lo que demuestra su posición sólida y su relevancia en el mercado energético internacional.

La competencia entre Iberdrola, E.ON, RWE y Engie se da en un contexto de transición hacia una matriz energética más sostenible y diversificada, donde la capacidad de adaptación y la innovación son cruciales para mantener una posición destacada en el mercado global. Estas empresas compiten no solo en términos de capacidad de generación y distribución, sino también en términos de desarrollo tecnológico, eficiencia operativa y compromiso con la sostenibilidad.

Junto con las empresas consolidadas en el sector energético, Iberdrola se enfrenta a la competencia de compañías emergentes y startups que están incursionando en el mercado de las energías renovables y la tecnología energética. Estas nuevas empresas, caracterizadas por su agilidad y capacidad de adaptación, representan un desafío adicional para Iberdrola en un entorno empresarial que está experimentando una transformación significativa y dinámica.

Las startups y empresas emergentes en el sector energético están aprovechando las oportunidades creadas por la transición hacia una matriz energética más sostenible y centrada en las energías renovables. Muchas de estas compañías están desarrollando tecnologías innovadoras en áreas como la

generación de energía solar y eólica, el almacenamiento de energía y la gestión inteligente de la red eléctrica. Su enfoque en la innovación y la eficiencia les permite competir en un mercado que está evolucionando rápidamente hacia soluciones más limpias y sostenibles (Fundación Innovación Bankinter, 2023).

Para Iberdrola, enfrentar la competencia de estas nuevas empresas requiere una combinación de adaptabilidad, innovación y una comprensión profunda de las tendencias del mercado. La empresa debe estar preparada para responder ágilmente a los cambios en el panorama competitivo, explorar oportunidades de colaboración con startups y mantener un enfoque constante en la mejora continua y la innovación tecnológica para mantener su posición de liderazgo en el sector. En este sentido, la capacidad de Iberdrola para identificar y aprovechar las oportunidades emergentes en el mercado será fundamental para su éxito continuo en un entorno empresarial en constante evolución.

4.3. Historia de Iberdrola.

La historia de Iberdrola es un relato fascinante que abarca más de un siglo de desarrollo y evolución en el sector energético español e internacional. Desde sus humildes comienzos como la Hidroeléctrica Ibérica en 1901 hasta su posición actual como una de las principales compañías energéticas del mundo, Iberdrola ha sido testigo de importantes transformaciones y ha liderado la transición hacia un futuro energético más sostenible y responsable.

La Hidroeléctrica Ibérica fue fundada en 1901 en Bilbao, España, con el objetivo de aprovechar los recursos hídricos del país para la generación de energía eléctrica. En un momento en que la energía hidroeléctrica era una tecnología emergente, la empresa se destacó por su visión innovadora y su compromiso con el desarrollo económico y social de España.

Durante las décadas siguientes, la Hidroeléctrica Ibérica experimentó un período de expansión y consolidación, culminando en su transformación en Iberduero en 1940, tras fusionarse con la Compañía Eléctrica de España. Esta fusión marcó el inicio de una nueva era para la empresa, que se enfocó en la generación hidroeléctrica como principal fuente de energía y consolidó su posición como uno de los principales actores del sector energético español.

En las décadas de 1950 y 1960, Iberduero continuó expandiéndose y modernizando sus instalaciones, incrementando su capacidad de generación y extendiendo su red de distribución por toda España. Durante los años 1970 y 1980, la empresa diversificó sus actividades, adquiriendo participaciones en empresas de gas y carbón, así como en compañías internacionales de generación eléctrica (Fundación Iberdrola España, 2023).

En 1989, Iberduero cambió su nombre a Iberdrola, reflejando su posición como una empresa líder en el sector energético español y su visión de expansión internacional. A partir de ese momento, Iberdrola inició un proceso de internacionalización, expandiéndose a América Latina, Europa y Estados Unidos mediante adquisiciones estratégicas y alianzas comerciales.

La década de 1990 marcó un período de crecimiento significativo para Iberdrola, que se consolidó como una de las principales empresas energéticas del mundo. En 2001, la adquisición de Scottish Power marcó un hito importante en la expansión internacional de Iberdrola, consolidando su presencia en el mercado europeo y fortaleciendo su posición como una de las principales empresas energéticas del mundo.

Desde entonces, Iberdrola se ha convertido en un líder global en energías renovables, invirtiendo en proyectos eólicos, solares, hidroeléctricos y de biomasa en todo el mundo. La empresa se ha comprometido con la sostenibilidad y la reducción de emisiones de carbono, posicionándose como un referente en innovación tecnológica y desarrollo de infraestructuras inteligentes.

En la década de 2010 y hasta la actualidad, Iberdrola continúa expandiendo su cartera de energías renovables y promoviendo la transición hacia un modelo energético más sostenible y descarbonizado. La empresa ha demostrado un compromiso firme con la lucha contra el cambio climático y la protección del medio ambiente, convirtiéndose en un ejemplo a seguir en la industria energética global.

