

**Aïna Simón Méndez**

**Anàlisi Economicofinancer dels grups  
Iberdrola, S.A. i Endesa, S.A.**

**TREBALL DE FI DE GRAU**

**Grau de Finances i Comptabilitat**



**FACULTAT D'ECONOMIA i EMPRESA  
Universitat Rovira i Virgili**

**Reus**

**Curs 2021-22**

## ÍNDIX

<b>ÍNDIX GRÀFICS .....</b>	<b>3</b>
<b>ÍNDIX TAULES .....</b>	<b>3</b>
<b>ÍNDIX IL·LUSTRACIONS.....</b>	<b>3</b>
<b>RESUM .....</b>	<b>4</b>
ANÀLISI ECONOMICOFINANCERA DELS GRUPS IBERDROLA, S.A. I ENDESA, S.A. ....	4
ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LOS GRUPOS IBERDROLA, S.A. Y ENDESA, S.A. ....	4
ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF THE IBERDROLA, S.A. AND ENDESA, S.A. GROUPS .....	4
<b>PRESENTACIÓ .....</b>	<b>5</b>
<b>0. INTRODUCCIÓ .....</b>	<b>6</b>
0.1 COM ES DETERMINA EL PREU DE L'ENERGIA?.....	6
0.2 JUSTIFICACIÓ DE L'ELECCIÓ DEL TEMA DEL PROJECTE I DE LES EMPRESES .....	7
0.3 OBJECTIU PRINCIPAL .....	7
0.3.1 <i>Hipòtesi inicial</i> .....	8
<b>1. ANÀLISI SECTORIAL .....</b>	<b>8</b>
1.1 SECTOR ENERGÈTIC.....	8
1.1.1 <i>L'evolució del sector elèctric a Espanya</i> .....	9
1.2 ANÀLISI PESTEL .....	10
1.3 ANÀLISI DAFO .....	14
1.4 POSICIONAMENT DE LES EMPRESES EN EL SECTOR .....	18
<b>2. ANÀLISI INTERN D'IBERDROLA S.A. ....</b>	<b>19</b>
2.1 BREU HISTÒRIA INTRODUCTÒRIA .....	19
<i>Context Històric</i> .....	20
2.2 ANÀLISI PATRIMONIAL .....	21
2.2.1 <i>Anàlisi de l'Actiu</i> .....	21
2.2.2 <i>Anàlisi del Passiu i del Patrimoni Net</i> .....	23
2.2.3 <i>Anàlisi Econòmic</i> .....	26
2.2.4 <i>L'Estat de Fluxos d'efectiu</i> .....	27
<b>3. ANÀLISI INTERN D'ENDESA S.A. ....</b>	<b>29</b>
3.1 BREU HISTÒRIA INTRODUCTÒRIA.....	29
3.2 ANÀLISI PATRIMONIAL .....	30
3.2.1 <i>Anàlisi de l'Actiu</i> .....	31
3.2.2 <i>Anàlisi del Passiu i del Patrimoni Net</i> .....	32



3.2.3	<i>Anàlisi Econòmica</i> .....	35
3.2.4	<i>L'Estat de Fluxos d'efectiu</i> .....	36
<b>4.</b>	<b>ANÀLISI DE LES RENDIBILITATS I RÀTIOS D'AMBDUES SOCIETATS</b> .....	<b>38</b>
4.1.	ANÀLISI DE LES RENDIBILITATS .....	38
4.1.1.	<i>Rendibilitat Econòmica</i> .....	38
4.1.2.	<i>Rendibilitat Financera</i> .....	40
4.2.	ANÀLISI DELS PRINCIPALS RÀTIOS.....	41
4.2.1.	<i>Ràtios d'Endeutament</i> .....	41
4.2.2.	<i>Ràtios de Liquiditat</i> .....	44
4.2.3	<i>Dividends per acció</i> .....	46
<b>5.</b>	<b>CONCLUSIONS</b> .....	<b>46</b>
5.1	EN QUINA DE LES DUES SOCIETATS ÉS MÉS RECOMANABLE INVERTIR? .....	46
5.2	S'HAN COMPLERT LES HIPÒTESIS INICIALS? .....	47
<b>6.</b>	<b>REFERÈNCIES BIBLIOGRÀFIQUES</b> .....	<b>48</b>
<b>7.</b>	<b>ANNEXOS</b> .....	<b>51</b>

## Índex Gràfics

Gràfic 1. Taxa Variació Interanual del PIB .....	11
Gràfic 2. Taxa de Risc de Pobresa .....	12
Gràfic 3. Consum per Càpita en kWh, anuals .....	13

