

**Presentación de Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil Empresa Iberdrola**

María Isabel Cardona Maya

Asesor

Raúl Francisco Suarez Pacheco

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN)

Diplomado en Profundización de Finanzas

2025

### **Dedicatoria**

Quiero dedicar este logro a Dios, ya que ha sido una etapa culminada en medio de vida, dentro de la cual Él me permitió conocer; indagar, batallar y afrontar muchas de las dificultades que como seres humanos se nos presentan. Es un logro muy importante para mí, dado que ha sido una lucha constante poder culminar mis estudios. La fortaleza y disciplina han venido de sus manos, y por ende deseo expresar mi total gratitud a mi Padre Celestial.

Anexo a esto, quiero dedicar este triunfo a mi familia; aquellos seres que siempre estuvieron presentes apoyándome con su entendimiento y paciencia, mis hijos por entender las tantas veces que dije no tengo tiempo, mi esposo por las cargas tan pesadas que asumió para que yo lograra avanzar en mis estudios, mis padres por ser un soporte en medio de mi vida y por último y no menos importante, mi hermana quien fue el instrumento de Dios para que pudiera materializar este sueño.

### **Agradecimientos**

Gracias a Dios infinitas por esta etapa de la vida culminada, gracias UNAD y docentes, por las tantas veces que interrumpí el descanso de los profesores, por los domingos de asesoría, las video llamadas requeridas y por los profesionales que siempre me apoyaron en este proceso. Mil gracias a mis compañeros de luchas y batallas que, aunque fueron pocos, son grandes personas que llevaré siempre en mi corazón. Gracias hijos por entender a su corta edad, que a veces la vida requiere sacrificios, familia y esposo mil gracias, hoy solo tengo palabras de gratitud para aquellos que siempre me han apoyado.

## Resumen

El presente trabajo se ha llevado a cabo, con base en la compañía Iberdrola, la cual es una multinacional considerada como de una de las principales empresas del sector energético a nivel mundial, en donde mediante su modelo de desarrollo sostenible, ha permitido al autor de este trabajo, evaluar y analizar los diferentes escenarios propuestos como lo son; análisis de rentabilidad, liquidez, eficiencia operativa, entre otros indicadores, los cuales han demostrado la capacidad económica que tiene la empresa. Adicionalmente hemos ahondado en como su objetivo empresarial, está trazado bajo los lineamientos de los objetivos de la ODS, en donde siendo amigables y responsables con el medio ambiente, la compañía ha buscado financiar sus proyectos de inversión, innovación y tecnología.

El objetivo principal de este diagnóstico, es analizar cómo la emisión de Bonos Verdes, ha impactado de manera directa, la capacidad financiera que posee la empresa Iberdrola, para lo cual hemos analizado y evaluado el comportamiento de la empresa en los últimos periodos, los cuales comprenden año 2021, 2022 y 2023, con la intención de concluir que si la empresa ha obtenido rentabilidad en bases a lo analizado en cada uno de sus instrumentos financieros. Así mismo, se establecen una serie de recomendaciones estratégicas las cuales son basadas en la evaluación financiera realizada, con el objetivo de proponer acciones de mejora en cuanto la planeación estratégica de la compañía.

***Palabras clave.*** Finanzas corporativas, Bonos verdes, fuentes de financiación, desarrollo sostenible.

## Abstract

This work has been carried out based on the Iberdrola company, which is a multinational considered as one of the main companies in the energy sector worldwide, where through its sustainable development model, has allowed the author of this work, to evaluate and analyze the different scenarios proposed such as; profitability analysis, liquidity, operational efficiency, among other indicators, which have demonstrated the economic capacity of the company. Additionally, we have delved into how its business objective is outlined under the guidelines of the objectives of the ODS, where being friendly and responsible with the environment, the company has sought to finance its investment projects, innovation and technology.

The main objective of this diagnosis is to analyze how the issuance of Green Bonds has directly impacted the financial capacity of Iberdrola, for which we have analyzed and evaluated the behavior of the company in recent periods, which include the years 2021, 2022 and 2023, with the intention of concluding whether the company has obtained profitability based on what has been analyzed in each of its financial instruments. Likewise, a series of strategic recommendations are established, which are based on the financial evaluation carried out, with the objective of proposing improvement actions regarding the company's strategic planning.

**Key words.** Corporate finance, green bonds, financing sources, sustainable development.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	11
Justificación.....	12
Objetivos .....	15
Objetivo General .....	15
Objetivos Específicos .....	15
Caracterización de la Problemática .....	16
Marco Teórico.....	20
Teoría del Protocolo de Kioto .....	20
Teoría Sobre las Finanzas Sostenibles .....	20
Marco Conceptual .....	21
Estados Financieros.....	23
Bonos Verdes .....	23
Finanzas Sostenibles .....	23
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	25
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	30
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter .....	32
Matrices de Análisis.....	33
Análisis DOFA.....	34
Matriz de Estrategias basada en Boston Consulting Group .....	34
Matriz de Estrategias Empresa Iberdrola .....	34
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	36
Composición del Patrimonio.....	38
Composición de la Deuda .....	40

Evolución de Gastos Financieros...	40
Volumen y Crecimiento...	41
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	43
Indicadores Financieros Clave (5).....	48
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) .....	52
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes) .....	58
Cálculo para Determinar el Costo de la Deuda.....	59
Cálculo NNEP o Porcentaje de Activos Operativos Netos .....	62
Análisis de Sensibilidad .....	63
Costo del Patrimonio Considerando el nivel de Apalancamiento de la Empresa .....	67
Cálculo del costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....	69
Principales Fuentes de Financiación de Iberdrola.....	72
Nivel de Endeudamiento de la Empresa Iberdrola.....	73
Naturgy Gas Natural Fenosa .....	75
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	77
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) .....	78
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	79
Ratio de Cobertura de Intereses .....	81
Estructura Financiera de Empresas Similares .....	82
Análisis de Beneficios .....	84
VARIABLES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES .....	87
Discusión.....	89
Conclusiones .....	57
Recomendaciones .....	92

Limitaciones del Proyecto .....	95
Futuras Líneas de Análisis .....	97
Referencias Bibliográficas.....	98

**Lista de Tablas**

<b>Tabla 1</b> <i>Matriz DOFA</i> .....	33
<b>Tabla 2</b> <i>Liquidez de Iberdrola</i> .....	43
<b>Tabla 3</b> <i>Base de Datos del Profesor Damodaran</i> .....	52
<b>Tabla 4</b> <i>Tabla de Datos Empresas del Sector</i> .....	56
<b>Tabla 5</b> <i>Calculo ROCE</i> .....	63
<b>Tabla 6</b> <i>Calculo RNOA</i> .....	63
<b>Tabla 7</b> <i>Calculo FLEV</i> .....	63
<b>Tabla 8</b> <i>Calculo NNEP</i> .....	64
<b>Tabla 9</b> <i>WACC Año 2021</i> .....	69
<b>Tabla 10</b> <i>WACC Año 2022</i> .....	69
<b>Tabla 11</b> <i>WACC Año 2023</i> .....	70
<b>Tabla 12</b> <i>GAO</i> .....	77
<b>Tabla 13</b> <i>GAF</i> .....	78
<b>Tabla 14</b> <i>GAT</i> .....	79
<b>Tabla 15</b> <i>EBIT/Gastos por Interés</i> .....	81
<b>Tabla 16</b> <i>Estructura Financiera</i> .....	82

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Finanzas Sostenibles</i> .....	22
<b>Figura 2</b> <i>Modelos de Negocio y Estrategias</i> .....	31
<b>Figura 3</b> <i>Matriz de Estrategias</i> .....	34
<b>Figura 4</b> <i>Matriz de Estrategias Empresa Iberdrola</i> .....	35
<b>Figura 5</b> <i>Estados Financieros-Activos</i> .....	37
<b>Figura 6</b> <i>Estados financieros Análisis Horizontal y Vertical –Pasivos y Patrimonio</i> .....	39
<b>Figura 7</b> <i>Estados Financieros Iberdrola</i> .....	41
<b>Figura 8</b> <i>Árbol de Rentabilidad Iberdrola</i> .....	50
<b>Figura 9</b> <i>Análisis Dupont</i> .....	51
<b>Figura 10</b> <i>Estados Financieros Activos Iberdrola</i> .....	56
<b>Figura 11</b> <i>Costo del Patrimonio Considerando el nivel de Apalancamiento</i> .....	67
<b>Figura 12</b> <i>Puntuación de Crédito</i> .....	76
<b>Figura 13</b> <i>Ficha Técnica</i> .....	84

## **Introducción**

Es importante establecer que las finanzas corporativas, son un factor determinante en medio de la toma de decisiones estratégicas para una entidad. Partimos de la base, que esta investigación está enfocada en como las finanzas sostenibles, son un pilar exponencial que integra conceptos de responsabilidad económica, social y ambiental.

Y es que debemos mencionar que la globalización es un concepto que en la actualidad ha permitido el avance en términos de inversiones socialmente responsables, que busca, no solo generar rentabilidad para las entidades, sino que también pretenden generar un impacto positivo en medio de la sociedad, a través de las diferentes inversiones y proyectos de prácticas amigables con el medio ambiente. Es así como mediante el desarrollo del siguiente diagnóstico financiero, se pretende evidenciar un análisis detallado y exhaustivo de cada uno de los indicadores económicos como lo son; ROCE, ROA, WACC; los cuales permitan al autor, analizar a detalle los hechos contables registrados en los estados financieros, con el fin de emitir recomendaciones y análisis, de los resultados evidenciados en cada uno de los procesos evaluados.

## **Justificación**

Esta investigación surge de la necesidad de analizar cómo la emisión de Bonos Verdes, ha impactado de manera directa, la capacidad financiera que posee la empresa Iberdrola, la cual genera una afectación de impacto positivo, para la comunidad y posibles inversores de la compañía, ya que su estrategia de mercado, se basa en la contribución con el desarrollo climático y la descontaminación del medio ambiente. Se precisa ahondar sobre como la compañía, mediante el desarrollo y emisión de los bonos verdes, ha incursionado e implementando gran variedad de instrumentos financieros, los cuales han adoptado una posición líder y pionera que ha mejorado notoriamente la situación económica de la entidad.

Aspectos como; financiación de proyectos que contribuyen al planeta, infraestructura renovable, distribución de energía y cuidado del medio ambiente, son precedentes que evidencian el compromiso de la empresa por mejorar la calidad de vida en términos climáticos para la población. Por consiguiente, por medio de este análisis se pretende demostrar que los instrumentos financieros, han sido un elemento fundamental para la empresa, dado que, mediante estas iniciativas de finanzas sostenibles, se ha incrementado la infraestructura financiera de la empresa, la cual no solo aporta un extenso valor económico, sino que también, genera un impacto positivo para el planeta en general.

La exposición de Iberdrola se centra en aspectos de carácter social, ya que su lucha a lo largo de los años se ha centrado en la priorización de un impacto positivo para la sociedad en términos generales. Este diagnóstico financiero, realizado para la compañía Iberdrola España, pretende encaminar al futuro profesional de contaduría pública, a especializarse en temas relacionados con el mercado financiero y los instrumentos de valor, los cuales han permitido a esta entidad conformarse como una empresa líder dentro de la industria.

Por lo tanto, se busca evidenciar, como la emisión de dichos bonos verdes, son creados con la intención de generar ingresos con propósito social, proporcionados como una herramienta de gran relevancia estratégica para la compañía, que ha desencadenado en proyectos de inversión tecnológica y social, estableciendo la necesidad de dirigir los flujos de capital, como una metodología de financiación sostenible y amigable con el planeta.

Finalmente se detalla que la empresa Iberdrola, mediante la emisión de bonos verdes, ha generado un valor agregado de gran relevancia para la industria en general, demostrando con hechos, que la cobertura y asignación de estos recursos, son fuente exponencial para el crecimiento y dinamismo de la empresa, ya que se genera un impacto positivo para los habitantes de manera global. Anexo a esto, se analiza que la estructura financiera, no se ha visto comprometida al pasar de los años, Por el contrario, su economía se ha sostenido y aumentado, en consecuencia, al impacto que se ha generado en las demás industrias, en donde la transparencia y responsabilidad económica, han tomado un rol significativo de crecimiento y sostenibilidad.

Este aspecto sin duda alguna, evidencia que para el público, se hace atractiva la oferta de invertir en empresas con orientación de proyectos sostenibles, resaltando que no se generara un mayor valor del gasto, sino por el contrario, que este mecanismo de financiación, permite reflejar al público una oferta innovadora en términos sociales y económicos; demostrando así, que estas compañías comprometidas con el cuidado del medio ambiente , pueden generar a grandes rasgos, rentabilidades impactantes. Para el área de finanzas, este diagnóstico genera grandes expectativas, dado que se parte del modelo económico de instrumentos financieros, en este caso puntual finanzas sostenibles, para las cuales se pretende ilustra al lector, como mediante la emisión de bonos verdes, se ha trazado un camino exponencial de fuente de ingresos

significativos, que han llevado a la empresa Iberdrola a convertirse en una potencia líder en energía renovable, su amplia capacidad financiera demuestra a este diagnóstico, que sus diferentes estrategias de planeación económica, han financiado el crecimiento y expansión de la compañía.

## Objetivos

### **Objetivo General**

Analizar cómo la emisión de Bonos Verdes, ha impactado de manera directa, la capacidad financiera que posee la empresa Iberdrola.

### ***Objetivos Específicos***

Evaluar el comportamiento de los estados financieros, para los periodos comprendidos del año 2021 a 2023, acerca de la rentabilidad que tuvo la compañía, en relación a los instrumentos financieros.

Determinar si la emisión de bonos verdes, ha sido una implementación positiva para la expansión y crecimiento de la empresa Iberdrola.

Identificar si existe relación directa entre la adquisición de PPYE y las iniciativas de finanzas sostenibles de la empresa.

### **Caracterización de la Problemática**

Los estados financieros son parte fundamental para el alcance de los objetivos empresariales, ya que permiten establecer un control de recursos y aprobar el normal funcionamiento de estos, dichos documentos incorporan información financiera y contable de un periodo de tiempo determinado, en donde se registran los principales movimientos de la empresa y se revela información pertinente para sus asociados y posibles inversores.

De acuerdo con Elizalde, L (2019) citando a Catacora (2012), “los estados financieros representan el principal producto de todo proceso contable, en donde de forma detallada y según las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, se generan con la intención de unificar un único lenguaje, el cual sea entendible para los usuarios”.(p.219) Adicionalmente, el correcto análisis de los estados financieros de una entidad, permite tanto a los usuarios externos como internos, revelar información determinante, para la toma de decisiones estratégicas dentro de las compañías.

Iberdrola España, es una empresa que opera de manera internacional en gran variedad de países; es importante mencionar que su sede principal se encuentra radicada en el país vasco y su actividad económica está orientada a la comercialización mayorista y minorista de energía eléctrica, gas natural y prestación de servicios y productos energéticos.

Iberdrola se ha posicionado en la industria, como una exponente y significativa empresa, la cual es generadora de desarrollo e innovación. Su alta capacidad de prestación de servicios, apuesta a la realización de transición energética basada en la descarbonización y la electrificación del sector energético.

Los estados financieros de la empresa en mención, reflejan una amplia capacidad económica, la cual le permite operar en diferentes países, evidenciando así, un vasto poder

adquisitivo, el cual se ve reflejado en la cuenta de propiedad planta y equipo, con una cifra que supera los 86.000 millones de euros. Adicionalmente, su capacidad sólida en términos financieros, es un aspecto importante a denotar.

Por ende y en base a lo mencionado anteriormente, la siguiente investigación se realizará de manera puntual para la empresa Iberdrola sede España, en donde de manera detallada, se analizarán los estados financieros, los cuales comprenden el periodo 2021, 2022 y 2023. Esto, con el fin de identificar y recopilar información, acerca de cómo la compañía pretende para el año 2030 y 2040, generar una reducción total de emisiones de carbono, suscitando así una economía descarbonizada.

La reducción de emisiones de carbono, es una apuesta que la empresa Iberdrola viene implementando dentro de su plan de acción climática. Es preciso mencionar, que la compañía tiene altos estándares en referencia al desarrollo eco sostenible. Su extensa operatividad en gran variedad de países, le ha permitido generar inversión en términos de investigación y estudios científicos, los cuales pretenden alcanzar el cometido de esta entidad. Es así, como podemos observar dentro de la información financiera que, bajo la cuenta de innovación, desarrollo e investigación, se registran estos gastos, los cuales son asociados a otros factores como lo son, contratación de personal altamente calificado y adquisición de activos con fines tecnológicos. A su vez, es debido acotar que Iberdrola, es la fundadora oficial de los conocidos “Bonos Verdes”, los cuales, la catapultaron como la primera empresa en España, en lanzar al mercado esta novedosa iniciativa financiera.

Y es que se debe mencionar que esta iniciativa, consiste en la generación de bonos verdes, los cuales son considerados como su principal instrumento financiero. El objetivo de estos, se basa en el proceso de inversión de la empresa Iberdrola, el cual, según el Plan de

Acción Climático, está orientado a la posibilidad de mostrarle a sus posibles inversores, la contribución que la compañía tiene con el medio ambiente.

Cerca de 35.800 millones de euros, son el importe que arroja el análisis presentado dentro del primer trimestre del año 2021, en donde el mercado de préstamos y la venta de bonos verdes, han sido una fuente de ingreso altamente rentable para la compañía y su objetivo medioambiental.