4.4. Modelo de negocio.

El modelo de negocio de Iberdrola se ha destacado por su enfoque integral y sostenible en la generación, distribución y comercialización de energía. A lo largo

de los años, la empresa ha desarrollado un modelo sólido que abarca diversas áreas y se adapta a los cambios del mercado y las necesidades de la sociedad. Aquí se detallan algunos aspectos clave de su modelo de negocio:

1) Diversificación de fuentes de energía

Iberdrola, como líder en el sector energético, ha implementado una estrategia sólida de diversificación de fuentes de energía para fortalecer su posición en el mercado y mantener su compromiso con la sostenibilidad. La empresa ha apostado por la integración de tecnologías renovables como la energía eólica, solar, hidroeléctrica y biomasa, junto con la energía nuclear y el gas natural. Esta diversificación no solo le brinda estabilidad frente a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, sino que también consolida su compromiso con la reducción de emisiones de carbono y la mitigación del cambio climático.

Según datos financieros recientes, en el año 2023, Iberdrola reportó ingresos totales superiores a los 49 mil millones de euros, con un beneficio neto aproximado de 4,8 mil millones de euros. Estas cifras demuestran la solidez financiera y la rentabilidad de su modelo de negocio diversificado. Esta diversificación le ha permitido a Iberdrola adaptarse a los cambios en el mercado energético y aprovechar las oportunidades emergentes en el sector de las energías renovables, que cada vez adquieren mayor relevancia a nivel mundial.

La apuesta de Iberdrola por las energías renovables y su compromiso con la reducción de emisiones de carbono reflejan una tendencia creciente en la industria hacia una matriz energética más limpia y sostenible. Como señala un informe de la Agencia Internacional de Energía Renovable (IRENA), las inversiones en energías renovables están en aumento a nivel global, impulsadas por la creciente conciencia sobre el cambio climático y los beneficios económicos y medioambientales de las energías limpias.

En este sentido, la diversificación de fuentes de energía de Iberdrola no solo refuerza su posición competitiva en el mercado, sino que también contribuye a la transición hacia un modelo energético más sostenible a nivel mundial. La empresa se posiciona como un referente en la integración de tecnologías renovables y demuestra su compromiso con la innovación y el desarrollo de soluciones energéticas más eficientes y respetuosas con el medio ambiente.

2) Apuesta por las energías renovables

Iberdrola destaca por su firme compromiso con las energías renovables, lo que la ha posicionado como uno de los principales actores en este campo a nivel mundial. La compañía se ha consolidado como uno de los mayores productores de energía eólica del mundo y ha demostrado una capacidad destacada en la generación de energía solar, hidroeléctrica y biomasa. En el año 2020, las energías renovables representaron aproximadamente el 65% de la capacidad instalada total de Iberdrola, lo que subraya su liderazgo en el impulso de fuentes de energía limpias y sostenibles.

Esta apuesta decidida por las energías renovables se alinea con las tendencias globales hacia una matriz energética más limpia y respetuosa con el medio ambiente. Según un informe de la Agencia Internacional de Energía Renovable (IRENA), las energías renovables están experimentando un crecimiento significativo en todo el mundo, con inversiones crecientes y una mayor adopción tanto a nivel industrial como residencial. Este contexto refuerza la posición de Iberdrola como un referente en el sector y subraya la relevancia de su estrategia de diversificación de fuentes de energía (IRENA, 2023).

El compromiso de Iberdrola con las energías renovables también refleja una preocupación por la mitigación del cambio climático y la reducción de emisiones de carbono. En un contexto global de transición energética, la empresa se posiciona como un actor clave en la búsqueda de soluciones sostenibles y la promoción de tecnologías limpias. Su enfoque en las energías renovables no solo contribuye a la lucha contra el cambio climático, sino que también impulsa la innovación y el desarrollo de soluciones energéticas más eficientes y respetuosas con el medio ambiente.

3) Integración vertical y redes inteligentes

Iberdrola ha construido una infraestructura integrada verticalmente que se extiende desde la generación de energía hasta su distribución y comercialización, lo que le confiere una posición sólida en el mercado energético.

La empresa administra una extensa red de distribución eléctrica y gasística en varios países, lo que le permite tener un control completo sobre toda la cadena de valor y optimizar la eficiencia operativa en todas las etapas del proceso.

En el año 2023, Iberdrola realizó una inversión total que alcanzó los 11,4 mil millones de euros, récord histórico, lo que pone de relieve su compromiso continuo con la modernización y la expansión de sus redes de distribución, así como con el desarrollo de infraestructuras inteligentes. Estas inversiones están alineadas con su estrategia de mejora continua y su enfoque en la innovación tecnológica.

Este enfoque estratégico en la modernización de infraestructuras refleja el compromiso de Iberdrola con la prestación de servicios de alta calidad y confiabilidad a sus clientes, así como con la adaptación a los avances tecnológicos en el sector energético. La inversión en infraestructuras inteligentes también permite a la empresa mejorar la eficiencia operativa, optimizar la gestión de la red y ofrecer servicios más personalizados y eficientes a sus usuarios (Iberdrola 2023).