## Índex Taules

Taula 1. Síntesi Anàlisi PESTEL .....	13
Taula 2. Síntesi Matriu DAFO .....	17
Taula 3. Balanç de Situació, partides de l'actiu .....	18
Taula 4. Balanç de Situació, partides de l'actiu .....	23
Taula 5. Balanç de Situació, partides del passiu .....	25
Taula 6. Compte de Pèrdues i Guanys .....	27
Taula 7. Estats de Fluxos d'Efectiu .....	28
Taula 8. Balanç de Situació, partides de l'actiu .....	32
Taula 9. Balanç de Situació, partides del passiu .....	34
Taula 10. Pèrdues i Guanys.....	36
Taula 11. Estats de Fluxos d'Efectiu .....	37
Taula 12. Iberdrola, càlcul Rendibilitat Econòmica .....	39
Taula 13. Endesa, càlcul Rendibilitat Econòmica .....	39
Taula 14. Iberdrola, càlcul Rendibilitat Financera .....	40
Taula 15. Endesa, càlcul Rendibilitat Financera .....	40
Taula 16. Ràtios d'Endeutament del Grup Iberdrola S.A. ....	42
Taula 17. Ràtios d'Endeutament del Grup Endesa S.A. ....	42
Taula 18. Ràtios de Liquiditat del Grup Iberdrola S.A. ....	44
Taula 19. Ràtios de Liquiditat del Grup Endesa S.A. ....	45

## Índex Il·lustracions

Il·lustració 1. Societats que formen el grup Iberdrola S.A. ....	19
--	----

## Resum

### Anàlisi economicofinancera dels grups Iberdrola, S.A. i Endesa, S.A.

El següent treball engloba l'anàlisi de l'estructura econòmica i financera, dels dos Grups Empresarials considerats més importants a Espanya i a la regió catalana, els quals són respectivament Iberdrola i Endesa que es troben al sector energètic, concretament a la branca elèctrica i de gas, és considerat un dels sectors més importants de l'economia, ja que el preu de l'energia afecta gairebé a tots els béns i serveis que s'intercanvien. Les anàlisis a realitzar es faran dels tres anys més pròxims disponibles. També s'empraran dades públiques, obtingudes de les pàgines de la CNMV, INE, EUROSTAT i les pàgines corporatives d'ambdues societats.

Paraules clau: Anàlisi, Grups Empresarials, Energètiques

### Análisis económico-financiero de los grupos Iberdrola, S.A. y Endesa, S.A.

Este trabajo engloba el análisis de la estructura económica y financiera, de los dos Grupos Empresariales considerados más importantes en España y en la región catalana, los cuales son respectivamente Iberdrola y Endesa, estos se encuentran en el sector energético, concretamente en la rama eléctrica y de gas, es considerado uno de los sectores más importantes de la economía, puesto que el precio de la energía afecta casi a todos los bienes y servicios que se intercambian en esta. Los análisis por realizar se harán de los tres años más próximos disponibles. También se emplearán datos públicos, obtenidos de las páginas de la CNMV, INE, EUROSTAT y las páginas corporativas de ambas sociedades.

Palabras Clave: Análisis, Grupos Empresariales, Energéticas

### Economic and financial analysis of the Iberdrola, S.A. and Endesa, S.A. groups

This work encompasses the analysis of the economic and financial structure, of the two enterprise groups considered to be the most important in Spain and the Catalan region, which are respectively Iberdrola and Endesa, these are situated in the energy sector, specifically in the electricity and gas subsectors, is considered one of the most important

sectors of the economy, since the price of energy affects almost all the goods and services exchanged in it. Analyses to be carried out will be made from the next three years available. Public data will also be used, obtained from the pages of the CNMV, INE, EUROSTAT and the corporate pages of both societies.

Key Words: Analysis, Enterprise Groups, Energy

## Presentació

### **Motivacions per l'elecció del tema i quines són les assignatures que es vinculen amb el TFG**

Durant els últims quatre anys, he cursat el grau de Finances i Comptabilitat, en el qual, l'anàlisi economicofinancera, es troba present en moltes assignatures que s'han dut a terme com són per exemple, l'Anàlisi dels Estats Financers o Direcció Financera: Inversió, realitzades durant el segon curs del grau, o bé Direcció Financera: Finançament, duta a terme en el tercer curs del grau i també Planificació Econòmica i Financera realitzada durant el darrer any.

La meva atenció cap a l'aprofundiment dels coneixements, va sorgir amb les assignatures esmentades, ja que vaig comprovar, la seva funció era de vital estudi per a les companyies. Perquè a les societats els hi serveix per poder avaluar-se i poder comprovar que errors que cometent i poder-los donar solució, a més els hi serveix per poder comparar-se amb la competència.