Iberdrola, es una empresa comprometida con los objetivos de la ODS, desde hace más de 10 años, esta ha venido implementado diferentes estrategias de mercado, dentro de las cuales la financiación sostenible y verde, ha adquirido un rol importante para la compañía. A través del mercado de créditos, préstamos y capitales, la empresa ha permitido alcanzar una alta financiación que supera a grandes rasgos, la cifra de 35 mil millones de euros. Dentro de este indicador se puede denotar que solo para la línea de crédito sostenible, se evidencia la suma de 11.531 millones de euros. lo anterior, en base a los datos del cierre del tercer trimestre 2021.

Datos al cierre del tercer trimestre de 2021. Para mayor información sobre los proyectos y sus inversiones consultar el Informe de retornos de la financiación verde 2020.

El objetivo principal de estas operaciones financieras, radica en el compromiso que la empresa Iberdrola asume con sus inversores, el cual se basa en destinar gran cantidad de recursos a proyectos que contribuyan con el medio ambiente. Es así, como mediante el análisis financiero que comprende los periodos de 2021 hasta 2023, se pretende evidenciar como la empresa Iberdrola, a través de este instrumento, ha logrado maximizar sus recursos económicos, en relación a activos como lo son; propiedad planta y equipo y fondos comerciales. Se precisa expresar que muchos de estos ingresos, van dirigidos a la adquisición de nuevas plantas de energía renovables y la modernización de infraestructuras, con fines de desarrollo sostenible y

cuidado del medio ambiente. Por ende, se hace necesario analizar los estados financieros, para los periodos relacionados, con el objetivo de identificar de manera detallada, las principales variaciones que se han presentado año tras año, teniendo en cuenta aspectos importantes, que de forma indirecta han impactado la economía en términos generales.

Por ende, en virtud de ello, esta investigación procura estipular si la realización del análisis financiero, nos permitirá determinar, cómo la emisión de “Bonos Verdes”, ha impactado de manera directa, la capacidad financiera que posee la empresa Iberdrola, para financiar proyectos de inversión e infraestructura tecnológica.

## **Marco Teórico**

El diagnóstico de los estados financieros, es una herramienta fundamental que coadyuva de manera directa a la toma de decisiones estratégicas de una entidad. Se hace necesario enfatizar que, para este caso específico, se pretende evidenciar como la emisión de bonos verdes ha impactado de manera significativa, la estructura financiera de la compañía. Y es que se debe identificar que la metodología de esta estructura, se basa en las finanzas sostenibles, las cuales han permitido la financiación de proyectos amigables con el medio ambiente.

Es conveniente relacionar que la empresa Iberdrola desde los años 2014, viene ejecutando un minucioso y detallado plan climático, el cual está diseñado en generar un valor agregado a la compañía, a través de la creación de instrumentos financieros, mejor conocidos en la entidad como “finanzas sostenibles”.

El cambio climático y la responsabilidad social, son un eje principal a nivel global, el cual debe ser tenido en cuenta como un factor de suma importancia en cualquier ámbito de la vida. Adicionalmente, se quiere demostrar, como este tipo de iniciativas son una fuente exponencial de rentabilidad, la cual no solo enriquece a la industria privada, sino que también genera un aporte a la sociedad en general.

En razón a lo anterior, se hace necesario establecer algunos de los conceptos claves para determinar cómo la empresa en mención, ha innovado en el sector industrial y por ende en el campo financiero.

### **Teoría del Protocolo de Kioto**

Según el Ministerio de Ambiente, el protocolo de Kioto es un acuerdo internacional, el cual fue establecido en Japón para el año 2005.

Su objetivo principal, está basado en reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, las cuales son fuente principal del calentamiento global y el cambio climático. Este protocolo pretende involucrar a los países más industrializados, a estabilizar las emisiones de gases.

Se precisa denotar que este proceso refiere a las grandes industrias, como la fuente principal de contaminación, lo cual ha incentivado de manera significativa, la creación de normas y leyes que regulen este tipo de situaciones, las cuales impactan de forma negativa el medio ambiente. Es debido mencionar que este protocolo de Kioto, ha fomentado la creación de economías sostenibles, en donde con mayor frecuencia, las industrias han adoptado diferentes modelos de finanzas sostenibles, que permiten evidenciar la favorabilidad que se puede presentar al impulsar este tipo de buenas prácticas.

### ***Teoría Sobre las Finanzas Sostenibles***

La inversión sostenible y responsable, denominada bajo las siglas ISR, es una metodología de inversión, que incluye conceptos ambientales, sociales y de buen gobierno.

Los ESG, son unos de los criterios inmersos en los 17 objetivos de la ODS, en donde se tratan diferentes temas de intereses mundial, los cuales están enfocados en las finanzas sostenibles. Este concepto hace referencia a la actividad económica de la empresa, la cual tiene una afectación para el medio ambiente, ya sea de manera directa o indirecta. Su objetivo principal, está fundamentando en realizar inversiones de manera responsable y coherente, en base a factores sociales y ambientales. Y es que se debe mencionar que, según el Pacto Mundial de la red española, la inversión ASG (ambiental social y de gobernanza) tuvo un crecimiento en Europa del 23% para los periodos comprendidos de 2015 a 2021.

Cabe resaltar que es de suma importancia para las empresas que adoptan estos modelos, impulsar y desarrollar criterios de transparencia y responsabilidad de rendición de cuentas, ya que es de vital importancia que los inversores conozcan a detalle el mecanismo trazado por estas entidades.

## Figura 1

### *Finanzas Sostenibles*

#### Definición de finanzas sostenibles



**Fuente.** Gonzales, J., Vélez, H. y Malagón, J (2024)

Según Gonzales, J., Vélez, H. y Malagón, J (2024) las finanzas, que tienen como uno de los principales objetivos la maximización de la rentabilidad y del patrimonio de los accionistas, comienzan a incorporar aspectos no financieros en la toma de decisiones, a través de la gestión de riesgos socio ambientales, climáticos, asociados a la naturaleza y a los derechos humanos y, también, desde la identificación de nuevas oportunidades de negocio en sectores emergentes como las energías renovables no convencionales, la construcción sostenible, el transporte bajo en emisiones, la bioeconomía, la economía circular y regenerativa. Es así como las cuestiones

sociales, medioambientales y de gobernanza corporativa se han estado incorporando de manera más directa en la toma de decisiones financieras (Grim y Berkowitz, 2020).

## **Marco Conceptual**

### **Estados Financieros**

Son informes que recopilan la situación económica y financiera de una empresa; su información se deriva de las transacciones elaboradas en un periodo de tiempo específico, las cuales permiten el control y validación de toma de decisiones estratégicas de una entidad.

Los elementos principales de un estado financiero son:

- Balance de situación financiera.
- Estado de resultados integral.
- Estados de flujo de efectivo.
- Estados de cambios en el patrimonio.

### **Bonos Verdes**

Según Gonzales, J., Vélez, H. y Malagón, J (2024), son instrumentos de deuda financiera, los cuales están diseñados por diferentes entidades, con el objetivo de ser implementados en la financiación de proyectos, con fines de desarrollo sostenible y medio ambientales. Estos contienen la particularidad de ser destinados a proyectos denominados “verdes”. (p.227)

### **Finanzas Sostenibles**

Según el Banco Santander (2023), las finanzas sostenibles, son aquellas que constituyen conceptos medio ambientales, sociales y de gobernanza, las cuales influyen de manera directa en la toma de decisiones, referente a términos de inversión. El objetivo principal de este criterio, está enfocado no solo en la generación de rentabilidad económica, sino también en el impacto positivo que estas inversiones puedan reflejar en un futuro. Las finanzas sostenibles, hacen parte de los 17 objetivos de la ODS, en donde la contribución a la sociedad y el medio ambiente, son un factor determinante.

## **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial**

Dentro del territorio europeo podemos denotar como España es un país fuertemente posicionado, ya que refleja un incremento de su economía.

Es debido traer a colación que la pasada emergencia sanitaria, provoco una gran recesión económica a nivel mundial, en donde el país vasco no fue la excepción. En consecuencia, a esto se evidencia como la economía de este país, ha sufrido grandes cambios, los cuales le han permitido establecer una constante recuperación.

Según cifras del Banco de España, se puede observar que el crecimiento del PIB del año 2023, obtuvo un aumento del 2.5%, en referencia al año anterior. Esto, se da en base en la demanda interna y externa del país, la cual, a manera detallada, denota el consumo privado y la inversión de bienes de equipo.

Si bien es cierto, que este país posee grandes niveles de infraestructura, se debe resaltar que, debido a la ralentización de la economía, se ha visto afectada en gran medida la caída de las exportaciones.

Iberdrola hidroeléctrica, remonta sus primeros inicios para el año de 1901, en donde de manera asociativa crea esta figura social, la cual se ha posicionado en el mercado como de una de las industrias internacionales más exponentes. Su amplia trayectoria nace en funcionamiento de la producción, distribución y comercialización de energía. Su sede principal se encuentra en la ciudad de Bilbao y se constituye según la información de la compañía, como una de las más grandes industrias hidroeléctricas. Es debido establecer, que es la primera eléctrica sin participación estatal por capitalización bursátil y líder mundial en energías renovables.

Adicionalmente, esta empresa suministra energía a más de 50 millones de personas en todo el mundo y desarrolla practicas renovables enfocadas con los objetivos de la ODS.

Su posicionamiento dentro del país, la ha catapultado como un referente exponencial, dado que su contribución con las políticas medio ambientales y su modelo de gestión de talento humano, han contribuido de forma significativa al crecimiento de la economía.

Dentro del sector energético, España se ha caracterizado por escasos recursos, pero el crecimiento significativo de la empresa Iberdrola, ha permitido grandes avances en procesos de energías renovables, lo que evidentemente ha generado la optimización de los recursos y ha contribuido de manera directa a crear un posicionamiento determinante para la industria.

Y es que según MordorIntelligence (s. f), se espera que España alcance los 120 GW a finales de este año y en un estimado de 5 años, se pretende alcanzar los 220 GW. La creación de políticas gubernamentales y monetarias, ha sido una fuente exponencial para la creación de energías renovables, a lo cual España le ha apostado de manera significativa, respaldando el crecimiento económico del sector eléctrico. Adicional a esto, el portal menciona como este país, según los objetivos trazados para creación de energías renovables, aumenta su demanda de manera significativa, en donde se atreven a especular, que probablemente en unos años estas fuentes dominaran el sector eléctrico renovable.

“El país también está trabajando para ampliar la capacidad de generación de electricidad, con el fin de obtener independencia energética de la importación de electricidad, mediante países vecinos y de la importación de gas natural para la generación de electricidad”.

(MordorIntelligence, s.f)

Iberdrola ofrece una amplia variedad de productos y servicios, dentro de los cuales puntualizamos; la distribución de energía eléctrica, distribución de electricidad, comercialización de energía y planes de inversiones sostenibles.

La compañía Iberdrola dentro de su portal web empresarial, detalla información de gran relevancia para este diagnóstico, dado que incluye ítems de vital importancia para este análisis, en lo concerniente a proveedores. Aquí informa cómo funciona, y cuál es el proceso de cada uno de ellos. Plataformas como IBuy, Gosupply y MInfo, son algunos de los proveedores que la empresa maneja. En efecto, existe un paso a paso para poder ser miembro de esta entidad, el cual consiste en:

- Registro.
- Clasificación.
- Registro en IBuy.
- Proceso de licitación.
- Adjudicación.
- Trabajos y facturación.

Por consiguiente, según el informe y actividad en compras y gestión de proveedores 2023/ 2024, se puede denotar como el nivel de compras aumentó en un 9%, respecto al año anterior, lo que refleja la capacidad que tiene la empresa en procesos de distribución y ventas de energías eléctricas. Por ende y en base a lo mencionado anteriormente, se mencionan algunos de los proveedores principales de la compañía:

- Eiffage
- Elecnor
- General Electric
- Grupo Daniel Alonso
- Hitachi Abb
- Siemens Gamesa

-Tabocas Participações Empreendimentos S.A.

-Trina

-Van Oord

-Vestas

Los clientes de la compañía Iberdrola abarcan un sin número de países, ya que esta empresa opera no solo en España, sino también en países como Reino Unido, Asia, México y Europa. En consecuencia, a esto podemos resaltar que millones de personas en el mundo son beneficiarias de la energía eléctrica y renovable que esta compañía ofrece, ya que, desde industrias pequeñas, hasta grandes empresas se presta el servicio de venta de energía eléctrica a través de fuentes sostenibles.

Algunas de las tecnologías empleadas por esta compañía son; fuentes de energía eléctrica renovables, como lo son; eólica, marítima, solar, hidroeléctrica y tecnológica. Por consiguiente, se debe resaltar que la empresa en mención, adicionalmente de su plan de desarrollo sostenible, pretende innovar en términos de finanzas y nuevas tecnologías, en temas de transición energética y digitalización de los objetivos empresariales, esto, con el fin de incentivar una cultura digital que promueva herramientas y metodologías con un valor agregado para sus inversores y empleados.

Respecto a su equipo administrativo, Iberdrola se caracteriza por la composición y estructura de grandes profesionales del sector energético, los cuales apoyados en su experiencia significativa le aportan gran conocimiento a la entidad. Es necesario establecer, que el grupo Iberdrola, está conformado por más de 40.000 profesionales, en donde Ingenieros industriales, expertos en finanzas corporativas, abogados y economistas son unos de los grandes exponentes que refiere esta empresa.

En cuanto a la relación con sus colaboradores, Iberdrola ha incentivado propósitos corporativos, con el fin de implementar niveles de satisfacción entre los empleados de la compañía, en donde se realizan según los parámetros de la empresa, evaluaciones y seguimientos constantes, con los cuales se requiere monitorear la calidad de vida que se les está ofreciendo a sus colaboradores. Un aspecto importante de denotar, ya que su plan de gestión humana se encamina en el bienestar general, no solo de sus inversores sino también de sus ayudadores.

## **Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa**

La plataforma estratégica de la empresa Iberdrola está conformada con el objetivo de construir un modelo energético eléctrico, saludable y accesible, teniendo en cuenta el bienestar de los individuos y la conservación del planeta. Es así, como según su plan estratégico 2024/2026, este modelo está enfocado en una apuesta por la inversión en redes de mercado, con bases estables, que permitan la inversión de tecnologías renovables según la capacidad de operación de las infraestructuras.

Su compromiso con el planeta, incluye grandes aspectos y perspectivas visionarias, que desean alcanzar altos niveles de rentabilidad para sus inversores, pero también grandes aportes tecnológicos en términos de conservación sostenible. “Se espera que a futuro esta compañía logre posicionarse en el mercado como una de las principales industrias precursoras de energía renovable, con inversión de 41.000 millones de euros, que se tiene prevista para la contribución de un futuro energético.” (Iberdrola, s.f)

La estrategia competitiva de la empresa, según las Bases Estratégicas 2020-2025, se enfocan en la transición de energía eléctrica hacia fuentes renovables, impulsando la necesidad urgente de la descarbonización de la economía, las cuales deben reemplazadas por redes eléctricas sostenibles.

Expansión de mercados, energías renovables y tecnologías de digitalización, son uno de los tantos escenarios que propone Iberdrola dentro de su estrategia competitiva, ya que esta su perspectiva hacia el futuro, está orientada hacia la mejora continua en los procesos operativos y el mercado financiero verde, una apuesta innovadora para la empresa, que ha reflejado gran cantidad de ganancias para su compañía. Es debido señalar que Iberdrola está ejecutando sus ideales en base a los objetivos de la ODS.

Los principales competidores de esta compañía son Endesa S.A, Naturgy Energy Group S.A, Total Energies SE y Nordex S.E. esta información, según los datos analizados del portal Mordor Intelligence.com.

Adicionalmente el perfil de competitividad interna de la compañía, se caracteriza por tener una:

- Diversificación Internacional.
- Fortaleza y solidez financiera del grupo.
- Equipo humano especializado.
- Solidez financiera.
- Energías renovables.

Se anexa figura ilustrativa para mayor comprensión:

## Figura 2

### *Modelos de negocio y estrategias*

<b>Foco en negocios regulados</b>	<b>Apuesta por las energías limpias y competitivas</b>	<b>Eficiencia operativa</b>
La compañía enfoca sus proyectos e inversiones preferentemente en negocios regulados, activos renovables o en activos con contratos a largo plazo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Generación y producción de electricidad mayoritariamente libre de emisiones.</li> <li>• Importante cartera de proyectos de generación eólica y solar.</li> <li>• Objetivos públicos y ambiciosos de reducción de emisiones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Una cultura de empresa muy orientada a la innovación y digitalización ha permitido que nuestra compañía sea un 40 % más eficiente que la media de los principales competidores<sup>1</sup>.</li> </ul>
<b>Diversificación internacional</b>	<b>Fortaleza y solidez financiera del grupo</b>	<b>Equipo humano global, comprometido y cualificado</b>
Los resultados obtenidos reflejan la diversificación del grupo (EBITDA 2019 por países): 40 % en España. 16 % en el Reino Unido. 19 % en los Estados Unidos. 14 % en Brasil. 8 % en México. 3 % en Internacional.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El crecimiento del EBITDA y del Flujo de caja operativo permiten mantener fuertes niveles de ratios de solvencia, en el marco de un fuerte crecimiento orgánico.</li> <li>• Posición de liquidez que permite cubrir las necesidades financieras durante más de 18 meses incluso en un escenario de riesgo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Empleo estable y de calidad, con un alto nivel de formación.</li> <li>• La salud y la seguridad como prioridades: Programa "Cero accidentes".</li> <li>• Las empresas del grupo han sido reconocidas: en España, por su Reputación (Merco), y en Brasil, como mejor empresa para trabajar de Latinoamérica (<i>Great Place to Work</i>).</li> </ul>

**Fuente.** Iberdrola.com.(s.f)

### **Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter**

La teoría del análisis competitivo de Michael Porter, enmarca 5 conceptos que son claves para el análisis de este diagnóstico financiero, en base a continuación presentamos la descripción de algunos de ellos:

**Rivalidad entre competidores existentes:** como denotamos en el apartado anterior, la empresa Iberdrola logra posicionarse con gran relevancia en la industria, sin embargo, la apuesta de estas hidroeléctricas, ha generado un alto nivel de competitividad en relación a industrias como Nordex S.E., Endesa entre otros. Estas empresas sin duda alguna son rivales directos de Iberdrola.