El hecho de que Iberdrola continúe invirtiendo fuertemente en infraestructuras muestra su compromiso a largo plazo con la excelencia operativa y su capacidad para adaptarse a un entorno empresarial en constante cambio. Estas inversiones no solo fortalecen su posición en el mercado, sino que también contribuyen al desarrollo y la modernización del sector energético en general, impulsando la transición hacia un sistema energético más sostenible y eficiente.

4) Compromiso con la sostenibilidad y la Responsabilidad Social Corporativa

Iberdrola ha priorizado la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa como pilares fundamentales de su modelo de negocio. La empresa ha establecido metas ambiciosas en cuanto a la reducción de emisiones de carbono, la promoción de la diversidad y la inclusión, así como el apoyo al desarrollo socioeconómico de las comunidades en las que opera. Esta visión integral de la sostenibilidad se refleja en todas las facetas de su operación.

En el año 2023, Iberdrola asignó más de 385 millones de euros a proyectos de inversión social, ambiental y de sostenibilidad. Esta inversión significativa demuestra el compromiso firme de la empresa con el desarrollo sostenible y la creación de valor compartido. Al destinar recursos considerables a iniciativas que impactan positivamente en el medio ambiente y en las comunidades locales, Iberdrola está reafirmando su compromiso con la construcción de un futuro más sostenible y equitativo.

La integración de la sostenibilidad en todas las áreas de negocio de Iberdrola no solo refuerza su posición como líder en el sector energético, sino que también contribuye al bienestar de las comunidades y al medio ambiente en general. Estas inversiones no solo generan beneficios sociales y ambientales tangibles, sino que también fortalecen la reputación y la legitimidad de la empresa en un contexto empresarial cada vez más consciente de la importancia de la sostenibilidad.

5. Valoración de Iberdrola

5.1 Descuento de flujos de caja.

Tabla 1 – Resumen de la cuenta de pérdidas y ganancias

€m	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Ventas	36,438	33,145	39,114	53,949	49,335
Crecimiento (%)		(9.0%)	18.0%	37.9%	(8.6%)
COGS	(20,175)	(17,000)	(22,052)	(33,750)	(26,033)
% Ventas	55.4%	51.3%	56.4%	62.6%	52.8%
Margen Bruto	16,263	16,145	17,062	20,199	23,302
% ventas	44.6%	48.7%	43.6%	37.4%	47.2%
Gastos Operativos	(6,159)	(6,107)	(5,056)	(6,971)	(8,885)
% ventas	16.9%	18.4%	12.9%	12.9%	18.0%
EBITDA	10,104	10,038	12,006	13,228	14,417
% ventas	27.7%	30.3%	30.7%	24.5%	29.2%
D&A	(4,227)	(4,474)	(4,663)	(5,244)	(5,444)
% ventas	11.6%	13.5%	11.9%	9.7%	11.0%
EBIT	5,877	5,564	7,343	7,984	8,973
% ventas	16.1%	16.8%	18.8%	14.8%	18.2%

Fuente: cuentas anuales consolidadas, elaboración propia

Para elaborar una valoración por el método de descuento de flujos de caja, en primer lugar es necesario tener una visión clara de los resultados que ha obtenido la empresa a lo largo de los últimos años. De esta forma, podremos

analizar correctamente su comportamiento y elaborar las hipótesis de evolución para el futuro.

En cuanto a los ingresos, Iberdrola obtiene un crecimiento anual compuesto a lo largo de estos cinco años de un 7.9%. Podemos observar en la tabla como 2022 fue un año extraordinario para la empresa debido a la subida de precios en el sector de la energía que afectó positivamente a esta cuenta de resultados.

Los principales indicadores de rentabilidad (Margen Bruto, EBITDA y EBIT), crecieron a un ritmo entre el 9% y 11%. Iberdrola reportó a final de 2023 un EBITDA de €14.400 millones y reflejando un margen del 29.2%, en línea con los resultados obtenidos en años anteriores.

Tabla 2 – Principales hipótesis para elaborar el descuento de flujos de caja

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
€m							
Ventas	53,775	58,077	62,143	65,871	69,165	71,931	74,089
Crecimiento (%)	9.0%	8.0%	7.0%	6.0%	5.0%	4.0%	3.0%
COGS	(29,012)	(31,275)	(33,402)	(35,341)	(37,038)	(38,448)	(39,527)
% Ventas	54.0%	53.9%	53.8%	53.7%	53.6%	53.5%	53.4%
Margen Bruto	24,763	26,802	28,740	30,531	32,126	33,483	34,562
% ventas	46.0%	46.1%	46.2%	46.3%	46.4%	46.5%	46.6%
Gastos Operativos	(8,516)	(9,074)	(9,361)	(10,204)	(11,070)	(11,224)	(11,526)
% ventas	15.8%	15.6%	15.1%	15.5%	16.0%	15.6%	15.6%
EBITDA	16,246	17,728	19,379	20,326	21,056	22,259	23,035
% ventas	30.2%	30.5%	31.2%	30.9%	30.4%	30.9%	31.1%
D&A	(6,460)	(6,977)	(7,466)	(7,914)	(8,309)	(8,642)	(8,901)
% ventas	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%
EBIT	9,786	10,751	11,914	12,413	12,747	13,617	14,134
% ventas	16.9%	17.1%	17.2%	16.8%	17.2%	17.1%	17.1%