És per aquest motiu l'elecció del TFG, juntament amb la curiositat personal que sentia per la indústria energètica, ja que els últims anys els preus de tots tipus d'energia ha anat augmentant considerablement, afectant greument als consumidors i sobretot a la seva economia. És per això, que vaig decidir fer el meu treball de fi de grau, sobre els dos grups empresarials més rellevants del sector, que són Iberdrola, S.A. i Endesa S.A.

## 0. Introducció

En l'últim any el preu de l'energia ha augmentat considerablement, suposant una gran despesa per les llars i empreses, és per això que ens sorgeix un gran dubte, les empreses productores i distribuïdores d'energia, són uns bons actius en els què invertir i si és el cas, en quin dels dos grups empresarials seria millor realitzar aquesta inversió. En el següent document tractarem d'esbrinar la qüestió.

### 0.1 Com es determina el preu de l'energia?

Abans de començar a desenvolupar el projecte, és necessari conèixer com es determina el preu de l'energia, que varia segons cada país. A Espanya el preu de l'energia es determina en el mercat elèctric, del qual hi ha de dos tipus, el mercat regulat i el mercat lliure.

En el mercat lliure, són les empreses distribuïdores, les que determinen el preu de l'energia que finalment vendran al consumidor. El preu normalment és fix. Encara que, actualment és més comú el pagament per trams horaris, és a dir, per cada tram horari el preu és diferent.

En canvi, en el mercat regulat, el preu ve determinat per l'oferta i la demanda, entre qui produeix l'energia i qui la consumeix. El que provoca, que el preu variï cada dia i hora.

El preu de l'energia, es determina per l'oferta que tingui disponible els generadors d'aquesta, que la poden haver obtingut mitjançant: centrals nuclears, parc fotovoltaics, parcs eòlics, centrals hidràuliques, etc. Els generadors ofereixen l'energia creada als distribuïdors, els quals mitjançant una espècie de subhasta adquireixen l'energia, per a després vendre-la al consumidor final.

La subhasta funciona de la següent manera, està controlada per l'OMIE, *Operador del Mercat Ibèric d'Energia*, que s'encarrega de rebre les ofertes de compravenda d'energia. Els generadors els hi envien una sol·licitud amb la quantitat d'energia que tenen disponible per vendre, a més, del preu que estan disposats a fer-ho, les ofertes de tots els generadors d'energia, s'ordenen de menor a major, per altra banda, els compradors, realitzen la mateixa acció, determinant la quantitat que volen comprar i el preu màxim. Tanmateix, les ofertes dels compradors s'ordenen de major a menor.

D'aquesta manera es formaran dues corbes, la de venda i la de compra, les que en representar-se en el mateix sistema de coordenades, es creuen en un punt, denominat punt de cassació. Des del punt de cassació cap a l'esquerra, seran les transaccions que entren a mercat. Les que queden fora, es quedaran sense poder comprar ni vendre energia en aquella hora especifica. El sistema esmentat es fa servir per a cada hora del dia.

## 0.2 Justificació de l'elecció del tema del projecte i de les empreses

El subministrament elèctric, és un servei de primera necessitat, del qual no es podrà prescindir en cap moment. Per tant, el podem considerar com una inversió molt viable, ja que tindrem la certesa que hi haurà demanda. En conseqüència, el futur de les societats distribuïdores, està assegurat, però com hi ha moltes distribuïdores d'energia, es dificulta el moment de decantar-se per una de cara als inversors.

En el projecte a desenvolupar, es realitzarà una comparació de dues societats. Iberdrola, líder en el sector i l'empresa més rellevant pel que fa a capitalització borsària, que compararem amb l'empresa principal distribuïdora en la regió de Catalunya, Endesa. Ambdues formen part dels índexs borsaris següents, l'IBEX 35, format per les 35 empreses espanyoles més liquides i cotitzades al *SIBE* (Sistema d'Interconnexió Borsària Espanyol) i *STOXX Europe 600*, format per les 600 principals companyies per capitalització borsària europees.

## 0.3 Objectiu principal

L'objectiu principal del present treball, és dur a terme una comparació entre les dues empreses, per poder determinar quina de les dues resultaria més interessant a l'hora d'invertir.

Per respondre a la qüestió, realitzarem, l'anàlisi de l'estructura financera de les societats. Calcularem els resultats de diverses ràtios. A més es farà una anàlisi interna i externa de les dues societats, per poder analitzar, totes les seves debilitats, amenaces, fortaleces i oportunitats. Aquestes dades es compararan per poder donar una resposta adient i consensuada.