**Amenaza de nuevos competidores:** para este sector se hace más difícil tener amenaza de nuevos competidores, dado que se requiere de una capacidad robusta en términos financieros, para poder competir con empresas como Iberdrola, esto, en base a que el compromiso social de esta compañía, está enfocado en la creación de energías renovables, un aspecto que limita la capacidad financiera de la empresa que desee incursionar en el mercado.

**Poder de negociación de los proveedores:** este concepto hace alusión a la capacidad que tiene la empresa Iberdrola para generar múltiples alianzas, en ámbitos nacionales e internacionales, con el fin de establecer bases sólidas para la generación de nuevas investigaciones y nuevas tecnologías de infraestructura.

**Poder de negociación de los clientes:** Iberdrola ofrece un modelo económico ajustado a los objetivos de la ODS, esto permite a sus inversores hacer negociaciones con servicios de alta calidad.

**Amenazas de productos sustitutos:** esta es una amenaza carente de objetividad, ya dentro del mercado competitivo no hay productos sustitutos que pueda generar tensión para la

empresa. Sin embargo, es necesario implementar estrategias acordes a la demanda interna de cada país.

## Matrices de Análisis

### Análisis DOFA

**Tabla 1**

*Matriz DOFA*

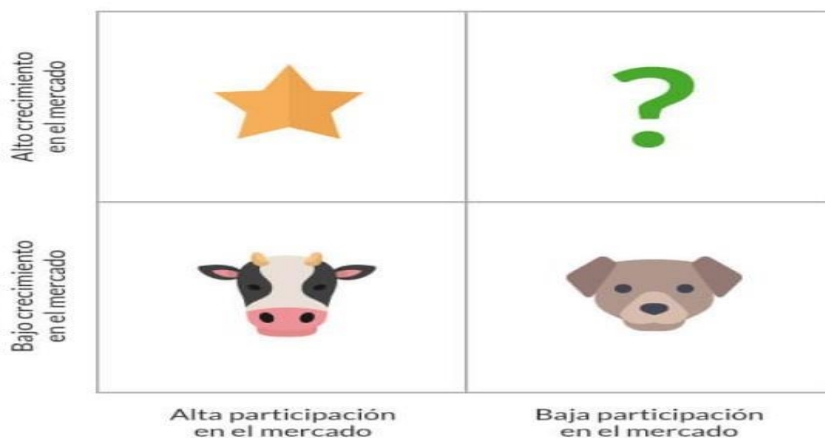
Debilidades	Oportunidades
Altos costos en proyectos de desarrollo.	Crecimiento significativo del mercado en escala global.
Dificultad para adquirir grandes predios en aras de construcción de plantas.	Desarrollo e innovación tecnológico.
Sometimiento expreso de las normativas estatales.	No hay disminución de demanda.
<b>Fortalezas</b>	<b>Amenazas</b>
Empresa líder en el sector eléctrico.	Posibilidad de riesgos operacionales.
capacidad financiera robusta.	Variaciones en los precios.
Altos niveles de operatividad con fines sostenibles.	Riesgos financieros.
Gran desarrollo tecnológico e innovador.	Cumplimiento de los objetivos de la ODS, en referencia a exposición medioambiental.

*Fuente.* Elaboración propia

### *Matriz de Estrategias basada en Boston Consulting Group*

**Figura 3**

*Matriz de Estrategias*







*Fuente.* Portal Zendesk (2024).

## Matriz de Estrategias Empresa Iberdrola

**Figura 4**

*Matriz de Estrategias Empresa Iberdrola*

<p>Producción y distribución de energías renovables.</p> 	<p>Proyectos de inversión con características sociales y medio ambientales.</p> 
<p>Cadenas de distribución y logística en mercados emergentes.</p> 	<p>Uso de tecnologías no indispensables para el desarrollo de las actividades operativas e la empresa.</p> 

*Fuente.* Elaboración propia.

### **Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos**

Iberdrola es una compañía con amplio poder adquisitivo, en donde su infraestructura y amplia capacidad operativa, la ha convertido en una de las empresas líderes a nivel mundial. Adicionalmente, esta entidad suministra energía a más de 100 millones de personas en diferentes países, cuenta con más de 600.000 accionistas y genera empleo a más de 42.000 millones de personas. Sus activos superan los 150.000.000 millones de euros, constituyéndola como una empresa líder en transición energética, hacia un modelo sostenible.

La composición de sus activos está determinada según el informe integrado 2019, emitido por la compañía, de la siguiente manera:

- Capital financiero
- Capital industrial
- Capital intelectual
- Capital humano
- Capital natural
- Capital social y relacional

Por otro lado, se refleja la composición de activos financieros, según estados financieros, periodo 2021-2023.

## Figura 5

## Estados Financieros

Expresado en millones de euros							Análisis Horizontal año 2023-2022		Análisis Horizontal año 2022-2021	
Activo	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	Análisis Vertical Año 2021	Análisis Vertical Año 2022	Análisis Vertical Año 2023	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Activo Intangible</b>	<b>9</b>	<b>20.255</b>	<b>20.118</b>	<b>19.909</b>	14,04%	13,50%	137,00	0,68%	209,0	1,05%
Fondo de comercio		8.375	8.189	8.312	5,86%	5,58%	186,00	2,27%	-123,0	-1,48%
Otros activos intangibles		11.880	11.929	11.597	8,18%	7,92%	-49,00	-0,41%	332,0	2,84%
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>10</b>	<b>431</b>	<b>307</b>	<b>310</b>	0,22%	0,28%	124,00	40,39%	-3,0	-0,97%
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>11</b>	<b>87.821</b>	<b>86.326</b>	<b>79.981</b>	56,42%	58,53%	1.456,00	1,73%	6.345,0	7,93%
Propiedad, planta y equipo en explotación		73.466	74.016	70.918	50,03%	48,97%	-1.347,00	-1,80%	3.894,0	5,49%
Propiedad, planta y equipo en curso		14.355	11.510	9.062	6,39%	9,57%	2.845,00	24,68%	2.451,0	27,05%
<b>Activo por derechos de uso</b>	<b>12</b>	<b>2.488</b>	<b>2.370</b>	<b>2.260</b>	1,58%	1,66%	118,00	4,96%	110,0	4,87%
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>15</b>	<b>9.740</b>	<b>10.650</b>	<b>6.499</b>	4,58%	6,49%	-910,00	-9,54%	4.151,0	63,87%
Participaciones contabilizadas por el método de participación	15.a	1.306	999	1058	0,75%	0,87%	307,00	30,73%	-59,0	-5,58%
Cartera de valores no corrientes		29	32	25	0,02%	0,02%	-3,00	-9,38%	7,0	28,00%
Otras inversiones financieras no corrientes	15.b	7.205	9.599	3.995	2,82%	4,80%	1.250,00	20,96%	1.963,0	49,14%
Instrumentos financieros derivados	30	1.197	3.661	1.421	1,00%	0,80%	-2.464,00	-67,30%	2.240,0	157,64%
<b>Deudores comerciales y otros activos no corrientes</b>	<b>16</b>	<b>3.343</b>	<b>4.614</b>	<b>3.764</b>	2,66%	2,23%	-1.271,00	-27,55%	830,0	22,58%
Activos por impuestos corrientes	35	883	736	729	0,51%	0,58%	147,00	19,97%	7,0	0,96%
Impuestos diferidos activos	35	2.009	1.768	5.917	4,17%	1,34%	241,00	13,63%	-4.149,0	-70,12%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>126.970</b>	<b>126.889</b>	<b>119.369</b>	<b>141.752</b>	84,21%	84,63%	81,00	0,06%	7.520,0	6,30%
Activos mantenidos para su enajenación	18	4.720	166	124	0,03%	3,15%	4.554,00	2743,30%	42,0	33,87%
Combustible nuclear	19	278	259	267	0,19%	0,19%	19,00	7,34%	-8,0	-3,00%
Existencias	20	2.550	2.159	2.639	1,86%	1,70%	391,00	16,11%	-480,0	-18,19%
<b>Deudores comerciales y otros activos corrientes</b>	<b>10.039</b>	<b>11.220</b>	<b>10.956</b>	<b>10.033</b>	7,73%	6,89%	-1.181,00	-10,53%	264,0	2,41%
Activos por impuestos corrientes	36	351	453	367	0,26%	0,23%	-102,00	-22,52%	86,0	23,43%
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	36	782	898	2406	1,70%	0,52%	-116,00	-12,92%	-1.598,0	-62,68%
Deudores comerciales y otros activos corrientes	16	8.906	9.869	8.183	5,77%	5,94%	-963,00	-9,76%	1.686,0	20,60%
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>2.457</b>	<b>4.813</b>	<b>4.364</b>	<b>4.033</b>	3,08%	1,64%	-2.356,00	-48,95%	448,0	10,39%
Otras inversiones financieras corrientes	15.b	1.679	2.964	1.533	1,08%	1,12%	-1.285,00	-43,35%	1.431,0	93,33%
Instrumentos financieros derivados	30	778	1.849	2.831	2,00%	0,52%	-1.071,00	-57,92%	-982,0	-34,69%
Efectivo y otros medios equivalentes	21	3.019	4.608	4.033	2,85%	2,01%	-1.589,00	-34,48%	575,0	14,26%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>23.063</b>	<b>23.225</b>	<b>22.383</b>	<b>15.472</b>	15,79%	15,37%	-82,00	-0,70%	842,0	5,76%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>150.033</b>	<b>150.114</b>	<b>141.752</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-81,00</b>	<b>-0,05%</b>	<b>8.362,0</b>	<b>5,90%</b>

(\*) El Estado consolidado de situación financiera correspondiente a 31 de diciembre de 2022 se presenta único y exclusivamente a efectos comparativos. Los flujos y el 64 decimas en la Memoria consolidada adjunta y los Anexos forman parte integrante del Estado consolidado de situación financiera a 31 de diciembre de 2022.

**Nota.** En la imagen se presentan los activos de los estados financieros analizados a partir de la información obtenida por la empresa Iberdrola. **Fuente.** Elaboración propia.

Conforme a lo relacionado en esta imagen, se denota que la empresa ha mantenido un aumento progresivo de los activos para los años 2021 (141.752), 2022 (150.114) y 2023 (150.033), los cuales superan cifras de más de 130.000 millones de euros, un factor que ratifica la capacidad financiera que posee Iberdrola.

Por otra parte, la adquisición de propiedad planta y equipo aumenta cada año, dando a entender que las adquisiciones de nuevas plantas de energía, han presentado un aumento exponencial.

Finalmente, el activo intangible refleja aumento año tras año, pudiéndose evidenciar que la empresa ha generado ganancias, debido a la capacidad que tiene, en cuanto a su

posicionamiento global y su sello personal. Estas cifras relacionan datos de: año 2021 (19.909) 2022 (20.118) y 2023 (20.255).

En base a la relación de deuda a patrimonio, podemos denotar que es un indicador financiero, el cual mide la proporción de deuda que tiene una empresa en relación con su patrimonio o activos. Por ende, evidenciamos la siguiente ecuación:

*Ratio de Endeudamiento = pasivo total /patrimonio neto.*

-Ratio de Endeudamiento año 2021:  $85.626 /56.126 = 1.53\%$

-Ratio de Endeudamiento año 2022:  $92.000/58.114 = 1.58\%$

-Ratio de Endeudamiento año 2023:  $89.741/60.292 = 1.48\%$

Ante esta situación, se refleja que el promedio del ratio de endeudamiento supera el 1%, un margen que puede inferir que la empresa tiene compromisos financieros, algo que desde el punto de vista económico, pretende evidenciar que la empresa cuenta con mayor nivel de deuda que de activos propios. Pero en contraparte, también se puede suponer que la entidad está en un proceso de expansión, en donde de manera evidente necesita capital externo para ser financiada.

### **Composición del Patrimonio**

Dentro de los estados financieros, se puede observar que la empresa se encuentra constituida en su mayoría por el capital social suscrito, las reservas y las utilidades generadas por la empresa.

## Figura 6

## Estados financieros Análisis Horizontal y Vertical –Pasivos y Patrimonio

Expresado en millones de euros							Análisis Horizontal		Análisis Horizontal		
	Nota	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	Análisis Vertical Año 2021	Análisis Vertical Año 2022	Análisis Vertical Año 2023	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>											
1 DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		43.111	41.119	40.479	28,56%	27,39%	28,73%	1.992,00	4,84%	640,00	1,58%
2 capital suscrito		4.763	4.772	4.775	3,37%	3,37%	3,17%	-9,00	-0,19%	-3,00	-0,06%
3 Ajustes por cambio de Valor		2	-932	547	0,39%	-0,62%	0,00%	934,00	-100,21%	-1.479,00	-270,38%
4 Otras reservas		37.699	36.839	35.311	25,33%	24,54%	25,13%	860,00	2,33%	928,00	2,58%
5 Acciones propias en cartera		-1.465	-1.756	-1.860	-1,31%	-1,17%	-0,96%	291,00	-16,57%	104,00	-5,59%
6 Diferencias de conversión		-2.691	-2.143	-2.779	-1,96%	-1,43%	-1,79%	-548,00	25,53%	696,00	-22,89%
7 Resultado neto del periodo		4.803	4.339	3.895	2,74%	2,89%	3,20%	454,00	11,69%	454,00	11,69%
8 DE PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		17.81	16.995	15.647	11,04%	11,32%	11,45%	186,00	1,09%	1.348,00	8,62%
9 PATRIMONIO NETO	22	60.292	58.114	56.126	39,59%	38,71%	40,18%	2.178,00	3,75%	1.988,00	3,54%
10 Subvenciones de Capital	25	1.136	1.247	1.261	0,89%	0,83%	0,76%	-111,00	-9,90%	-14,00	-1,11%
11 Instalaciones cedidas y financiadas por terceros	26	6.021	5.673	5.424	3,83%	3,78%	4,01%	348,00	6,13%	249,00	4,59%
12 Provisiones no corrientes		4.536	4.225		0,00%	2,91%	3,02%	311,00	7,36%	4.225,00	-
13 Provisiones para pensiones y obligaciones similares	27	1.456	1.226	1.592	1,12%	0,82%	0,97%	230,00	16,76%	-366,00	-23,99%
14 otras provisiones	28	3.080	2.999	3.738	2,54%	2,00%	2,05%	81,00	2,70%	-739,00	-19,77%
15 Pasivos financieros no corrientes		41.775	44.226	37.175	26,23%	29,46%	27,94%	-2.441,00	-6,52%	7.041,00	18,94%
16 Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	29	36.319	36.129	31.179	22,00%	24,07%	24,21%	190,00	0,53%	4.950,00	15,88%
17 Instrumentos de capital con características de pasivo financiero	24	561	576	525	0,37%	0,38%	0,37%	-16,00	-2,60%	51,00	9,11%
18 Instrumentos financieros derivados	30	1.285	3.890	1.673	1,18%	2,46%	0,86%	-2.405,00	-65,98%	2.011,00	120,56%
19 Arrendamientos	32	2.408	2.287	2.253	1,59%	1,52%	1,60%	121,00	5,29%	34,00	1,51%
20 Otros pasivos financieros no corrientes	33	1.202	1.534	1.545	1,09%	1,02%	0,80%	-332,00	-21,64%	-11,00	-0,71%
21 otros pasivos no corrientes	34	435	309	418	0,29%	0,21%	0,29%	126,00	40,78%	-109,00	-26,08%
22 Pasivos por impuestos corrientes		367	362	300	0,21%	0,24%	0,26%	25,00	6,91%	61,00	20,67%
23 Impuestos diferidos pasivos	35	7.379	7.139	11.364	9,02%	4,75%	4,92%	250,00	3,51%	-4.231,00	-51,27%
24 PASIVO NO CORRIENTE		51.669	63.161	61.272	43,22%	42,08%	41,10%	-1.492,00	-3,36%	1.899,00	3,08%
25 pasivos vinculados con activos mantenidos para su enajenación	18	1.097	27	0,00%	0,02%	0,73%	1.070,00	3962,96%	27,00	-	
26 Provisiones Corrientes		920	922	789	0,56%	0,61%	0,61%	-2,00	-0,22%	139,00	16,86%
27 Provisiones para pensiones y obligaciones similares	27	40	42	27	0,02%	0,03%	0,03%	-2,00	-4,76%	15,00	55,56%
28 Otras provisiones	28	880	880	762	0,54%	0,59%	0,59%	0,00	0,00%	118,00	15,49%
29 Pasivos financieros corrientes		23.120	25.079	21.297	15,02%	16,71%	15,41%	-1.959,00	-7,81%	3.782,00	17,76%
30 Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	29	11.959	10.498	9.964	7,04%	6,97%	7,97%	1501,00	14,95%	474,00	4,75%
31 Instrumentos de capital con características de pasivo financiero	24	110	67	100	0,07%	0,06%	0,07%	23,00	26,44%	-13,00	-13,00%
32 Instrumentos financieros derivados	30	1.352	3.398	2.111	1,45%	2,23%	0,90%	-2.046,00	-80,21%	1.187,00	60,97%
33 Arrendamientos	32	194	151	158	0,11%	0,10%	0,12%	-33,00	-21,85%	-7,00	-4,43%
34 Acreedores comerciales		5.112	5.927	5.964	4,21%	3,95%	3,41%	-815,00	-13,76%	-37,00	-0,62%
35 Otros pasivos financieros corrientes	33	4.403	5.098	2.980	2,10%	3,37%	2,93%	-695,00	-12,95%	2.078,00	69,73%
36 Otros Pasivos corrientes		2.935	2.811	2.268	1,60%	1,87%	1,96%	124,00	4,41%	543,00	23,94%
37 pasivo por impuestos corrientes	36	332	156	227	0,16%	0,10%	0,22%	176,00	112,82%	-71,00	-31,28%
38 Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	36	1.303	1.262	1.205	0,85%	0,85%	0,87%	41,00	3,25%	57,00	4,73%
39 Otros pasivos corrientes	34	1.300	1.393	836	0,93%	0,93%	0,87%	-93,00	-6,68%	557,00	66,69%
40 PASIVO CORRIENTE		28.072	28.839	24.354	17,18%	18,21%	18,71%	-767,00	-2,68%	4.481,00	18,42%
41 TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		150.033	150.114	141.752	100,00%	100,00%	100,00%	-81,00	-0,05%	8.362,00	5,90%

**Nota.** En la imagen se presenta el análisis de los pasivos y patrimonio dentro de los estados financieros a partir de la información obtenida por la empresa Iberdrola. **Fuente.** Elaboración propia.