Fuente: elaboración propia

La segunda fase del DCF será proyectar los resultados comentados anteriormente realizando las hipótesis pertinentes para el crecimiento de ventas, coste de ventas y depreciación:

- **Crecimiento de ventas:** como comentado anteriormente, Iberdrola crece a una tasa anual compuesta del 7.9% a lo largo de los últimos años. Se asume una evolución de los ingresos del 9% durante el año posterior, decreciendo paulatinamente hasta un 3% en 2030, ligado al crecimiento del PIB, dado que Iberdrola es una empresa consolidada globalmente en el sector de la energía y no es arriesgado asumir que va a continuar creciendo a un ritmo superior a este indicador macroeconómico.

- **Coste de ventas:** para la estimación de esta cuenta, elaboramos la media de los últimos cinco años excluyendo 2022, ya que se trata de un año extraordinario. Los precios de la energía aumentaron debido a acontecimientos como la Guerra en Ucrania, la recuperación económica tras la pandemia Covid-19 o la reducción en oferta principalmente derivada de la reducción en la producción de petróleo por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). De esta forma, obtenemos un 54% de coste sobre ventas que iremos disminuyendo en 0,1% año a año hasta 2030 en línea con el crecimiento de la empresa.
- **Depreciación:** Históricamente Iberdrola deprecia sus activos a una tasa situada entre el 11% y 14%. Para proyectar correctamente esta partida, asumimos una hipótesis en línea con la asumida para coste de ventas, realizando la media de los últimos años sin incluir 2022, afectado por niveles de precios que, en consecuencia, conllevan la obtención de un menor EBITDA y depreciación.

Tabla 3 – Elaboración y proyección de Flujo de Caja Libre

EBIT	5,877	5,564	7,343	7,984	8,973	9,786	10,751	11,914	12,413	12,747	13,617	14,134
(-) Impuestos	(914)	(1,083)	(1,914)	(1,161)	(1,610)	(1,933)	(2,124)	(2,354)	(2,452)	(2,518)	(2,690)	(2,792)
% Tasa Impositiva		19.8%	15.6%	19.5%	26.1%	14.5%	17.9%	19.8%	19.8%	19.8%	19.8%	19.8%
NOPAT	4,963	4,481	5,429	6,823	7,363	7,853	8,627	9,560	9,960	10,229	10,927	11,342
(+) D&A	4,227	4,474	4,663	5,244	5,444	6,460	6,977	7,466	7,914	8,309	8,642	8,901
(-) Capex	(5,580)	(5,851)	(6,918)	(6,787)	(7,877)	(8,956)	(9,673)	(10,350)	(10,971)	(11,519)	(11,980)	(12,339)
% ventas	15.3%	17.7%	17.7%	12.6%	16.0%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%
(+/-) Cambio en Working Capital operativo	(2,433)	(748)	(3,187)	(1,648)	(905)	(2,363)	(2,287)	(2,656)	(2,305)	(2,481)	(2,833)	(2,850)
% ventas	6.7%	2.3%	8.1%	3.1%	1.8%	4.4%	3.9%	4.3%	3.5%	3.6%	3.9%	3.8%
Flujo de caja libre	1,177	2,356	(13)	3,632	4,025	2,994	3,645	4,020	4,599	4,537	4,756	5,053
% cash conversion	11.6%	23.5%	(0.1%)	27.5%	27.9%	18.4%	20.6%	20.7%	22.6%	21.5%	21.4%	21.9%

Fuente: elaboración propia

Una vez elaboradas las proyecciones de la cuenta de resultados, a partir del EBIT calcularemos nuestro flujo de caja libre, sumando a este los impuestos y depreciación (ya que está considerada como una partida que no supone una salida de caja) y reflejando el impacto por cambio interanual de capital circulante.

Para las hipótesis del flujo de caja, asumimos una tasa impositiva de 19.7% en línea con los impuestos asumidos por Iberdrola a lo largo de los últimos años.

En cuanto al Capex, asumimos la media de los últimos años históricos y mantenemos constante hasta 2030, mientras que para el cambio en capital circulante realizamos la media asumiendo todos los años anteriores. Una vez calculado este flujo de caja, descontaremos a una tasa de descuento (WACC) para poder alcanzar el valor de la empresa.

Tabla 4 – Cálculo del WACC

Coste de Capital	
Risk Free	3.50%
Beta apalancada	0.80
Equity Risk Premium	5.20%
Premium	2.00%
Total	6.86%
Coste de la deuda	
Risk Free	3.50%
Spread	2.00%
Tasa Impositiva	19.8%
Total	4.41%
Deuda / Deuda + Equity	53.0%
WACC	5.6%

Fuente: HSBC estimates - elaboración propia

Para calcular el coste promedio de capital ponderado, calcularemos el coste de capital y el coste de la deuda:

- **Coste de capital:** tendremos en cuenta una tasa libre de riesgo, la beta apalancada de la empresa para así representar la relación que tiene Iberdrola con el movimiento de mercado, un Equity Risk Premium (representando el retorno esperado de la compañía frente a la tasa libre de riesgo) y la prima, incluida en este caso por tamaño y presencia internacional en diversos países.
- **Coste de deuda:** calculado en base a un spread sobre el tipo libre de riesgo, y afectado positivamente por la tasa impositiva, debido a que los intereses de la deuda son deducibles y por lo tanto, deberán estar reflejados en el cálculo.

Tabla 5 – Cálculo de valor de la empresa

€m	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Flujo de caja libre	2,994	3,645	4,020	4,599	4,537	4,756	5,053
Valor terminal	-	-	-	-	-	-	169,076
Total Cash Flows	2,994	3,645	4,020	4,599	4,537	4,756	174,129
<i>Factor de descuento</i>	5.56%						
<i>Años</i>	1	2	3	4	5	6	7
Flujo de caja libre descontado	2,836	3,271	3,417	3,703	3,461	3,437	119,201

Fuente: elaboración propia

Con la tasa de descuento y flujos de caja calculados, los descontaremos a valor presente. Sumando estos al valor terminal (asume que los flujos de caja se mantienen en el futuro a perpetuidad teniendo en cuenta la tasa de descuento y un crecimiento de 2.5%) llegaremos a nuestro “Enterprise Value”, el cual estará formado en un 15% por los flujos de caja, lo que nos muestra una alta sensibilidad al valor terminal.

Tabla 6 – Cálculo de Equity Value (Bridge)

Enterprise Value	139,326
(-) Deuda Neta	(39,434)
(-) Minoritarios	(17,290)
(+) Asociados	1,436
Equity Value	84,038
Nº acciones (million)	6,301
Equity Value por acción	6,301
<i>Precio de acción</i>	<i>11.88</i>
<i>% prima</i>	<i>12.3%</i>
Múltiplo EV/EBITDA	8.6x

Fuente: Factset – elaboración propia

Esta tabla demuestra como llegamos del valor de Enterprise Value al Equity Value, teniendo en cuenta la deuda neta, minoritarios y asociados de Iberdrola. El número de acciones de la empresa está en torno a los 6.300 millones, lo que nos lleva a obtener un resultado de €13.34 por acción e indicando una prima de valor del 12.3% sobre el precio de la acción de la compañía si se cumplieran las hipótesis y plan elaborados.

Tabla 7 – Análisis de sensibilidades

EV (€bn)		Terminal growth rate (%)				
		2.00%	2.25%	2.50%	2.75%	3.00%
WACC (%)	4.75%	160	174	191	212	239
	5.00%	146	158	171	188	209
	5.25%	135	144	156	169	186
	5.56%	123	130	139	150	163
	5.75%	116	123	131	140	151
	6.00%	109	115	122	129	139
	6.25%	102	107	113	120	128

EV/EBITDA		Terminal growth rate (%)				
		2.0%	2.3%	2.5%	2.8%	3.0%
WACC (%)	4.75%	9.8x	10.7x	11.7x	13.0x	14.7x
	5.00%	9.0x	9.7x	10.5x	11.6x	12.9x
	5.25%	8.3x	8.9x	9.6x	10.4x	11.4x
	5.56%	7.5x	8.0x	8.6x	9.2x	10.0x
	5.75%	7.2x	7.6x	8.1x	8.6x	9.3x
	6.00%	6.7x	7.1x	7.5x	8.0x	8.5x
	6.25%	6.3x	6.6x	7.0x	7.4x	7.9x

Fuente: elaboración propia

Dado que las hipótesis tomadas pueden variar en un escenario real, mostramos dos tablas de sensibilidades analizando los cambios en Enterprise Value y EV/EBITDA según variaciones en WACC y tasa de crecimiento a perpetuidad. Se puede observar cómo pequeños cambios en estas variables afectan en gran medida a la valoración.

5.2 Valoración relativa

5.2.1 Análisis de múltiplos de compañías cotizadas

Tabla 8 – análisis de compañías comparables

	Capitalización	EV	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
			2023A	2023A	2023A
Iberdrola	77,188	133,785	10.0x	15.5x	15.9x
Engie	37,533	61,961	6.7x	13.1x	18.1x
E.on	32,449	66,760	3.2x	3.8x	61.4x
Enel	68,577	146,626	7.7x	11.1x	18.1x
RWE	26,511	27,062	10.1x	39.7x	21.1x
Endesa	19,607	31,872	4.6x	6.3x	26.3x
Eversource	19,219	44,366	15.1x	20.2x	n.a.
Acea SSE	3,656	8,658	8.0x	19.9x	10.0x
Naturgy	23,831	36,730	7.8x	10.8x	13.1x
Fortum	12,732	12,446	7.1x	8.7x	n.a.
Neoen	5,729	8,399	18.0x	30.8x	26.8x
Media			8.8x	13.9x	19.1x
Mediana			7.2x	11.1x	18.1x

Fuente: Factset – Elaboración propia

Para elaborar este análisis, nos hemos basado en compañías comparables a Iberdrola, todas ellas con una capitalización bursátil superior a 3.000 millones de

euros, con presencia geográfica multinacional y diversificada y operaciones enfocadas en el sector energético.