Siendo así, a continuación, presentamos la fórmula para hallar el patrimonio neto de la entidad:

-Patrimonio Neto: Activo – Pasivo

-Patrimonio Neto año 2021: 141.752 – 85.626 = 56.126

-Patrimonio Neto año 2022: 150.114 – 92.000 = 58.114

-Patrimonio Neto año 2023: 150.033 – 89.741 = 60.292

Bajo esta situación, demostramos como Iberdrola año tras año, ha venido construyendo valor, lo que respalda en términos financieros que la entidad, presenta niveles de estabilidad y es una fuente inversión con impacto positivo para sus accionistas.

El pasivo denota, que tuvo un aumento en relación al año 2021, pero podemos inferir que dicho valor puede ser debido a la cantidad de dinero que esta empresa necesita, para financiar los diferentes proyectos de sostenibilidad ambiental.

Siendo así, se relacionan las cifras de pasivo para los tres periodos:

-Pasivo año 2021: 85.626

-Pasivo año 2022: 92.000

-Pasivo año 2023: 89.741

### ***Composición de la Deuda***

La deuda de Iberdrola se centra con mayor relevancia, en los proyectos de inversión sostenible que se vienen ejecutando desde el año 2014, anexo a esto la entidad, debe adquirir financiamiento externo para acrecentar sus niveles de expansión, lo que le permitirá en un futuro generar ganancias y rentabilidades mayores, en base a las cifras que se reflejan en los últimos estados financieros. Adicionalmente la compañía invierte gran cantidad de dinero en la transición de energías renovables, lo que en un futuro será un exponente de impacto significativo para la sociedad y las industrias.

Por consiguiente y en base a lo anteriormente expresado, a continuación, presentamos la fórmula para hallar la deuda neta de la empresa Iberdrola.

Deuda financiera neta =

Deuda Bruta Total–Efectivo y Equivalentes de Efectivo–Inversiones a Corto Plazo

-Deuda Financiera Neta Año 2021: 39.360

-Deuda Financiera Neta Año 2022: 44.185

-Deuda Financiera Neta Año 2023: 47.914

## Evolución de Gastos Financieros

Se puede resaltar como lo hemos venido abordando a lo largo del desarrollo de la actividad, que la empresa Iberdrola genera una gran cantidad de gastos financieros, los cuales en su mayoría se derivan de su actividad económica la cual, está orientada en las finanzas sostenibles. Muy a pesar de esta situación, la compañía mantiene una infraestructura financiera de gran liquidez y solvencia económica.

## Volumen y Crecimiento de las Ventas

### Figura 7

#### Estados Financieros Iberdrola -Beneficios

Expresado en millones de euros	Nota	2023	2022	2021	Análisis Vertical Año 2023	Análisis Vertical Año 2022	Análisis Vertical Año 2021
Importe neto de la cifra de negocios	38	49.335	53.949	39.114	100%	100%	100%
provisionamientos	39	-26.033	-33.750	-22.052	-53%	-63%	-56%
<b>MARGEN BRUTO</b>		23.302	20.199	17.062	47%	37%	44%
Costos de personal	40	3.824	-3.365	-3.002	8%	-6%	-8%
Costos de personal activados	40	864	847	716	2%	2%	2%
Servicios Exteriores		-4.000	-3.602	-2.936	-8%	-7%	-8%
Costos resultados de explotación		824	911	995	2%	2%	3%
Costo Operativo Neto		-6.136	-5.209	-4.227	-12%	-10%	-11%
Impuestos	41	-2.749	-1.762	-829	-6%	-3%	-2%
<b>EFECTIVO BRUTO DE EXPLOTACIÓN - EBITDA</b>		14.417	13.228	12.006	29%	25%	31%
corrección valorativa de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	-618	-470	-369	-1%	-1%	-1%
mortizaciones y Provisiones	42	-4.826	-4.774	-4.294	-10%	-9%	-11%
<b>EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN EBIT</b>		8.973	7.984	7.343	18%	15%	19%
resultado de sociedades por el método de participación	15A	239	146	-39	0%	0%	0%
Ingreso financiero	43	1.535	1.204	1.265	3%	2%	3%
Costo Financiero	44	-3.722	-3.042	-2.268	-8%	-6%	-6%
resultado Financiero		-2.187	-1.838	-1.003	-4%	-3%	-3%
<b>EFECTIVO ANTES DE IMPUESTOS</b>		7.025	6.292	6.301	14%	12%	16%
Impuesto sobre sociedades	35	-1.610	-1.161	-1.914	-3%	-2%	-5%
<b>EFECTIVO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		5.415	5.131	4.387	11%	10%	11%
<b>EFECTIVO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>		-21	-71	-35	0%	0%	0%
participaciones No dominantes	22	-591	-721	-467	-1%	-1%	-1%
<b>EFECTIVO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		4.803	4.339	3.885	10%	8%	10%
<b>EFECTIVO BÁSICO POR ACCIÓN EN EUROS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	53	0,718	0,637	0,585	0%	0%	0%
<b>EFECTIVO DILUIDO POR ACCIÓN EN EUROS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	53	1	0,636	0,583	0%	0%	0%
<b>ÉRVIDA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN EN EUROS PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	53	0,003	0,011	0,006	0%	0%	0%

*Nota.* En la imagen se presenta el análisis de los beneficios dentro de los estados financieros a partir de la información obtenida por la empresa Iberdrola. *Fuente.* Elaboración propia

Según el estado de resultados, a continuación, detallamos las cifras de importe neto de negocios:

Año 2021: 39.114

Año 2022: 53.949

Año 2023: 49.335

Para el año 2021 se denota una cifra más baja, esto puede tener relevancia, en cuanto a las afectaciones que dejó la pasada emergencia sanitaria.

El año 2022 evidencia una cifra alta, algo representativo para la compañía, ya que se está reflejando aumento de niveles de venta, esto puede ser derivado del crecimiento exponencial de la industria y de la capacidad operativa con la que cuenta en diferentes países.

Año 2023, a pesar de la disminución en relación a los años anteriores, la empresa logra mantener un equilibrio dentro de sus finanzas, esto se refleja en los análisis de situación económica y financiera.

## Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

La empresa Iberdrola, dentro de la composición de sus estados financieros, detalla de manera clara cifras específicas, que permiten evaluar la capacidad de la compañía en cumplimiento de sus obligaciones financieras. Es relevante mencionar, que la verificación de la posición de liquidez de la empresa, es una información sumamente importante que proporciona datos sobre la solidez y capacidad económica de la compañía. Por ende, a continuación, detallamos algunos de los indicadores de liquidez más relevantes, los cuales respaldaran el posterior diagnóstico financiero:

Ratio de liquidez corriente: activo corriente / pasivo corriente

-Ratio de liquidez corriente año 2021:  $22.383 / 24.354 = 0.91$

-Ratio de liquidez corriente año 2022:  $23.225 / 28.839 = 0.80$

-Ratio de liquidez corriente año 2023:  $23.063 / 28.072 = 0.82$

Se puede deducir según la información presentada, que Iberdrola mantiene unos ratios de liquidez que ascienden aproximadamente a 1, esto por regla general, determina que la empresa cuenta con la capacidad requerida para pagar sus deudas a corto plazo, ya que hacemos aproximación de las cifras a 1. Un aspecto positivo para la entidad, ya que reafirma la solidez que tiene la empresa en su estructura económica. Se relaciona la siguiente tabla con el fin de crear mayor entendimiento de la información presentada:

**Tabla 2**

*Liquidez de Iberdrola*

Liquidez		
Liquidez=(Activo corriente/Pasivo corriente)		
Año 2(2022)	Año 3(2023)	Año 1(2021)
0,8	0,8	0,9

**Fuente.** Elaboración propia.

-Ratio de liquidez rápida: (Activos corrientes – Inventario) / Pasivos corrientes

-Ratio de liquidez rápida año 2021:  $(22.383-2639) / 24.354 = 0.81$

-Ratio de liquidez rápida año 2022:  $(23.225-2.159) / 28.839 = 0.73$

-Ratio de liquidez rápida año 2023:  $(23.063-2.550) / 28.072 = 0.73$

Este indicador nos está reflejando, que la empresa ha mantenido un ratio de liquidez promedio de 0.75.

Es importante mencionar que este índice en términos generales, no vaticina un pronóstico positivo para la empresa. Y es que, según los analistas, este valor indica que la compañía tiene menos dinero de lo requerido para generar sus pagos a corto plazo.

Pese a esto, se debe analizar que la empresa tiene una proyección a largo plazo, dentro del cual su enfoque, pretende hacer inversiones que generaran rentabilidades aún mayores a futuro. Este, es un punto estratégico que, como entidad internacional, puede respaldar el valor de las cifras halladas.

Capital Neto de Trabajo= Activo Corriente – Pasivo corriente

-Capital Neto de Trabajo año 2021:  $22.383 - 24.354 = -1.971$

-Capital Neto de Trabajo año 2022:  $23.225 - 28.839 = -5.614$

-Capital Neto de Trabajo año 2023:  $23.063 - 28.072 = - 5.009$

Las cifras evidencian saldos negativos para los periodos comprendidos de 2021 a 2023, algo que normalmente no es conveniente para la entidad, pero como se ha evidenciado de manera repetitiva a lo largo de este informe, la compañía Iberdrola, centra sus objetivos en la proyección a largo plazo, adicionalmente tiene amplia capacidad para adquirir financiamiento externo y cubrir los riesgos que pueda presentar. Sin embargo, es necesario indagar y controlar este indicador para replantear la forma en que se están presentando estas situaciones.

Rotación de Inventarios: costos de ventas / Inventario total de promedio

-Rotación de Inventarios año 2021:  $22.052 / 2.639 = 8$

-Rotación de Inventarios año 2022:  $33.750 / 2.159 = 15$

-Rotación de Inventarios año 2023:  $26.033 / 2.550 = 10$

Ante estas cifras, podemos denotar que la empresa Iberdrola tuvo un alza de rotación de inventarios para el año 2022, en donde su promedio alcanzo una rotación de 15 veces, es decir en un año tuvo un movimiento acelerado que incrementó sus ventas, por tanto, también la necesidad de adquirir producto. Un aspecto importante de denotar, ya que ratifica que la entidad tiene una alta demanda en sus servicios, lo cual genera una gestión eficiente de este departamento.

Rotación de las Cuentas por Cobrar: ventas a crédito / promedio de cuentas por cobrar

Dentro de este análisis partiremos del supuesto que la empresa Iberdrola maneja el 20% de sus ventas a crédito, ya que desconocemos el valor total de las mismas, por ende, tomaremos el valor total de las ventas y a este le aplicaremos el 20% para poner en contexto al lector sobre el análisis de este ratio.

-Rotación de las Cuentas por Cobrar año 2021:  $(40.479 * 20\%)$

$$32.383 / 8.183 = 3.95$$

$$360 / 3.95 = 91 \text{ días}$$

-Rotación de las Cuentas por Cobrar año 2022:  $(41.119 * 20\%)$

$$32.895 / 9.869 = 3.3$$

$$360 / 3.3 = 109 \text{ días}$$

-Rotación de las Cuentas por Cobrar año 2023:  $(43.111 * 20\%)$

$$34.488 / 8.906 = 3.8$$

$$360 / 3.8 = 94 \text{ días}$$

En base a la información anterior, podemos denotar, según el supuesto que planteamos, que la empresa maneja un promedio de 3 meses para la realización de sus cuentas por cobrar, tiempo prudencial, teniendo en cuenta la magnitud de dinero que los clientes adeudan a la compañía. Esto también es comprensible, ya que la entidad vende un producto de consumo exclusivo, el cual su procesamiento es costoso y por ende su servicio igual.

Se considera coherente el manejar una cartera de 3 meses en aproximado.

Rotación de las Cuentas por Pagar: compras a crédito / promedio de cuentas \* pagar

Para este ítem partimos del mismo supuesto que la relación anterior, esto, con el fin de establecer un valor para las compras a crédito, dado que no se halla información específica por parte de la empresa sobre este ítem. El valor tomado como compras a crédito lo estimamos en un 30%

-Rotación de las Cuentas por pagar año 2021:  $(40.479 * 30\%)$

$$12.143 / 5.964 = 2.03$$

$$365 / 2.03 = 179 \text{ días}$$

-Rotación de las Cuentas por pagar año 2022:  $(41.119 * 30\%)$

$$12.335 / 5.927 = 2.08$$

$$365 / 2.08 = 175 \text{ días}$$

-Rotación de las Cuentas por pagar año 2023:  $(43.111 * 30\%)$

$$12.933 / 5.112 = 2.52$$

$$365 / 2.52 = 144 \text{ días}$$

Ante este panorama, podemos evidenciar que la empresa Iberdrola, tarda un promedio de 5 meses para pagar sus cuentas, esto es viable, ya que Iberdrola es una multinacional, la cuenta

necesita financiamiento para todos sus compromiso sociales, económicos y operativos, sus altas cifras financieras, la obligan a llevar deudas comerciales en lapsos de tiempo de 100 a 170 días.

### Indicadores Financieros Clave (5)

Como inductores clave de valor para la empresa Iberdrola, se tomarán los siguientes indicadores financieros, con el fin de determinar la relevancia que tiene la empresa dentro del sector industrial.

Margen neto de utilidad: utilidad neta / ventas

-Margen neto de utilidad año 2021:  $6.301 / 39.114 = 0.16 = 16.11\%$

-Margen neto de utilidad año 2022:  $6.292 / 53.949 = 0.11 = 11.66\%$

-Margen neto de utilidad año 2023:  $7.025 / 49.335 = 0.14 = 14.24\%$

Ante la evidencia de estas cifras, podemos observar que se presenta un margen de utilidad positivo para la entidad, ya que demuestra que Iberdrola es una empresa rentable, la cual genera ganancias año tras año. Se refleja una pequeña disminución para el periodo 2022, pero para el año siguiente se estabiliza nuevamente el margen, arrojando cifras de 14.24%.

Indicador de liquidez: (activo corriente/ pasivo corriente)

-Indicador de liquidez año 2021:  $22.383 / 24.354 = 0.91$

-Indicador de liquidez año 2022:  $23.225 / 28.839 = 0.80$

-Indicador de liquidez año 2023:  $23.063 / 28.072 = 0.82$

El indicador de liquidez de la empresa se encuentra dentro del promedio general aceptado (1), lo cual evidencia que la compañía presenta un equilibrio financiero. No obstante, se debe revisar al detalle que no haya problemas financieros que a futuro perjudiquen la entidad.

Apalancamiento Financiero Ajustado= (deuda financiera / deuda financiera ajustada + patrimonio neto)

-Apalancamiento Financiero Ajustado año 2021:  $39.360 / (39.360+56.126) = 41.22\%$

-Apalancamiento Financiero Ajustado año 2022:  $44.185 / (44.185+58.114) = 43.2\%$

-Apalancamiento Financiero Ajustado año 2023:  $47.914 / (47.914+60.292) = 44.3\%$

El apalancamiento financiero de la empresa evidencia cifras de 44.3% para el año 2023 y 43.2% para el año 2022 lo que, traducido a un lenguaje más común, se puede interpretar, como la herramienta que utiliza la compañía para potencializar sus ganancias, a través del uso de la deuda, generando así un beneficio para la compañía. Y aunque esta situación es positiva para la entidad, se precisa que puede haber un porcentaje mínimo de riesgo, que debe ser evaluado.

Rotación de Activos Totales: ventas / activo total

-Rotación de Activos Totales año 2021:  $39.114 / 141.752 = 0.27$

-Rotación de Activos Totales año 2022:  $53.949 / 150.114 = 0.35$

-Rotación de Activos Totales año 2023:  $49.335 / 150.033 = 0.32$

Esta información expresa, que por cada unidad de valor de activo (0.27-0.35-0.32) la compañía genera la misma cifra de unidad por ventas. Adicionalmente, se muestra como para el año 2023 hay una disminución en referencia al año 2022, pero a pesar de esto, se sigue evidenciando aumento de cifras en relación al año 2021. Esto demuestra la eficiencia de Iberdrola, para generar ingresos a través de la rotación de sus activos.