Se tienen en cuenta los múltiplos EV/EBITDA, EV/EBIT y PE para poder tener una idea general de la posición de Iberdrola en cuanto a términos relativos y principales competidores. Como muestra a tabla, la empresa se encuentra por encima de la media y mediana de sus comparables en términos de EV/EBITDA y EBIT, pero inferior en cuanto al P/E.

Para hacer un análisis más adecuado, no se incluyen los múltiplos de EV/EBITDA de RWE y el P/E de E.on, ya que se tratan de valores anormales que distorsionarían la valoración (“outliers”).

Para realizar nuestra valoración se tomará un rango de valor en cuanto a la media y mediana, y valores máximos y mínimos de compañías comparables, estando así en un rango de valoración adecuado para la empresa y alineado con otros métodos de valoración.

5.2.2. Transacciones precedentes

Tabla 9 – Análisis de transacciones precedentes

Fecha	Target	Descripción	Comprador	EV	Multiplo (x)
May-2024	Neoen	Productora y distribuidora de energías renovables	Temasek, Brookfield	9,198	16.5x
May-2024	Atlantica Sustainable Infrastructure	Operadora de plantas de energía renovable y líneas de transmisión	Energy Capital Partners	7,123	11.5x
May-2024	OX2 AB	Productora de energía solar y eólica	EQT	1,398	10.7x
Mar-2024	Encavis	Operadora de plantas de energía eólica y solar	KKR & Co Inc.	4,222	13.8x
Mar-2023	ReNew Energy Global	Operadora independiente de plantas de energía eólica y solar	CPPIB	5,522	10.0x
May-2022	Contour Global	Operadora de plantas de energías renovables	KKR & Co Inc.	5,116	6.8x
Feb-2022	South Jersey Industries	Proveedora de servicios energéticos	Infrastructure Investment	6,814	13.6x
May-2021	Avangrid	Compañía de servicios eléctricos y de gas	Iberdrola	3,304	14.5x
Nov-2019	Eneco Groep	Producción, comercio y transmisión de servicios energéticos	Mitsubishi Corp	4,383	10.6x
Aug-2019	Uniper	Productora y comercializadora de energía convencional	Knight Vinke AM	4,100	9.3x
Media					11.7x
Mediana					11.1x

Fuente: Mergermarket – elaboración propia

Para elaborar este análisis, se tienen en cuenta diez transacciones precedentes ocurridas en el sector a lo largo de últimos cinco años, utilizando el valor de la empresa en el momento de la compra y el múltiplo EV/EBITDA.

Como podemos observar, la media del múltiplo de las transacciones se encuentra en un 11.7x y la mediana en 11.1x, estando por encima de los otros dos métodos elaborados previamente. Hay que tener en cuenta, que estos resultados son muy comunes, debido a la prima que se debe pagar por obtener el control de la compañía una vez adquirida. Teniendo en cuenta este análisis y la valoración de Iberdrola (10.0x), podemos concluir, que la compañía esta infravalorada en comparación con las transacciones ocurridas en el pasado en empresas del sector.

5.3 Suma de Partes

Tabla 10 – Valoración SOTP

Iberdrola SOTP	EV	WACC	% EV
Networks España	15,262	5.0%	10.4%
Networks US	26,570	4.6%	18.1%
Networks Brasil	13,194	10.6%	9.0%
Networks UK	20,039	4.8%	13.7%
Hydro	4,712	5.5%	3.2%
Offshore	23,981	4.6%	16.4%
Onshore	22,248	5.7%	15.2%
Retail	18,981	7.3%	12.9%
Generación	1,616	8.8%	1.1%
Enterprise Value	146,603		
Deuda neta	(51,082)		
Provisiones	(4,001)		
Minoritarios	(8,930)		
Equity Value	82,590		
Precio por acción	11.9		
Precio SOTP	13.7		
Prima	15.3%		

Fuente: HSBC estimates – elaboración propia

Al tratarse de una empresa multinacional con una actividad diversificada por varios segmentos del sector energético, La valoración por suma de partes resulta muy adecuada en el caso de Iberdrola, mostrando por separado el valor de todas las ramas de negocio ajustadas por su propio WACC.

Como se puede observar en la tabla, el país con mayor valoración es Estados Unidos, ya que Iberdrola adquiere Avangrid por 3,300 millones de euros en 2021

y se encuentra como una de las mayores empresas de energías renovables en el país, llegando a estar presente en 25 estados con capacidad de generación para más de 9.600MW y líneas eléctricas de 170,000km.

El resultado de esta valoración es un Enterprise Value de 146.603 millones de euros, algo más alto que el obtenido por el método de descuentos de flujos de caja, obteniendo un precio por acción de 13.7 euros lo que representa una prima de 15.3% sobre el precio a día de hoy.

5. Conclusión

La valoración de empresas en el sector energético es un proceso complejo que requiere una comprensión profunda del entorno regulatorio, las tendencias del mercado, las tecnologías emergentes y los factores macroeconómicos que influyen en la industria. En este contexto, Iberdrola, una de las empresas líderes en el sector energético a nivel mundial, sirve como un caso de estudio relevante para comprender los desafíos y oportunidades que enfrentan las empresas en este sector dinámico y cambiante.

La valoración de empresas en el sector energético se ve influida por una serie de factores clave, entre los que se incluyen la regulación y política energética, los ciclos de mercado y la volatilidad de los precios de la energía, la innovación tecnológica y la transición hacia fuentes de energía más sostenibles, y la infraestructura y activos fijos necesarios para la producción y distribución de energía. Iberdrola, con su amplia experiencia y presencia global, ha abordado estos desafíos de manera efectiva y ha demostrado su capacidad para adaptarse a un entorno en constante cambio.

La regulación y política energética juegan un papel fundamental en la valoración de empresas del sector energético, ya que las decisiones regulatorias y políticas pueden tener un impacto significativo en la rentabilidad y viabilidad de las empresas. Iberdrola ha demostrado ser proactiva en la adaptación a los cambios regulatorios y en la anticipación de las tendencias del mercado, lo que le ha permitido mantener una posición sólida y competitiva en la industria.

La volatilidad de los precios de la energía y la sensibilidad a factores externos son consideraciones importantes en la valoración de empresas energéticas, ya que los precios de los combustibles fósiles y las energías renovables pueden fluctuar debido a factores como la oferta y la demanda, la geopolítica y los avances tecnológicos. Iberdrola ha diversificado sus fuentes de energía y ha invertido en tecnologías renovables, lo que le ha permitido mitigar los riesgos asociados con la volatilidad del mercado y posicionarse como un líder en la transición hacia fuentes de energía más sostenibles.

La innovación tecnológica y la transición hacia fuentes de energía más sostenibles son tendencias importantes en el sector energético, y las empresas que invierten en tecnologías limpias y sostenibles pueden tener una ventaja competitiva a largo plazo. Iberdrola ha sido pionera en la inversión en energías renovables y ha desarrollado una infraestructura integrada verticalmente que abarca desde la generación de energía hasta su distribución y comercialización. Esto le ha permitido mantener una posición de liderazgo en un mercado cada vez más centrado en la eficiencia y la sostenibilidad.

La valoración de empresas en el sector energético también requiere una evaluación cuidadosa de la calidad y el estado de los activos, así como la planificación de inversiones futuras. Iberdrola ha realizado inversiones significativas en infraestructura y activos fijos, lo que ha contribuido a su crecimiento sostenido y su sólida posición financiera en el mercado.

En conclusión, la valoración de empresas en el sector energético es un proceso multifacético que requiere una comprensión profunda de los factores económicos, regulatorios, tecnológicos y ambientales que influyen en la industria. Iberdrola, con su enfoque en la innovación, la sostenibilidad y la eficiencia operativa, sirve como un ejemplo destacado de cómo las empresas pueden adaptarse y prosperar en un entorno empresarial en constante evolución. Su éxito en la valoración y en el mercado energético global refleja su capacidad para anticiparse a los cambios del mercado y aprovechar las oportunidades emergentes en el sector energético.

7. Declaración del uso de herramientas de inteligencia artificial

Por la presente, yo, Celso García-Morales García, estudiante de E-2 Analytics de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado " Iberdrola y el Sector de la Energía: Valoración y análisis en un Mundo de Transición Energética", declaro que he utilizado la herramienta de Inteligencia Artificial Generativa ChatGPT u otras similares de IAG de código sólo en el contexto de las actividades descritas a continuación [el alumno debe mantener solo aquellas en las que se ha usado ChatGPT o similares y borrar el resto. Si no se ha usado ninguna, borrar todas y escribir “no he usado ninguna”]:

1. **Brainstorming de ideas de investigación:** Utilizado para idear y esbozar posibles áreas de investigación
2. **Estudios multidisciplinares:** Para comprender perspectivas de otras comunidades sobre temas de naturaleza multidisciplinar
3. **Corrector de estilo literario y de lenguaje:** Para mejorar la calidad lingüística y estilística del texto
4. **Traductor:** Para traducir textos de un lenguaje a otro

Afirmo que toda la información y contenido presentados en este trabajo son producto de mi investigación y esfuerzo individual, excepto donde se ha indicado lo contrario y se han dado los créditos correspondientes (he incluido las referencias adecuadas en el TFG y he explicitado para que se ha usado ChatGPT u otras herramientas similares). Soy consciente de las implicaciones académicas y éticas de presentar un trabajo no original y acepto las consecuencias de cualquier violación a esta declaración.