Margen Operativo: utilidad operativa / ventas

-Margen Operativo año 2021:  $4.387 / 39.114 = 11.22\%$

-Margen Operativo año 2022:  $5.131 / 53.949 = 9.51\%$

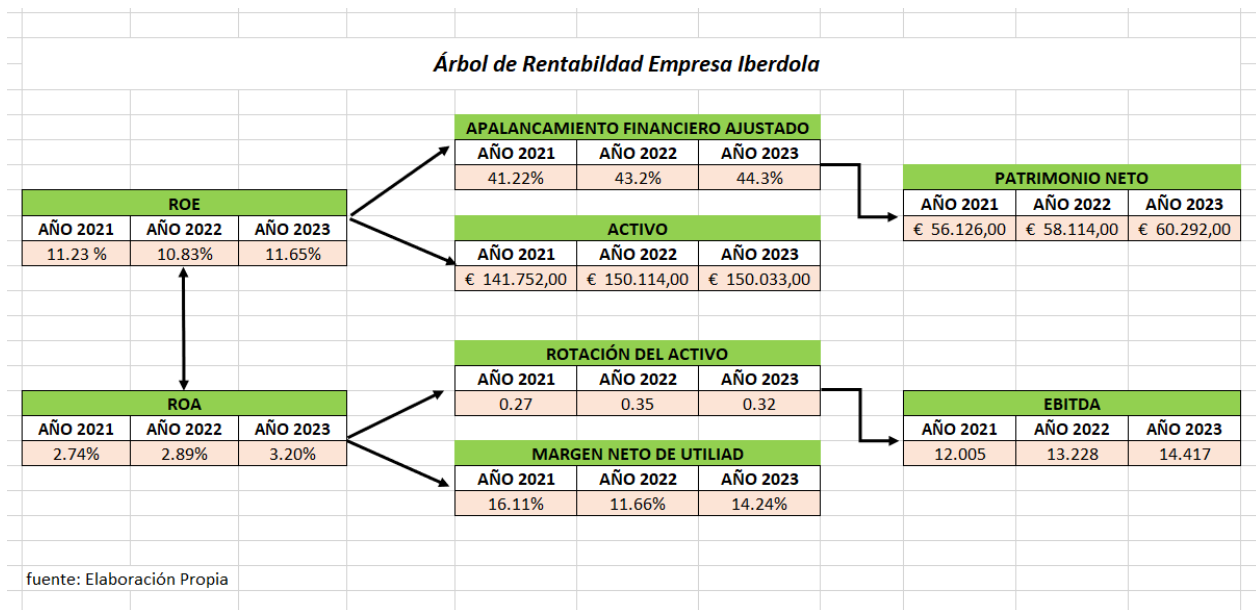
-Margen Operativo año 2023:  $5.415 / 49.335 = 10.98\%$

Este indicador refleja que la empresa año tras año, ha evidenciado un aumento constante en relación a las ventas, pasando de 39.114 M. E del año 2021 a 49.335 M. E para el año 2022. Esto ratifica el concepto, de que la entidad está construyendo valor.

Anexo a esto, se precisa detallar que los porcentajes de utilidad operativa presentan una fluctuación de 11.22% para 2021, 9.51% para 2022 y un aumento para el año 2023. Estas cifras conllevan a determinar que la empresa evidentemente para el año 2022 tuvo una pequeña disminución en la mayoría de sus indicadores financieros.

## Figura 8

### Árbol de rentabilidad Iberdrola



**Fuente.** Elaboración propia.

Figura 9

## Análisis Dupont

Análisis Dupont					
Año 2021					
Aplicando la fórmula anterior obtenemos:					
1. Margen Neto de Utilidad:	<u>Utilidad Neta</u>	=	<u>6.301</u>	=	0,16 16,11%
	Ventas		39.114		
2. Rotación de activos Totales:	<u>Ventas</u>	=	<u>39.114</u>	=	0,28
	Activo Total		141.752		
3 Apalancamiento Financiero:	<u>Activos</u>	=	<u>141.752</u>	=	2,53
	Patrimonio		56.126		
Sistema Dupont:			11,23%		
Análisis Dupont					
Año 2022					
Aplicando la fórmula anterior obtenemos:					
1. Margen Neto de Utilidad:	<u>Utilidad Neta</u>	=	<u>6.292</u>	=	0,12 11,66%
	Ventas		53.949		
2. Rotación de activos Totales:	<u>Ventas</u>	=	<u>53.949</u>	=	0,36
	Activo Total		150.114		
3 Apalancamiento Financiero:	<u>Activos</u>	=	<u>150.114</u>	=	2,58
	Patrimonio		58.114		
Sistema Dupont:			10,83%		
Análisis Dupont					
Año 2023					
Aplicando la fórmula anterior obtenemos:					
1. Margen Neto de Utilidad:	<u>Utilidad Neta</u>	=	<u>7.025</u>	=	0,14
	Ventas		49.335		
2. Rotación de activos Totales:	<u>Ventas</u>	=	<u>49.335</u>	=	0,33
	Activo Total		150.033		
3 Apalancamiento Financiero:	<u>Activos</u>	=	<u>150.033</u>	=	2,49
	Patrimonio		60.292		
Sistema Dupont:			11,65%		

**Nota.** Se anexan datos de análisis Dupont, los cuales fueron elaborados previamente y permiten un mejor entendimiento del árbol de rentabilidad. **Fuente.** Elaboración propia.

### Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)

Este ratio nos permite identificar, como la empresa Iberdrola emplea su capital financiero de forma eficaz y eficiente. Este indicador, se utiliza como herramienta para evaluar el funcionamiento de la compañía en relación de sus recursos financieros y operativos.

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / \text{Capital Empleado}$$

$$\text{-ROCE año 2021: } 6.301 / 117.398 = 5.36\%$$

$$\text{-ROCE año 2022: } 6.292 / 121.275 = 5.18\%$$

$$\text{-ROCE año 2023: } 7.025 / 121.961 = 5.76\%$$

ROCE según tabla del profesor Damodaran:

#### Tabla 3

*Base de Datos del Profesor Damodaran*

Nombre de la empresa	Número de empresa	Beta	Costo de capital	e/(d+e)	std dev en stock	Costo de la deuda	Tasa impositiva
Energía verde y renovable	17	1.11	8.97 %	41.42%	57.34	5.35%	4.39%

**Fuente.** Damodaran, A.

Frente a esta comparación, podemos observar que la empresa Iberdrola mantiene un índice promedio de costo de capital de 5%.

En relación a la información presentada por el profesor Damodaran, se denota que, para 17 empresas relacionadas con este sector, el costo de capital abarca cifras de 8.97%.

En consecuencia, se refleja que a Iberdrola aún le falta alcanzar los niveles máximos en cuanto a este indicador general, pero es preciso acotar que el objetivo de esta compañía, se centra en la expansión de mercados, lo cual puede ser un factor determinante para la inferioridad de porcentaje.

Así mismo se Hernández, J. (2023) presenta el siguiente análisis en su estudio denominado Valoración de Iberdrola, S.A:

#### Indicador de ROCE

NOA (Activos operativos netos)

NOA = Activos operativos - Pasivos operativos

-NOA año 2021:  $100.709 - 67.159 = 33.550$

-NOA año 2022:  $109.874 - 77.615 = 32.259$

-NOA año 2023:  $107.593 - 73.673 = 33.920$

#### Calculo RNOA (Rendimiento de los activos operativos netos)

Utilidad operativa neta después de impuestos RNOA / Activos Operativos Netos (NOA)

-RNOA año 2021:  $4.387 / 33.550 = 13.07 \%$

-RNOA año 2022:  $5.131 / 32.259 = 15.90\%$

-RNOA año 2023:  $5.415 / 33.920 = 15.96 \%$

#### Calculo FLEV (apalancamiento financiero)

-FLEV=Deuda Neta / Patrimonio Neto

-FLEV año 2021=  $39.360 / 56.126 = 70.12 \%$

-FLEV año 2022=  $44.185 / 58.114 = 76\%$

-FLEV año 2023=  $47.914 / 60.292 = 79\%$

#### Calculo NNEP o Porcentaje de Activos Operativos Netos

-NNEP: Gastos financieros / capital invertido

-NNEP año 2021:  $2.268 / 141.752 = 1.59\%$

-NNEP año 2022:  $3042 / 150.114 = 2.02\%$

-NNEP año 2023:  $3.722 / 150.033 = 2.48\%$

Calculo ROCE = ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)

-ROCE 2021= 13.07% + 70.12% (13.07% -1.59%) = 9.55%

-ROCE 2022= 15.90% + 76% (15.90%- 2.02%) = 12.76%

-ROCE 2023= 15.96% +79% (15.96% -2.48%) = 12.80%

Cost of Equity

Costo del patrimonio  $K_e = R_f + \beta (E_m - R_f)$

- $K_e$  es el costo de capital

- $R_f$  es la tasa libre de riesgo

- $\beta$  es el retorno del mercado

Costo del patrimonio  $K_e = R_f + \beta (E_m - R_f)$  año 2021

- $K_e$  es el costo de capital: 3.26 %

- $R_f$  es la tasa libre de riesgo: 0.2%

- $\beta$  es el retorno del mercado: 0.45%

- $E_m$  prima de riesgos: 7%

Costo del patrimonio  $K_e = R_f + \beta (E_m - R_f)$  año 2022

- $K_e$  es el costo de capital: 3.98 %

- $R_f$  es la tasa libre de riesgo: 1.5%

- $\beta$  es el retorno del mercado: 0.45%

- $E_m$  prima de riesgos:7 %

Costo del patrimonio  $K_e = R_f + \beta (E_m - R_f)$  año 2023

- $K_e$  es el costo de capital: 8.00 %

- $R_f$  es la tasa libre de riesgo: 3.11%

- $\beta$  es el retorno del mercado: 0.73%

-Em prima de riesgos: 6.70%

#### Common Stockholders' Equity

Patrimonio de accionistas comunes = Patrimonio de accionistas comunes = activo total – pasivo total.

-Patrimonio de accionistas comunes año 2021:  $141.752 - 85.626 = 56.126$

-Patrimonio de accionistas comunes año 2022:  $150.114 - 92.000 = 58.114$

-Patrimonio de accionistas comunes año 2023:  $150.033 - 89.741 = 60.292$

$EVA = (ROCE - \text{costo del patrimonio}) * \text{patrimonio de accionistas comunes}$

-EVA año 2021:  $(9.55\% - 3.26\%) * 56.126 = 353.032,5$

-EVA año 2022:  $(12.76\% - 3.98\%) * 58.114 = 510.240,92$

-EVA año 2023:  $(12.80\% - 8\%) * 60.292 = 289.401,16$

Este ratio financiera, permite a la empresa Iberdrola, analizar la situación en términos de inversión y rentabilidad. Y aunque puede parecer un poco complejo la interpretación de este diagnóstico, se denota que la empresa en los periodos de 2021, 2022 y 2023, presenta un creciente valor que evidencia la solidez y capacidad financiera de la entidad, para generar rentabilidad a sus inversores. Es indispensable mencionar, que muchos factores externos son inherentes al producto de esta cifra, ya que se deben tener en cuenta indicadores financieros globales para la ejecución de esta ratio. Tasa libre de riesgo, tasa del retorno del mercado y prima de riesgos, son algunos de los aspectos que debemos calcular para poder analizar de manera detallada este resultado. Finalmente, como se ha mencionado en el transcurso de este análisis, la compañía Iberdrola enfoca sus energías en el crecimiento y expansión del mercado, para lo cual debe adquirir financiación externa, algo que en la actualidad puede pretender que no cuenta con la capacidad adquisitiva necesaria. Pero si detallamos cada uno de los indicadores aquí

relacionados, podemos deducir que sus estrategias de mercado son arduamente bien elaboradas, ya que tratan de capitalizar la empresa a través del desarrollo sostenible y las energías renovables, generando gran rentabilidad para sus inversiones y accionistas.

#### Tabla 4

*Tabla de Datos Empresas del Sector*

Empresa	# de empresa	Beta	Costo capital	E(D+E)	Std dev en stock	Costo de la deuda	Tasa impositiva
Energía verde y renovable	17	1.11	8.97 %	41.42%	57.34	5.35%	4.39%

*Fuente.* Damodarán. A.

Esto como lo hemos mencionado en los apartados anteriores, se puede presentar como un factor implícito de la expansión de mercados, el cual es uno de los objetivos de la empresa. En consecuencia, a esto se valora que la compañía en mención, posee en la evaluación de los últimos 3 periodos, un aumento en las cuentas de propiedad planta y equipo, las cuales dan veracidad a la teoría aquí planteada, que objeta que la empresa centra todos sus objetivos en la planeación y proyección de inversiones a largo plazo.

#### Figura 10

*Estados Financieros Activos Iberdrola*

Activo		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Activo Intangible	9	20.255	20.118	19.909
<b>Fondo de comercio</b>		<b>8.375</b>	<b>8.189</b>	<b>8.312</b>
<b>Otros activos intangibles</b>		<b>11.880</b>	<b>11.929</b>	<b>11.597</b>
Inversiones inmobiliarias	10	431	307	310
Propiedad, planta y equipo	11	87.821	86.326	79.981
<b>Propiedad, planta y equipo en explotación</b>		<b>73.466</b>	<b>74.813</b>	<b>70.919</b>
<b>Propiedad, planta y equipo en curso</b>		<b>14.355</b>	<b>11.513</b>	<b>9.062</b>

*Fuente.* Iberdrola.(s.f)

Adicionalmente el índice de liquidez evidencia cifras de 0.91, 0.80 y 0.82, valores los cuales se encuentran dentro del percentil establecido por los sistemas financieros. Es debido mencionar que dicho indicador, determina la solvencia que tiene la empresa para generar inversiones a corto y largo plazo.

Finalmente debemos concluir que Iberdrola, ha demostrado su capacidad financiera para generar crecimiento de expansión de mercados e inversiones, su apuesta por la contribución del medio ambiente la ha llevado a reportar a sus inversionistas cifras que sobrepasan el importe neto de 4.000 millones de euros, considerando que las planeaciones estratégicas de la entidad han sido beneficiosas en términos tanto económicos como sociales.

Su compromiso con la sostenibilidad, es un valor agregado al cual la compañía le apuesta; su transición energética y su toma de decisiones estratégicas, han forjado una entidad lucrativa, cuya capacidad adquisitiva ha cruzado fronteras, sus proyectos ambiciosos y encaminados con los objetivos de la ODS, han permitido mitigar los posibles riesgos financieros del entorno económico, político y global.

### **Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)**

$$\text{Calculo ROCE} = \text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} (\text{RNOA} - \text{NNEP})$$

$$\text{-Calculo ROCE año 2021} = 13.07\% + 70.12\% (13.07\% - 1.59\%) = 9.55\%$$

$$\text{-Calculo ROCE año 2022} = 15.90\% + 76\% (15.90\% - 2.02\%) = 12.76\%$$

$$\text{-Calculo ROCE año 2023} = 15.96\% + 79\% (15.96\% - 2.48\%) = 12.80\%$$

Teniendo en cuenta estas cifras, podemos observar que para el año 2022 y 2023 los resultados son positivos, esto significa que la empresa ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados por los accionistas. Es decir, la empresa viene construyendo valor año tras año, ya que sus resultados son optimistas y crecientes.

Conceptos como; mayor eficiencia de la entidad para generar ingresos, rentabilidad creciente entorno a la inversión y gestión estratégica exitosa, injiere que las decisiones tomadas por la compañía han potencializado el aumento del retorno sobre el capital empleado.

### **Cálculo para Determinar el Costo de la Deuda**

Calculo RNOA (Rendimiento de los activos operativos netos)

Utilidad operativa neta después de impuestos RNOA / Activos Operativos Netos (NOA)

-RNOA año 2021:  $4.387 / 33.550 = 13.07 \%$

-RNOA año 2022:  $5.131 / 32.259 = 15.90\%$

-RNOA año 2023:  $5.415 / 33.920 = 15.96 \%$

Ante el análisis de estos datos, podemos evidenciar que la compañía alrededor de los últimos 3 periodos consecutivos, ha tenido una mejora significativa en relación al aumento de porcentajes, una señal positiva que demuestra que Iberdrola, está generando utilidades a partir de sus activos netos.

Se denota que el RNOA aumento del 13.07% (año 2021) al 15.96% (año 2023), evidenciando una mejora continua en la eficiencia operativa de la compañía.

Ante esto podemos expresar, que Iberdrola está generando mayores beneficios de sus actividades operacionales, en relación con sus activos operativos. Adicionalmente, la compañía está utilizando de manera más eficaz los recursos, con el fin de incrementar ingresos.

Finalmente, estas decisiones estratégicas han generado un beneficio evidente en relación a los análisis presentados.

### **Cálculo FLEV (Apalancamiento Financiero)**

FLEV=Deuda Neta / Patrimonio Neto

-FLEV año 2021=  $39.360 / 56.126 = 70.12 \%$

-FLEV año 2022=  $44.185 / 58.114 = 76\%$

-FLEV año 2023=  $47.914 / 60.292 = 79\%$

Podemos observar como el apalancamiento financiero ha generado un aumento del 70.12% año 2021, en relación al año 2022 y 2023, el cual evidencia cifras de 76% y 79%.

Este concepto injiere, que la compañía ha estado utilizando gran cantidad de deuda en su estructura de capital, en referencia a su capital global, lo cual, sugiere en términos financieros un mayor riesgo. Pero, se precisa acotar, que la empresa trabaja en este tipo de estrategias, como fuente directa para el aumento del retorno de capital, a través del uso de la deuda, partiendo como base, de que su metodología esta evocada en la rentabilidad y posicionamiento a largo plazo.

Es así, como debemos mencionar que una de las principales fuentes de riesgo para la empresa Iberdrola son:

-Entorno político.

-Precios diferenciales.

-Tipos de interés.

-Tipos de cambio.

-Competencia.

-Entorno económico.

-Inflación.

-Variación en la demanda.

-Ejecución y climatología.

Lo anterior fundamentado, en que Iberdrola es una empresa del sector energético, la cual funciona en base a dichos elementos mencionados anteriormente. Y es que es debido revelar, que la compañía valoriza sus acciones, según lo dispuesto por las normativas y políticas, tanto monetarias y fiscales, como los son conceptos de tasa de interés, inflación, demanda y compromiso con la financiación verde. Su gran cantidad de utilización de la deuda, se debe a los proyectos e investigaciones que la empresa debe generar en pro de su objetivo social, el cual está determinado para llegar a niveles cero de contaminación.

### **Cálculo NNEP o Porcentaje de Activos Operativos Netos**

NNEP: Gastos financieros / capital invertido

-NNEP año 2021:  $2.268 / 141.752 = 1.59\%$

-NNEP año 2022:  $3042 / 150.114 = 2.02\%$

-NNEP año 2023:  $3.722 / 150.033 = 2.48\%$

Esta variable, refleja un aumento de cifras en relación a los últimos 3 periodos, en donde se precisa que los gastos que no son procedentes de actividades principales, han tenido una creciente significativa. Este aspecto debe evaluarse a profundidad, ya que, de manera general este aumento puede afectar de forma exponencial la rentabilidad de la empresa.

Se recomienda a la entidad, generar estrategias de financiamiento, por medio de las cuales se evalué de manera progresiva las variables implícitas que están afectando el aumento de los gastos financieros. Se sugiere evaluar las tasas de interés, para que, en la medida de lo posible, se traten de adquirir con un monto de interés más rentable en términos financieros.

### Análisis de Sensibilidad

**Cálculo ROCE = ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)**

**Tabla 5**

*Calculo ROCE*

Concepto	Año 2021	Año 2022	Año 2023
RNOA	13,08%	15,91%	15,96%
FLEV	70,13%	76,03%	79,47%
NNEP	-1,60%	-2,03%	-2,48%
Total	12,21%	16,49%	17,60%

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 6**

*Calculo RNOA*

Año	Valor Base	Cambio del 1%	Nuevo valor	Nuevo ROCE	Cambio en ROCE
2021	13,08%	0,16%	13,21%	23,59%	10,51%
2022	15,91%	0,16%	16,06%	29,82%	13,91%
2023	15,96%	0,16%	16,12%	30,91%	14,94%

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 7**

*Calculo del FLEV*

Año	Valor Base	Cambio del 1%	Nuevo valor	Nuevo FLEV	Cambio en FLEV
2021	70,13%	0,70%	70,83%	23,47%	46,66%
2022	76,03%	0,76%	76,79%	29,68%	46,36%
2023	79,47%	0,79%	80,26%	30,77%	48,70%

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 8***Calculo del NNEP*

Año	Valor Base	Cambio del 1%	Nuevo valor	Nuevo NNEP	Cambio en NNEP
2021	-1,60%	-0,02%	-1,62%	13,08%	-14,68%
2022	-2,03%	-0,02%	-2,05%	15,54%	-17,57%
2023	-2,48%	-0,02%	-2,51%	15,50%	-17,98%

*Fuente.* Elaboración propia

Ante este análisis de sensibilidad, que compara cada uno de los indicadores financieros con el ROCE se puede concluir lo siguiente:

Para el año 2021, planteando un escenario de aumento del 1%, podemos denotar que la RNOA vs ROCE, denota una tendencia positiva, ya que a medida que la rentabilidad de los activos operativos aumenta, se demuestra un mejor rendimiento del capital empleado, generando así, una relación proporcional entre ambos ratios financieros.

La relación entre gastos no operativos netos y la rentabilidad del capital empleado, presenta una tendencia negativa que aumenta en los escenarios planteados; es decir Iberdrola, requiere generar un seguimiento continuo y permanente en base a la optimización de los costos, la cual le permita analizar cuál es la mejor estrategia financiera para la entidad.

Esto, expresado en un lenguaje más común, ilustra a la empresa a tener una gestión más rentable y juiciosa de los gastos No operativos, para que a futuro se pueda mejorar el impacto entre el capital empleado y este ratio financiera.

El análisis del FLEV, revela que, ante un mayor apalancamiento financiero, la empresa obtiene proporcionalmente una mayor rentabilidad, pero es preciso mencionar que esto también puede ser contraproducente para la entidad, sino se le da el manejo adecuado a la situación.

Finalmente podemos recomendar a los directivos de Iberdrola, generar estrategias puntuales, enfocadas en el aumento de sus activos operativos; uso regular de la metodología de apalancamiento financiero y gestión de gastos operativos, ya que esto, permitirá una gestión más eficiente y eficaz por parte de la administración encargada.

Para el año 2022, observamos como el indicador de retorno sobre activos operativos netos, refleja una tendencia positiva en relación al ROCE, esto indica una correlación directa entre el uso de los activos operativos y el rendimiento del capital empleado.

Es decir, por cada aumento de 1% en el RNOA, es proporcional el aumento del ROCE, generando una tendencia directa.

Se precisa que la compañía Iberdrola, debe mejorar el uso de los gastos no operativos, ya que esto, es un indicador incidente en la rentabilidad del capital.

La tendencia frente al análisis de sensibilidad, denota que el NNEP toma incidencia negativa y luego surge nuevamente hacia una orientación positiva, pasando valores de -1.60% hasta 13.08%, en los escenarios hipotéticos planteados.

El apalancamiento financiero de la empresa, aumenta en relación al ROCE, pero como hemos mencionado a lo largo de este trabajo, es necesario tener en cuenta que este aumento puede también injerir escenarios de riesgos en donde la empresa comprometa su capital de trabajo en relación a la deuda.

Se concluye ante estos escenarios, que los gastos No operativos netos, deben tratarse de manera cautelosa, ya que son factores que inciden de manera directa con el rendimiento del capital. Adicionalmente, la compañía refleja una tendencia positiva, que contribuye de manera directa a la eficiencia financiera de la entidad.

Para el año 2023 vemos una interpretación del análisis muy similar a lo planteado en los años 2021 y 2022, ya que denotamos como hay una relación directa entre el aumento del RNOA y el ROCE. Este concepto en términos financieros, evidencia un proceso eficaz de los activos operativos de Iberdrola, los cuales están empleados en la ejecución de grandes obras de infraestructura y expansión de mercados, por ende, su capacidad operativa aumenta con gran proporción en relación a los escenarios presentados de aumento y disminución del 1%.

Se precisa resaltar de manera reiterativa, que el plan industrial verde de la compañía, requiere sumas de dinero exponenciales, ya que su actividad económica se centra en la producción de energía renovable, para lo cual la empresa enfoca sus iniciativas, en un modelo de inversión de la deuda, el cual se reinvierte en proyectos investigativos, sociales, y tecnológicos, que le permiten a la entidad financiar sus operaciones, sin afectar sus rentabilidades.

## Costo del Patrimonio Considerando el nivel de Apalancamiento de la Empresa

**Figura 11**

*Costo del Patrimonio Considerando el nivel de Apalancamiento*

$$ke=rf+\beta(rm-rf)$$

Costo del Patrimonio considerando el nivel de apalancamiento de la empresa año 2021		Costo del Patrimonio considerando el nivel de apalancamiento de la empresa año 2022		Costo del Patrimonio considerando el nivel de apalancamiento de la empresa año 2023	
$ke=rf+\beta(rm-rf)$		$ke=rf+\beta(rm-rf)$		$ke=rf+\beta(rm-rf)$	
<i>rf</i>	0,20%	<i>rf</i>	1,50%	<i>rf</i>	3,11%
<i>β</i>	0,64%	<i>β</i>	0,58%	<i>β</i>	0,73%
<i>rm</i>	6,70%	<i>rm</i>	7,00%	<i>rm</i>	7,00%
<i>ke=</i>	0,05%	<i>ke=</i>	0,11%	<i>ke=</i>	0,15%

*Fuente.* Elaboración propia

Frente al anterior gráfico, podemos observar que el costo del patrimonio en referencia a una beta apalancada, arroja valores de:

-Año 2021: 5%

-Año 2022: 11%

-Año 2023:15%

Lo anterior, establece un incremento para los años 2022 y 2023, el cual se percibe como un aumento del patrimonio, que a su vez indica, que los inversores durante el lapso de este tiempo, tuvieron una percepción de mayor de riesgo y por ende solicitaban un retorno del 11% y 15% del margen de rentabilidad por el monto invertido.

Adicionalmente, podemos determinar que este indicador pudo tener injerencia en base a la crisis sanitaria del COVID 2019, en donde según lo estipulado por la empresa, se dio la

garantía de No suspender los servicios de energía a sus clientes, por el contrario, se refirió un pago progresivo de los mismos, en diferentes cuotas. Este factor puede ser considerado como un aspecto volátil, el cual genero un posible riesgo por parte de los inversores y por ende pretendían un aumento de sus rendimientos.

La deuda de la empresa es un aspecto importante que juega un papel fundamental, dado que su objetivo, está trazado en las inversiones a largo plazo, mediante la cual se financian diferentes proyectos. Y aunque esta metodología puede ser riesgosa, la capacidad financiera de Iberdrola cuenta con unas bases sólidas, que le permiten este tipo de escenarios.

Ante este análisis podemos evidenciar que el Beta de la empresa Iberdrola, oscila en cifras de 0.58 - 0.64 y 0.73, lo que refleja un índice menor en comparación a los datos del Damodaran, A. ya que el Beta de la industria esta expresado en 1.11%.

Por ende, Iberdrola está por debajo de la cifra 1, lo que indica que su apuesta por la inversión de diferentes activos como lo son; bonos, acciones, bienes raíces y efectivo, ha obtenido un impacto significativo y rentable para la entidad. Anexo a esto, su posicionamiento geográfico en diferentes territorios, ha permitido un amplio servicio de portafolios que busca el posicionamiento no solo local, sino también internacional.

Su marca y renombre como empresa prestadora de servicios, con objetivos del desarrollo sostenible, ha aumentado el costo de imagen, lo que, expresado en términos financieros, ha contribuido con la valorización de activos intangibles, en relación a su labor medio ambiental y social.

### Cálculo del costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Este concepto hace referencia a la medida financiera que calcula el costo promedio que una entidad paga por su capital, este cálculo se promedia según los componentes financieros incluidos en la estructura interno de la compañía. Por ende, a continuación, presentamos los siguientes datos:

**Tabla 9**

*WACC Año 2021*

WACC AÑO 2021				
Concepto	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo Financiero	39.360	41,2%	5,00%	2,06%
Patrimonio	56.126	58,8%	10,00%	3,21%
Total, Activos	95.486	100,0%	WACC	5,27%
Inflación EUR	3,1%			
Inflación USA	7,00%			

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 10**

*WACC Año 2022*

WACC Año 2022				
Concepto	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo Financiero	44.185	43,2%	4,00%	1,73%
Patrimonio	58.114	56,8%	5,80%	3,29%
Total, Activos	102.299	100,0%	WACC	5,02%
Inflación EUR	8,3%			
Inflación USA	6,35%			

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 11***WACC Año 2023*

WACC AÑO 2023				
Concepto	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo Financiero	47.914	44,3%	3,80%	1,68%
Patrimonio	60.292	55,7%	7,79%	4,34%
Total, Activos	108.206	100,0%	WACC	6,02%
Inflación EUR	5,2%			
Inflación USA	3,35%			

*Fuente.* Elaboración propia

Ante las fórmulas anteriormente evidenciadas, podemos establecer que el costo promedio ponderado del capital de la empresa Iberdrola, arroja cifras de:

-Año 2021: 5.27%

-Año 2022: 5.02%

-Año 2023: 6.02%

Es así, como para el año 2021 y 2023 se evidencian unas cifras más altas, en comparación al año 2022. Ante esto, se puede decir que, para los 3 períodos consecutivos, Iberdrola alcanza unos datos equilibrados en comparación al capital propio con la deuda, ya que su patrimonio arroja cifras por encima de sus pasivos financieros, algo importante de resaltar, ya que refleja que la empresa cuenta con una solidez para solventar sus pasivos. Adicionalmente, debemos puntualizar que a la compañía para el año 2023, le costó 6.02% su capital de inversión, lo que como tal injiere a la empresa, a generar aumentos de flujos de recursos, con el fin de cubrir dichos costos y generar margen de rentabilidad óptimo para la entidad. Anexo a esto, el aumento de la deuda por pasivos financieros, también refleja una tendencia al alza, en donde se pasa de cifras de 39.360 M. E a 47.914 M.E.

Ante esta situación, se recomienda a la empresa evaluar su aumento de cartera, con el fin de incurrir en escenarios negativos que puedan perjudicar las ganancias de los accionistas.

Es preciso acotar que, frente a estos indicadores las tasas de inflación juegan un papel fundamental, ya que son variaciones que dependen e influyen de manera directa en el resultado de estos ejercicios.

Finalmente concluimos, que los análisis se realizan en base a la inflación de (USA), de los últimos tres periodos consecutivos, denotando que los proyectos de inversión y su objetivo social sostenible, son un factor incidente para el aumento de sus pasivos , ya que como se ha mencionado con frecuencia en este estudio, el cuidado y desarrollo de esta metodología, requiere gran cantidad de inversión monetaria, por medio de la cual Iberdrola capta su dinero de manera progresiva para cubrir y reinvertir en términos de largo plazo.

### **Principales Fuentes de Financiación de Iberdrola**

Las principales fuentes de financiación de Iberdrola, se basan en los bonos, acciones y préstamos bancarios, los cuales son utilizados activamente por la compañía. Los bonos verdes y demás instrumentos de deuda, son la fuente de financiación con mayor impacto en la entidad, dado que su orientación al crecimiento sostenible, hace más atractiva la oferta por parte de sus inversores en los mercados capitales. Dichos bonos, suelen tener un costo de financiación más bajo, en razón al objetivo sostenible de la entidad. Contrario a esto, se debe establecer que las acciones, son un método de financiación un poco más elevado por parte de la empresa, ya que esta, pretende la captación de dinero, con el fin de aumentar el capital de la compañía. Por último, ingerimos que los préstamos bancarios, también forman parte de la estructura de financiación de la entidad, en donde conceptos como tasas de intereses y condiciones del préstamo, juegan un rol fundamental para determinar el costo promedio ponderado del capital de la empresa. Frente a este planteamiento, concluimos que la agrupación de estas fuentes financieras, son un factor exponencial que determinara bien sea el aumento o disminución de esta ratio financiera, ya que un menor costo de financiación de bonos verdes, puede impactar la reducción del WACC de manera directa.

## Nivel de Endeudamiento de la Empresa Iberdrola

Realizando un comparativo entre empresas de la misma industria y región que se encuentra Iberdrola, podemos identificar:

Endesa:

Es una de las principales compañías eléctricas en España, su capacidad económica y financiera, está respaldada bajo una solidez notable, que evidencia cifras de resultados ordinarios netos de 2.132 ME. Estos resultados en comparación al año inmediatamente anterior (2019), suponen un aumento del 36%, superando cualquier expectativa esperada. Y es que como lo mencionan en su portal web de información, Endesa logro superar el impacto del Covid 2019 y, aun así, generar aumento en sus resultados de ejercicio, algo sin duda favorable para la compañía.

Por ende, y en base a la información relacionada, presentamos información financiera de la de la empresa, tomada del portal Endesa.com:

-Total de activos: 19.998

-Patrimonio Neto: 5748

-Patrimonio neto y Pasivo: 19.998

-Ingresos: 41.283

Esta información, revela la capacidad robusta con la cual cuenta la empresa, adicionalmente el nivel de endeudamiento de la entidad, es relativamente bajo en comparación a las demás industrias, arrojando cifras de 6.899 millones de euros para el registro de la deuda neta. Anexo a esto, el EBITDA se puntúa en 1.8, lo que refleja aumento en comparación a las cifras del año 2019.

En cuanto a la referencia del nivel de endeudamiento de Endesa e Iberdrola, se ratifica que Endesa cuenta con un EBITDA más elevado, lo que refleja la dependencia de la deuda, este concepto puede limitar la capacidad financiera de la entidad en tiempos económicos difíciles.

Contrario a esto Iberdrola refleja un ratio de deuda más bajo y una calificación crediticia más alta, según Investment Grade por Standard & Poor's y Moody's.

En cuanto a la calificación crediticia, Endesa ha recibido calificaciones variadas de diferentes agencias. Moody's mantiene la calificación crediticia a largo plazo de Endesa en Baa1 con perspectiva estable. Sin embargo, Standard & Poor's rebajó la calificación de Endesa de BBB+ a BBB en diciembre de 2023, y Fitch mantiene una calificación de BBB para esta empresa. (Investing.com. 2024)

Esto, refiere que Endesa mantiene una calidad crediticia satisfactoria, en extensión de largo plazo.

Una de las posibles implicaciones de este resultado en comparación con Iberdrola, podría ser una mayor exposición al riesgo financiero y crediticio. Lo anterior, en referencia a la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. Contrario a esto, Iberdrola refleja un aumento poco inferior de la exposición al riesgo crediticio, ya que se presume que la entidad cuenta con una mayor capacidad financiera, para dar cumplimiento a sus obligaciones. Estos escenarios pueden estar motivados por el enfoque de energía renovable que tiene la entidad y la diversificación geográfica que pretende alcanzar en un largo plazo. Dichos conceptos, generan un ambiente de estabilidad y confiabilidad por parte de los posibles inversores.

### **Naturgy Gas Natural Fenosa**

Esta es una de las industrias de la región, con amplia capacidad competitiva en España, la cual revela cifras de:

-Deuda Neta: 14.55 millones de dólares.