Fecha: 05/06/2024

Firma: __Celso García-Morales García__

Bibliografía

Aldama Takahashi, N. (2023). Análisis económico-financiero de Iberdrola SA y Endesa SA.

Cinco Días. (2021). La inversión en tecnologías limpias sortea la pandemia. Recuperado de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/01/15/companias/1610727490_244629.html

Ecologiadigital. (2023). El impacto ambiental de las energías no renovables y sus consecuencias. Recuperado de <https://ecologiadigital.bio/impacto-ambiental-energias-no-renovables>.

El plan estratégico en la práctica. (s. f.). Google Books. <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=69YzDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA101&dq=plan+estrat%C3%A9gico+espa%C3%B1a&ots=z4multvrCx&sig=0BNsUy6Ytw9UmRJI1h601C0LT58#v=onepage&q=plan%20estrat%C3%A9gico%20espa%C3%B1a&f=false>

Fundación Iberdrola España. (2023). Historia de Iberdrola. Recuperado de <https://www.fundacioniberdrolaespana.org/historia-de-iberdrola>

Fundación Innovación Bankinter. (2023). Startups españolas de energía renovable. Recuperado de <https://www.fundacionbankinter.org/startups-energía-renovable>

González-Eguino, M., Arto, I., Rodríguez-Zuñiga, A., García-Muros, X., Sampedro, J., Kratena, K., ... & Sanz-Sánchez, M. J. (2020). Análisis de impacto del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima PNIEC 2021-2030 de España.

Heizer, J., Render, B., & Parra, J. L. M. (2007). Dirección de la producción y de operaciones: decisiones estratégicas (No. TS155. H45 2007.). Pearson educación.

Humphrey, A., & Lie, B. (2004). Análisis de matriz DOFA. Recuperado de: <https://www.academia.edu/download/45320229/AnalisisFODAyPEST.pdf>.

Huo, J. (2019). Recuperación de energía de aguas residuales mediante microorganismos II.

Iberdrola. (2023). Annual Reports 2023. Recuperado de <https://www.iberdrola.com/accionistas-inversores/informacion-operativa-financiera/informes-anauales>

Ignatieva, M. F., & Pérez, B. P. (2008). El desarrollo de las energías renovables y el paisaje: algunas bases para la implementación de la Convención Europea del Paisaje en la Política Energética Española. *Cuadernos Geográficos de la Universidad de Granada*, 43(2), 289-310.

Inglada Galiana, M. E. (2012). Cien años de historia económica de una empresa eléctrica: Iberdrola.

IRENA. (2023). Renewable energy statistics 2023. International Renewable Energy Agency, Abu Dhabi. Recuperado de <https://www.irena.org/publications/2023/Mar/Renewable-Capacity-Statistics-2023>

KPMG. (2023). Prácticas de riesgos relacionados con aspectos ESG. Recuperado de <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ar/pdf/2023/practicas-de-riesgos-relacionados-con-aspectos-esg.pdf>

Labatut Serer, G, (2020). Plan de Viabilidad Empresarial. Lefebvre – EIDerecho.

Lee, Y., Paredes, J. R., & Lee, S. H. (2012). Las redes inteligentes de energía y su implementación en ciudades sostenibles: RG-T2058.

Navas, J.E; & Guerras, L.A. (2022). La dirección estratégica de la empresa. Teoría y aplicaciones. 6ª edición.

OBS Business School. (2022). La importancia del sector energético en la economía. Recuperado de <https://www.obsbusiness.school/la-importancia-del-sector-energetico-en-la-economia>

Osterwalder, A., & Pigneur, Y. (2011). Generación de modelos de negocio.

PwC. (2022). Impuestos e incentivos ecológicos para lograr objetivos ESG en organizaciones. Recuperado de <https://www.pwc.com/impuestos-e-incentivos-ecologicos>

Queralt Sánchez de las Matas, R. ANÁLISIS DE DATOS FINANCIEROS: IBERDROLA.

SCOTT, M. (2019). 100 MOST SUSTAINABLE CORPORATIONS IN THE WORLD INDEX. Corporate Knights, 18(1), 30-35.

Seguros y Finanzas Hoy. (2022). Leverage Buyouts (LBO) – Compras Apalancadas. Recuperado de <https://www.segurosyfinanzashoy.com/leverage-buyouts-lbo-compras-apalancadas>

Torres Arriaga, M. G. (2019). Analisis pestel.

Tracy, B. (2003). Máxima eficacia : un sistema integral de planificación que le permitirá potenciar todas sus capacidades. Ediciones Urano.

Valortis. (2022). Métodos de valoración de empresa con enfoque intrínseco. Recuperado de <https://www.valortis.com/metodos-valoracion-empresa-enfoque-intrinseco>

Vicedo, J. C. (2015). 10 pasos para desarrollar un plan estratégico y un business model Canvas. Dialnet. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5266035>