-EBITDA: 1.8 veces para el año 2020

-Calificación Crediticia: BBB por Standard & Poor's (2023).

Este ítem refleja un panorama muy similar al comparativo anterior, ya que la deuda más alta y el EBITDA más elevado, lo presenta la compañía Fenosa. Una de las motivaciones que puede estar generando este resultado, es que Naturgy, este generando más obligaciones financieras para financiar proyectos de expansión y crecimiento, lo cual puede poner en riesgo la capacidad de la compañía para obtener flujos de caja. (Gas Natural Fenosa, 2017)

En comparación a Iberdrola, se refleja una calificación crediticia más alta por parte de Standard & Poor's (S&P) de BBB+ y Fitch con BBB+. Dichos resultados reflejan una calidad satisfactoria crediticia lo que posiciona a Iberdrola como una de las empresas líder del sector energético.

Ante este balance, podemos determinar que Iberdrola persigue grandes objetivos en referencia a términos globales, ya que su enfoque se centra en proyectos y transformación del sector energético de manera global, mientras que las demás compañías, están enfocadas en el sostenimiento, desarrollo y avance de las empresas en el sector nacional. Por ende, Iberdrola refleja altas cifras de nivel de deuda, las cuales son sostenibles en periodos de largo plazo. Sin embargo, este concepto debe mantenerse monitoreado constantemente por los directivos de Iberdrola, ya que puede acarrear posibles riesgos económicos a futuro.

**Figura 12***Puntuación de Crédito*

Nivel	Moody's		S&P		Fitch		Significado
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	
Grado inversión	Aaa	Prime-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Máxima calidad crediticia.
	Aa1		AA+	A-1	AA+	F1	Alta calidad crediticia.
	Aa2		AA		AA		
	Aa3		AA-		AA-		
	A1	Prime-2	A+	A-2	A+		
	A2		A		A		
	A3		A-		A-		
	Baa1	Prime-3	BBB+	A-3	BBB+	F3	Calidad crediticia satisfactoria. Existen tensiones a largo plazo.
	Baa2		BBB		BBB		
	Baa3		BBB-		BBB-		

*Nota.* Las principales agencias de calificación de riesgo privadas son Moody's, Standard & Poor's y Fitch, las cuales suministran calificación de crédito tanto a largo como a corto plazo sobre la deuda de compañías, bonos y cualquier otro instrumento financiero. Estas agencias utilizan un sistema alfabético para determinar la calificación de crédito. *Fuente.* Wikipedia.com. (2024).

## Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

**Tabla 12**

GAO

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)			
MC(Margen de Utilidad Bruta)/UAI(Utilidad Antes de Interés e Impuestos)			
	Año 2021	Año 2022	Año 2023
Ventas	17.062	20.199	23.302
Utilidad operativa	7.343	7.984	8.973
GAO	2,32	2,53	2,60

*Fuente.* Elaboración propia.

Ante estos resultados, podemos inferir que Iberdrola viene generando un aumento de su apalancamiento operativo de la siguiente forma:

Año 2021: 2.32

Año 2022: 2.53

Año 2023: 2.60

Estas cifras revelan que por cada 1% de incremento en las ventas, los ingresos operativos aumentarían en un 2.32%, 2.53% y 2.60%. Estos valores, aunque vienen en aumento mínimo para los períodos comprendidos del año 2021 al 2023 reflejan una proporción considerable en la composición de los costos, pero se debe mencionar que para que este valor no tenga incidencia negativa, las ventas deben mantener una constante ponderada a los objetivos trazados por la entidad. Y es que debemos recordar que este indicador, mide la estructura de las ventas; costos y planificación financiera, en donde de manera directa se puede medir esta ratio, con la intención de tomar decisiones estratégicas, establecer precios y planificar un orden para adaptarse a la demanda del mercado.

### Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

**Tabla 13**

*GAF*

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)			
	Año 2021	Año 2022	Año 2023
	7.343	7.984	8.973
	3.885	4.339	4.803
Aumento hipotético			
15%	8444,45	9.181,60	10.318,95
10%	4273,5	4772,9	5283,3
GAF	1,98	1,92	1,95

*Fuente.* Elaboración propia.

Frente a los resultados operativos evidenciados, podemos concluir que este indicador es utilizado para medir la rentabilidad operativa, en donde se excluyen los intereses sobre la deuda y los impuestos; es decir su objetivo está enfocado en los resultados generados por las operaciones del negocio. Por ende, Iberdrola refleja porcentajes de 1.98 1.92 y 1.95 para los años 2021, 2022 y 2023, con un aumento de valores hipotéticos del mercado de 15% sobre el beneficio operativo inicial y 10% sobre el beneficio neto. Esto se realiza con la intención de generar posibles escenarios económicos, mediante los cuales, se pueda determinar, como está el funcionamiento de la compañía. Este indicador pretende entender cuánto gana Iberdrola antes de considerar los costos financieros, lo que permite a la empresa medir la capacidad de generar una ganancia a partir de la actividad operativa. Sus resultados relativamente bajos, indican que la empresa opera en gran medida en base a sus recursos propios, algo muy positivo para la entidad.

### Grado de Apalancamiento Total (GAT)

**Tabla 14**

*GAT*

Grado de Apalancamiento Total (GAT)			
GAT=GAO*GAF			
	Año 2021	Año 2022	Año 2023
GAO	2,32	2,53	2,60
GAF	1,98	1,92	1,95
GAT	4,59	4,87	5,07

*Fuente.* Elaboración Propia

Este indicador mide las ganancias antes de impuestos, lo cual refleja que tan rentable es Iberdrola, referente a su nivel operativo y financiero. Todo esto se contempla antes de tener en cuenta los impuestos fiscales, en este preciso caso para el país de España. Así mismo, este indicador permite identificar que las ganancias antes de impuestos son;

-Año 2021: 4.59

-Año 2022: 4.87

-Año 2023: 5.07

Siendo así, debemos considerar que la empresa puede relacionar proyecciones estratégicas con el fin de organizar sus presupuestos y establecer la carga tributaria correspondiente con mayor eficiencia.

Sus índices son positivos y sus niveles porcentuales evidencian resultados favorables para la entidad.

Para concluir con estos indicadores, debemos mencionar que las economías a escala cuentan con unos efectos tanto positivos como negativos, ya que permiten a las empresas generar una reducción de costos unitarios en relación directa con el volumen de producción.

Para este diagnóstico específico, se puede establecer que Iberdrola genera economía a escala, lo que la hace una compañía globalmente posicionada en el mercado, tanto nacional como internación. Su capacidad operativa y su eficiencia en los procesos, permite que la entidad mantenga una competitividad en el mercado notoria.

Su capacidad instalada en varios países internacionales, ha permitido alcanzar grandes logros frente a infraestructura y capacidad adquisitiva de energías renovables, lo que a su vez permitirá, reducir el costo promedio de generación de energía. Su aporte al medio ambiente y generación de proyectos, contribuye de manera directa a la ampliación de mercados internacionales y así mismo, al costo reducido en generación de compra de activos, tecnologías y prestación de servicios.

Adicionalmente el acceso a recursos externos como lo son el financiamiento de préstamos para la obtención de equipos y mano de obra directa, esta soportado por la capacidad de la entidad para obtener beneficios a tasas favorables de interés.

Y aunque el financiamiento externo puede desencadenar altos niveles de endeudamiento, se ha comprobado de manera veraz, que Iberdrola mantiene una estructura de negocio, capaz de sobrellevar la deuda y cumplir a cabalidad con el objetivo de la compañía, sin que sus finanzas se vean comprometidas.

### Ratio de Cobertura de Intereses

**Tabla 15**

*EBIT/Gastos por Interés*

Concepto	Año 2021	Año 2022	Año 2023
EBIT	7.343	7.984	8.973
Gastos por intereses	2.268	3.042	3.722
	3,24	2,62	2,41

*Fuente.* Elaboración Propia

Este indicador financiero, evalúa la capacidad de Iberdrola para generar los pagos por conceptos de intereses de la deuda. Este resultado es un cálculo fundamental, dado que determina la solvencia y capacidad financiera de la compañía para cubrir sus pagos, en relación a gasto de interés por ganancia operativa.

Ante lo expuesto anteriormente, podemos concluir que:

Iberdrola para el año 2021, arroja una ratio de cobertura de intereses por valor de 3.24%, esta cifra revela la amplia capacidad económica que la empresa tiene, para cubrir sus intereses frente a la deuda financiera.

Para el año 2022 y 2023, evidencia cifras de 2.62% y 2.41%, algo positivo pese a la disminución que se tiene en comparación con el periodo 2021.

Dichos resultados reflejan a sus posibles inversores, que la empresa está en la capacidad de cumplir con sus obligaciones en términos de deuda, sin afectación negativa a la rentabilidad de sus inversionistas, algo que genera confiabilidad y tranquilidad dentro del mercado, ratificando el poder de la empresa y reafirmando la solidez dentro de su estructura financiera.

## Estructura Financiera de Empresas Similares

**Tabla 16**

*Estructura Financiera*

Empresas	Estructura Financiera	Riesgos Asociados	Medios de Financiación	Nuevas Alternativas	Potenciales Beneficios
Iberdrola	Alta participación de capital propio y deuda. Utilización de bonos verdes y financiamiento con entidades crediticias.	Alta deuda financiera. No alcance de los objetivos de ESG. Sumas elevadas de la tasa de inflación.	Emisión de bonos verdes, prestamos, emisión de acciones, inversión y avance tecnológico.	Objetivos de desarrollo sostenible, prestamos con entidades, mediante sustentación de métodos de ESG, reducción de los niveles contaminación.	Responsabilidad social y ambiental. Proyectos de investigación. Expansión y diversificación de los mercados.
NextEra Energy	Alta participación de deuda en relación a su capital. Uso de instrumentos financieros con objetivos de responsabilidad.	Incertidumbre de mercados emergentes y alta dependencia de las entidades crediticias.	Emisión de bonos verdes, instrumentos fiscales e inversión de capital.	Crecimiento frente al avance tecnológico y emisión de bonos.	Menor costo de capital, globalización y ampliación de mercados.
Enel Green Power	Promedio coherente en relación a capital propio y deuda.	Dependencia del mercado y sus variaciones.	Prestamos verdes y emisión de bonos.	Enfoque de su objetivo principal en relación a energías renovables y crecimiento sostenible.	Economía sostenible, beneficios sociales, culturales y fiscales.
EDF Renewables	Mayor participación de deuda en relación al capital propio.	Dependencia del mercado y regulaciones tanto nacionales como internacionales, aumento de tasas de inversión e inflación.	Bonos corporativos, prestamos con el gobierno y emisión de deuda para financiamiento estatal.	Inversión de proyectos a gran escala, financiación de consorcios internacionales y financiamiento verde.	Respaldo gubernamental, acceso a nuevas tecnologías y enfoque sostenible.

*Fuente.* Elaboración Propia

Ante este comparativo podemos determinar que Iberdrola podría apegarse a ciertos conceptos que utilizan las demás empresas como lo son:

Prestamos con entidades bancarias vinculados a criterios de ESG, conceptos los cuales son asociados para medir la eficiencia de las entidades, que realizan inversiones con enfoque de responsabilidad social y ambiental.

Acudir a incentivos gubernamentales, con el fin de sustentar su orientación, la cual está basada en la implementación de sistemas renovables, con propósitos medioambientales.

Financiación a través de colaboraciones estratégicas, las cuales brinden la opción de capitalizar la empresa de manera eficaz, mediante diferentes alianzas con propósitos de desarrollo sostenible.

La deuda híbrida es un concepto que Iberdrola maneja, dentro del cual se pueden presentar opciones de mejora, con el fin de considerar la deuda como capital propio para la inversión de nuevos proyectos.

Aumento de la emisión de bonos verdes y prestamos, teniendo en cuenta el posicionamiento que tiene la empresa, como entidad líder del sector Industrial en energías renovables.

## Análisis de Beneficios

Es importante mencionar que, para realizar un análisis de las expectativas de generación de beneficios de la empresa, se deben tener en cuenta conceptos puntuales como lo son;

Ratio de precio a ganancia PER y ratio de precio/beneficio a crecimiento PEG.

Ante esto, podemos evidenciar que según el portal web investing.com, la ratio de precio a ganancia PER de Iberdrola para el año 2022 y 2023, presentaba cifras de 16.77 y 16.51, lo que, expresado en un lenguaje más común, significa que los inversionistas están dispuestos a pagar 16.77 veces las rentabilidades anuales de la empresa por cada acción.

Estas cifras son utilizadas en el área financiera de una entidad, con el fin de evaluar si la acción de la empresa está sobrevalorada o infravalorada, en semejanza a las rentabilidades que la compañía genera. Un PER alto, nos indica que la entidad tiene una acción sobrevalorada y que por ende sus inversionistas esperan un crecimiento elevado de las ganancias. Para el caso puntual de la empresa Iberdrola un PER de 16.77, establece que la compañía está valorada en un promedio ideal, dentro del mercado bursátil. Esto, partiendo de la base que el promedio estándar del mercado, se encuentra entre 15 y 25.

### Figura 13

#### Ficha Técnica



Fuente. Iberdrola. (2024).

Cabe resaltar que el PER, se relaciona en semejanza al sector específico de las empresas.

Por otra parte, según el Portal Investing (s.f), “la ratio de precio / Beneficio a crecimiento PEG, es de aproximadamente 3.27. Esto significa que la acción de la empresa, está valorada en un precio alto por sus inversionistas”.

Y es que debemos mencionar, que un PEG que supere la cifra de 1, induce que la acción se encuentra sobrevalorada en relación al crecimiento esperado, por ende, se debe tener en cuenta, que el precio de la acción en relación a las ganancias es alto. Ante este panorama, podemos identificar que los inversionistas tienen grandes expectativas de un crecimiento de la compañía, ya que este indicador, aumenta las probabilidades de una mayor rentabilidad, lo que refleja el posicionamiento de Iberdrola dentro de los mercados bursátiles, evidenciando que sus acciones son altamente valoradas por el mercado.

### **Política de Dividendos**

Para los últimos 5 años, la empresa Iberdrola ha establecido una política de dividendos eficaz y consistente, la cual ha sido llamativa para sus inversores. Iberdrola maneja una política de pagos por dividendos de manera semestral, en donde los meses para cancelar dichos rubros, son enero y julio.

Según los datos de la página oficial [investing.com](https://investing.com), el crecimiento anual promedio, arroja cifras de 9.56%. Es importante mencionar que la rentabilidad por dividendo para el año 2022 y 2023, estuvo expresada en 4.22% y 4.10%, evidenciando la constancia y crecimiento de la entidad.

Un aspecto clave para la compañía, es la ejecución de sus políticas de dividendos, en donde como se mencionaba anteriormente, la puntualidad en los pagos y el notorio crecimiento, genera confiabilidad y seguridad para sus inversionistas. La ratio de pago refleja cifras de 55.19%, lo que evidencia que la compañía retribuye gran cantidad de sus ganancias como dividendos. Dicha situación, permite que la compañía tenga una posición sólida y tentadora dentro del mercado, la cual genera confianza y confiabilidad para sus inversionistas. La empresa presenta un alto nivel competitivo en relación a otras entidades del sector energético, su oferta atractiva y su compromiso con el medio ambiente es un valor agregado que garantiza el éxito de la entidad.

## **Variables de los Mercados Financieros Internacionales**

Es importante mencionar que las variables de los mercados internacionales son un factor exponencial que puede impactar tanto de manera positiva como negativa los resultados de la empresa. Algunos de los instrumentos de cobertura que utiliza Iberdrola para minimizar los riesgos financieros son:

**Forwards:** este concepto hace alusión a los contratos personalizados en donde se compran o venden divisas a un precio determinado para una fecha estipulada en el futuro.

**Swaps:** se refiere a los intercambios de flujo de efectivo futuros, según los lineamientos establecidos previamente.

**Futuros:** son contratos para compra o venta de un activo, a un costo previamente establecido en una fecha futura.

Adicionalmente, los resultados que se pueden ver afectados por la empresa son los tipos de cambio, ya que las fluctuaciones en los cambios de moneda pueden afectar de manera directa los costos de la entidad, teniendo en cuenta que la empresa opera en gran cantidad de países.

El costo de los commodities o materias primas, pueden ingerir en los costos de la producción y distribución, afectando de manera indirecta la rentabilidad de la compañía.

Las tasas de interés y la inflación de cada uno de los países donde opera la entidad, también es un factor incidente en sus resultados, ya que la empresa capitaliza a través del método de financiamiento de deuda, y dentro del mercado, se entiende que las distintas variaciones tendrán impacto en las rentabilidades.

Finalmente, podemos mencionar que la empresa puede implementar otras alternativas en el mercado financiero como son los contratos de cobertura de precios, esto con el fin de prever las fluctuaciones del mercado en realización a la compra de materias primas.

Los derivados estructurados, le permitirán a Iberdrola gestionar los riesgos asociados, en relación a las tasas de interés y sus fluctuaciones.

## Discusión

Mediante el diagnóstico financiero que hemos realizado al momento, podemos establecer que la empresa Iberdrola, mantiene una capacidad económica, la cual está basada en inversiones y pasivos, en su mayoría a largo plazo.

Su enfoque principal, el cual está basado en las finanzas sostenibles, le permite tener una visión que, aunque a veces pareciera No ser muy rentable en comparativos de ratios financieros, se sobre entiende que esta situación surge, en base al modelo económico que la entidad ha presentado. Es preciso acotar que, su estructura financiera en el comparativo de los periodos 2021, 2022 y 2023, representa una construcción de valor.

La emisión de bonos verdes y programas de financiamiento con carácter sostenible, la ha dado un valor agregado en el sector económico, como una de las grandes industrias en el mercado, generando así, el incremento de sus activos intangibles. Y aunque se debe resaltar que no todos los indicadores financieros son positivos para la entidad, existe una necesidad de implementar estrategias de planeación que permitan a la empresa alcanzar los niveles máximos de operatividad, esto en relación al indicador presentado por el profesor Damodaran, el cual ubica las empresas de energía renovable en un costo promedio de capital de 8.97% y en donde Iberdrola se posiciona con un 5%.

## Conclusiones

En referencia a la evaluación realizada al comportamiento de los estados financieros, podemos denotar que año tras año la compañía ha generado grandes rentabilidades, detallando cifras de:

Año 2021: 6.301 M€

Año 2022: 60292 M€

Año 2023: 7.025 M€

Estas cifras representan un acumulado total de grandes inversiones que la empresa realiza en términos de instrumentos financieros, es necesario mencionar que Iberdrola, tiene gran cantidad de asociados, por medio de las cuales la empresa realiza inversiones, en su mayoría a largo plazo. Dichas inversiones están representadas en las cifras de importe neto, en donde la participación de acciones y dividendos son un factor determinante para generar rentabilidad.

Adicionalmente la empresa utiliza derivados financieros, como herramienta para gestionar posibles riesgos que se puedan presentarse en el proceso financiero; esta metodología en un factor implícito que permite la generación de ganancias.

Finalmente reiteramos que Iberdrola posee gran cantidad de instrumentos financieros en donde sus inversiones a corto y largo plazo, son una fuente secundaria que le permite generar ganancias, contribuyendo con su propósito de expansión e inversión de tecnologías.

Se puede verificar que la emisión de bonos verdes son una fuente potencial de ingreso, mediante la cual la empresa genera rentabilidades que no solo impactan de manera positiva el sector económico de la entidad, sino que también ejecutan una economía solidaria y responsable con el medio ambiente. Su refinanciación de activos ha beneficiado la expansión de energías renovables no solo en el país vasco, sino en territorios internacionales.

Es preciso mencionar que estos bonos le han generado a la empresa un posicionamiento autoritario dentro del mercado, ya que contribuyen al aumento de sus activos intangibles, concepto que genera una confianza por parte de sus inversores debido a la solides que la empresa posee en términos financieros.

Ante este planteamiento es preciso detallar como la empresa Iberdrola en 2024 logró emitir un Bono denominado Híbrido, el cual alcanzo cifras récord, mostrando gran demanda por parte de los inversores. (Iberdrola.com. 2024)

En razón a ello y como ultima conclusión, se denota que existe relación directa entre las finanzas sostenibles que maneja la empresa, y la adquisición de propiedad planta y equipo que ha generado la empresa, ya que su objetivo está trazado en las inversiones a largo plazo, en donde cada vez con mayor frecuencia hacen adquisición de nuevas plantas productoras de energía renovable.

Se refleja que el detalle de esta cuenta expresa cifras de:

Año 2021: 79.981

Año 2022: 86.326

Año 2023: 87.821

Esto confirma que la entidad fortalece su objetivo principal, el cual está basado en la expansión de mercados, teniendo en cuenta un aumento de más de 10 millones de euros, en relación a cada periodo establecido.

## Recomendaciones

Es importante establecer que la profundización de este diagnóstico, ha permitido evidenciar como un análisis financiero detallado, revela información determinante para la toma de decisiones estratégicas de una entidad. Para este caso puntual, el informe realizado a la empresa Iberdrola, ilustra al lector sobre como la compañía ha diversificado sus estrategias económicas, con el fin de estructurarlas en base a sus políticas financieras y corporativas. Es así, como realizando un bosquejo profundo de cada uno de estos indicadores, se refleja la capacidad que puede llegar a tener un contador público para manifestar la posición económica de una entidad, especificando de manera puntual niveles de endeudamiento, índice de liquidez y margen de neto de operatividad, conceptos que son sumamente importantes a la hora de realizar posibles inversiones.

Esto ratifica de manera probatoria, como los profesionales en mención pueden inferir de manera directa en el desarrollo y elaboración de políticas estratégicas, mediante instrumentos financieros como lo son en este caso puntual, la emisión de bonos verdes como fuente de financiamiento corporativo. Adicionalmente, este modelo de trabajo permite a las demás industrias locales, copiar este tipo de iniciativas que aplican conceptos ESG (Environmental, Social, and Governance), dentro de los cuales se busca el beneficio, no solo económico sino también social, mediante la elaboración de proyectos sustentados, en este caso específico la propagación de energía renovable.

Empresas de construcción, industriales, energéticas y manufactureras, son elementos potenciales que pueden imitar este tipo de metodologías de trabajo, ya que su implementación generaría un impacto significativo en el medio ambiente, haciendo atractiva la puesta en marcha

de políticas sostenibles; esto teniendo en cuenta que cada día son más las empresas que se están vinculando a los términos de políticas económicas sostenibles.

Anexo a esto, la implementación de bonos verdes, ha reflejado a lo largo de este trabajo, como una empresa genera beneficios de rentabilidad a largo plazo de manera eficaz y eficiente, lo cual comprueba que este tipo de iniciativas son una herramienta incidente, que contribuye de manera directa a la financiación de proyectos sostenibles.

Finalmente puntualizamos que la expansión de mercados tiene un enfoque global, el cual se orienta en generar rentabilidades a largo plazo, teniendo en cuenta estrategias de mercado que no solo abarcan la industria nacional, sino también la internacional. Esta perspectiva es un modelo que grandes industrias como las de nuestro país pueden simular, dado que los cultivos flores, producciones cafés y empresas manufactureras pueden potencializar de manera significativa la industria si orientas sus políticas a la extensión de territorios.

Lo anterior, teniendo en cuenta que la empresa Iberdrola ha evidenciado a través del análisis de sus estados financieros, como la entidad viene generando adquisición de PPYE; activos intangibles y posicionamiento de mercado, en función de dichos criterios.

Iberdrola es una empresa con gran influencia y renombre para el sector energético, la cual se ha posicionado como una de las principales compañías a nivel mundial. Su posición sólida y robusta, ha generado dentro del mercado una alta demanda, que da lugar, a una confiabilidad y consistencia para sus posibles inversores. Su capacidad adquisitiva y su modelo de crecimiento y desarrollo sostenible, ha permitido que la empresa tenga una imagen y renombre corporativo de alto beneficio para su capitalización.

Y es que debemos mencionar que, la compañía genera cifras de importe neto, las cuales superan los 3.884 M€, posicionándola como una entidad altamente acreditada. Su compromiso

con el medio ambiente y la emisión de bonos verdes como instrumentos de mercado, demuestran una planeación estratégica efectiva, la cual ha sido favorable tanto para sus inversionistas, como para aquellos beneficiados por su compromiso social. Ante la evaluación del diagnóstico financiero, se requiere recomendar a la entidad que evalúe su método de financiación, sobre el nivel de endeudamiento, ya que, aunque se ha comprobado una eficacia por parte de la empresa en la implementación de esta metodología, se entiende que existe un porcentaje de riesgo que puede incurrir en costos elevados para la entidad, si no se emplea de manera correcta el uso de este rubro.

Es importante clarificar que la innovación en cuanto a la emisión de bonos verdes con objetivo social, ha comprobado a través de los diferentes indicadores financieros, que la compañía ha presentado un aumento de la cuenta de PPYE, lo cual refleja la relación directa de la compañía, entre finanzas sostenibles y expansión de la empresa. Sus comportamientos financieros en cuanto a los periodos comprendidos para el año 2021 – 2022 y 2023, demuestran un aumento de sus registros contables, con diferencias mínimas en relación a los periodos mencionados.

Se requiere un seguimiento periódico y constante que permita evaluar los niveles de endeudamiento de la empresa y las variaciones a las cuales está sometida la entidad por sus negocios internacionales. Finalmente, se recomienda que la empresa analice a detalle los costos de sus proyectos de inversión, ya que los gastos generados por investigaciones y fundaciones sociales reflejan cifras altas. Esto con la intención de cubrir a cabalidad con las obligaciones financieras de la entidad, sin perjudicar los beneficios de la empresa.

### **Limitaciones del Proyecto**

Factores imprecisos: Para este proyecto se puede inferir que manejamos conceptos los cuales no son precisos, ya que la empresa Iberdrola funciona en base a factores del mercado internacional, como lo son variaciones de tasas de interés, tipos de cambio y precios del mercado; ante esto, podemos evidenciar que existen un sin número de factores que pueden intervenir en el proceso planteado, ya que para este caso puntual hablamos de los periodos comprendidos para el año 2021 y 2023. Esto refleja situaciones pasadas y tendencias de la compañía en base a sus estados financieros, pero se enfatiza en la imprecisión que puede haber más adelante, debido las diferentes variaciones económicas, climáticas, y geográficas de la compañía.

-Desarrollo Tecnológico: es importante mencionar que Iberdrola opera en diferentes países, por ende, la regulación de cada nación puede interferir para que la compañía se apegue a las diferentes normativas emitidas por cada nación. El desarrollo tecnológico, es una de las grandes apuestas de la empresa, por ende, se hace necesario que la compañía esté preparada para adquirir o adoptar nuevos modelos industrializados, que vayan a la par con los requerimientos y necesidades de los países donde opera.

-Cambio climático: Iberdrola apuesta por una transición de energía eólica, la cual depende 100% del factor climático, ante esta situación la empresa desconoce el futuro de la compañía ya que es inevitable establecer las condiciones que puedan presentarse a futuro, ya que la entidad opera en diferentes estados, los cuales gozan de variaciones en cuanto a los problemas climáticos que actualmente vivimos.

-Volatilidad del mercado: es preciso mencionar que las fluctuaciones del mercado, como se mencionaban anteriormente, son una constante. Por esto, las finanzas de la empresa pueden

verse comprometidas, debido a los factores económicos; políticos y sociales, de cada uno de los países donde opera la planta de energía.

### **Futuras Líneas de Análisis**

Algunas líneas de análisis que se pueden implementar para formular un diagnóstico financiero de la empresa Iberdrola son:

-Profundización en políticas relacionadas con la responsabilidad ESG; analizar el impacto en el medio ambiente de las iniciativas empleadas por la empresa, evaluar cuáles son los requerimientos que se encuentran estipulados por la ESG y establecer las energías renovables como fuente de desarrollo y crecimiento innovador.

-Análisis de inversión y fuentes de financiamiento; analizar las estrategias que tiene Iberdrola para financiar sus proyectos de innovación y compromiso social, con el fin de emitir estrategias financieras que vayan a la par de las políticas de la empresa. Todo esto, evaluando constantemente los planes de inversión y los instrumentos de cobertura implementados para la minimización de riesgos.

-Análisis de competencia; realizar estudios previos de los principales competidores de Iberdrola, con el fin de actualizar constantemente los modelos de trabajo y la adopción de nuevas tecnologías, lo cual permite cumplir con el objetivo principal de la empresa, el cual es la expansión de mercados.

### Referencias Bibliográficas

Banco BBVA. (2024). *Análisis financiero: ¿Qué es el coste del capital y cómo se calcula?*

<https://www.bbva.com/es/analisis-financiero-que-es-el-coste-del-capital-y-como-se-calcula/>

Banco Santander (2023). *Qué son las finanzas sostenibles o ASG.*

<https://www.santander.com/es/stories/que-son-las-finanzas-sostenibles-o-asg>

BBVA. (2024). *¿Qué son los criterios ESG ('environmental, social and governance')?*

<https://www.bbva.com/es/sostenibilidad/que-son-los-criterios-esg-environmental-social-and-governance-y-por-que-son-importantes-para-los-inversores/>

Cabrera, E., Córdoba, C., Caicedo, Y. (2023) *Presentación de diagnóstico financiero y bursátil de la empresa Caterpillar.*

<https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/59356/Elcabrerap.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Caicedo, C., Riveros, C., Ruiz, Z. (2023) *Presentación de diagnóstico financiero y bursátil de la empresa Ecopetrol.*

<https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/59438/zmruiz.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Damodaran, A. (2024) *Base de datos del profesor Damodaran.*

[http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/wacc.html](http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.html)

Gobierno de Colombia. (s.f.) *Función Pública, Estados Financiero.*

<https://www1.funcionpublica.gov.co/estados-financieros>

Elizalde, L (2019) *Los estados financieros y las políticas contables.*

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7144051>

Endesa (2021). *Endesa supera el impacto del COVID en 2020 con un incremento del 36% en su resultado ordinario neto*. <https://www.endesa.com/es/prensa/sala-de-prensa/noticias/informacion-economica/endesa-aumenta-36-por-ciento-resultado-ordinario-neto-2020>

Endesa (2023) *Informe financiero anual individual endesa 2023.pdf*. <https://www.endesa.com/content/dam/enel-es/home/inversores/infoeconomicafinanciera/resultadosfinancieros/documentos/2023/fy/informe-financiero-anual-individual-endesa-2023.pdf>

Gas Natural Fenosa. (2017) Green bond framework. [https://www.naturgy.com/app/uploads/2023/02/Investor\\_presentation\\_Green\\_bond\\_framework.pdf](https://www.naturgy.com/app/uploads/2023/02/Investor_presentation_Green_bond_framework.pdf)

Gonzales, J., Malagón, J., Vélez, H. (2024) Finanzas sostenibles sector bancario. <https://cienciashumanasyeconomicas.medellin.unal.edu.co/Comunicado-2023/VVAAFInanzaslibrodigital.pdf>

Hernández, J. (2023) Valoración de Iberdrola. Universidad de Valladolid. <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/63162/TFG-E-1897.pdf?sequence=5&isAllowed=y>

Iberdrola (2024) Fact Sheet: Ficha técnica de Iberdrola. <https://www.iberdrola.com/accionistas-inversores/fact-sheet>

Iberdrola (2024) Plan estratégico 2024-2026. Una inversión récord para impulsar la transición energética. <https://www.iberdrola.com/conocenos/iberdrola-plan-estrategico#:~:text=Una%20inversión%20récord%20para%20impulsar,quincena%20de%20septiembre%20de%202025.>

Iberdrola (2024) *Informe de Actividad en Compras y Gestión de Proveedores. (2023-2024).*

[https://www.iberdrola.com/documents/20125/42418/informe\\_actividad\\_compras\\_gestion\\_proveedores\\_2023-2024.pdf](https://www.iberdrola.com/documents/20125/42418/informe_actividad_compras_gestion_proveedores_2023-2024.pdf)

Iberdrola (2019). *Informe Integrado 2019. Nuestros activos.*

[https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es\\_ES/informe-integrado/2019/sites/default/files/2019-03/4.%20Nuestros%20activos%20\(completo\)%20-%202019.pdf](https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/es_ES/informe-integrado/2019/sites/default/files/2019-03/4.%20Nuestros%20activos%20(completo)%20-%202019.pdf)

Iberdrola (2024). *Presentación de Resultados (2023).*

<https://www.iberdrola.com/documents/20125/3894078/informe-23FY.pdf>

Iberdrola (s.f) *Transformación digital. Presentamos nuestro Plan digital para impulsar la estrategia de empresa mediante la digitalización.*

<https://www.iberdrola.com/innovacion/transformacion-digital>

Iberdrola (s. f) *Vida en Iberdrola. Somos un equipo global y comprometido.*

<https://www.iberdrola.com/trabaja-con-nosotros/vida-iberdrola>

Investing (2024) *Ratios de valoración.* <https://es.investing.com/equities/iberdrola-ratios>.

Mattos, A (2024) *Bonos verdes en Colombia: Definición y Funcionamiento.* Portal Rankia Colombia. <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3946890-bonos-verdes-colombia-definicion-funcionamiento>

Mota, J (2022) *Finanzas Sostenibles. Estrategia de Finanzas Sostenibles.* Portal Iberdrola.

<https://www.iberdrola.com/sostenibilidad/finanzas-sostenibles>

MordorIntelligence. (s f) *Análisis de participación y tamaño del mercado energético de España tendencias de crecimiento y pronósticos (2024-2029).*

<https://www.mordorintelligence.com/es/industry-reports/spain-power-market>

Morningstar (s. f). *Iberdrola SA – IBE*.

<https://tools.morningstar.es/es/stockreport/default.aspx?tab=10&vw=bs&SecurityToken=0P0000A4Z3%5D3%5D0%5DE0WWE%24%24ALL&Id=0P0000A4Z3&ClientFund=0&CurrencyId=EUR>

Pacto Mundial, Red Española. (s.f) *Te contamos todo lo que tienes que saber sobre finanzas*

*sostenibles en nuestro nuevo paper.* [https://www.pactomundial.org/noticia/te-contamos-todo-lo-que-tienes-que-saber-sobre-finanzas-sostenibles-en-nuestro-nuevo-paper/#:~:text=B%C3%A1sicamente%20las%20finanzas%20sostenibles%20se,ASG%20\(ESG%20en%20ingl%C3%A9s\).](https://www.pactomundial.org/noticia/te-contamos-todo-lo-que-tienes-que-saber-sobre-finanzas-sostenibles-en-nuestro-nuevo-paper/#:~:text=B%C3%A1sicamente%20las%20finanzas%20sostenibles%20se,ASG%20(ESG%20en%20ingl%C3%A9s).)

Wikipedia (2024) *Calificación de crédito*.

[https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Calificaci%C3%B3n\\_de\\_cr%C3%A9dito&oldid=160294683](https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Calificaci%C3%B3n_de_cr%C3%A9dito&oldid=160294683)

Zendesk (2024) *Matriz estratégica BCG: 4 Componentes Indispensables*.

<https://www.zendesk.com.mx/blog/que-es-la-matriz-bcg/>