### 0.3.1 Hipòtesi inicial

Com ja s'ha mencionat anteriorment, Iberdrola, és la líder del sector, encara que la seva quota de mercat d'energia subministrada en el mercat elèctric, és d'un 33%. En canvi, Endesa, amb una quota de mercat d'un 39%, només és líder en la regió catalana. Per tant, Endesa podria arribar a tenir una capacitat de creixement major a la d'Iberdrola, i que, com a resultat, el retorn de l'accionista d'aquesta podria ser major. Ja que encara li queda lluny l'encapçalament del lideratge del mercat, perquè el retorn d'Iberdrola, amb una capacitat de creixement més limitada, podria ser inferior.

## 1. Anàlisi Sectorial

A fi de poder conèixer en més profunditat ambdues empreses, s'ha elaborat una anàlisi del sector energètic al qual pertanyen Endesa S.A. i Iberdrola S.A.

Cal esmentar, que no es poden confondre l'energia amb l'electricitat. L'energia pot ser tèrmica, mecànica, química, nuclear, lluminosa, elèctrica, etc. És a dir l'electricitat és una forma d'energia.

Primerament, es realitzarà una breu descripció del sector juntament amb la seva evolució històrica a Espanya, seguidament es farà l'anàlisi de l'entorn general a través d'una anàlisi PESTEL. D'altra banda, es desenvoluparà una anàlisi interna d'ambdues empreses mitjançant d'una Matriu DAFO.

### 1.1 Sector Energètic

El Sector energètic és un sector clau tenint en compte que és un recurs bàsic i essencial, ja que és la base de l'economia, de fet podríem dir que si no hi hagués energia, no hi hauria desenvolupament de les activitats econòmiques. El trobem present en gairebé totes les economies del planeta, perquè el sector no només engloba la producció, sinó que també compren altres activitats com són les de transport, tractament i la comercialització de l'energia.

El sector energètic, de fet pot determinar els preus d'una economia, ja que totes les necessitats dels usuaris bé indirectament o directament inclouen l'ús d'energia, per tant, si augmenta es redueix el poder adquisitiu de la societat en si. De fet, la situació d'inflació en la què ens trobem actualment, bé produïda per l'augment dels preus de l'energia i dels combustibles.

### 1.1.1 L'evolució del sector elèctric a Espanya

El sector elèctric estava format per empreses privades, entre les quals es trobaven *Iberduero* i *Hidroelèctrica Española* (aquestes posteriorment formarien l'empresa Iberdrola), cada una tenia una àrea geogràfica adjudicada, en la que s'encarregava de distribuir l'energia, que l'empresa pública, Endesa, els hi venia, amb els preus que es fixaven al BOE. És a dir Endesa venia l'electricitat a les empreses privades al preu que es fixava.

Aquest sistema es va utilitzar fins que va esclatar la crisi del petroli, als anys setanta, la crisi va suposar que la demanda elèctrica s'enfonsés, provocant la caiguda del sector, sobretot d'empreses que produïen a electricitat a través de centrals nuclears, quedant Endesa, que produïa electricitat amb carbó, al cap de la producció elèctrica espanyola. A causa del tancament de les centrals nuclears, es van haver de construir ràpidament centrals de combustibles fòssils, ja que es preveia un possible increment de la demanda i havia d'estar coberta sense les centrals nuclears.

Per poder millorar el sistema de producció i implantar una política tarifaria que garanteixes la recuperació de la inversió de les empreses privades, l'any 1983, es va signar un acord que salvaguardes la fixació del preu dels costos estàndards per a cada central.

L'any 1986, se signa un altre acord, què consistia en que Endesa, compraria els actius d'altres empreses a un preu suficientment alt per poder arribar a sanejar les societats elèctriques.

A principis dels anys noranta, les empreses espanyoles van començar a internacionalitzar-se, comprant d'empreses públiques en països sobretot sud-americans. A més també se'ls hi va començar a permetre, poder vendre una certa quantitat de producció a grans clients, sense l'aplicació de la normativa que hi havia vigent.

A principis de l'any 1998, amb l'objectiu de liberalitzar el sector, va entrar en vigor la Llei 54/1997, del 27 de novembre, la qual limitava la intervenció de l'estat, fomentant així la competència entre les empreses. El mateix any també es completa la privatització d'Endesa mitjançant una OPV.

## 1.2 Anàlisi PESTEL

Abans de dur a terme l'anàlisi del sector energètic, al què pertanyen els dos grups, és necessari comprendre que l'anàlisi PESTEL es realitza amb l'objectiu de donar a conèixer les variables de l'entorn que afecten directament al sector a analitzar.

Per analitzar l'entorn, és necessari conèixer els esdeveniments i tendències, tant del passat com del present, a més de poder prevenir situacions futures. Ja que l'èxit prové de ser capaç d'anticipar-se a les possibles afectacions, per poder fer-les front.

L'anàlisi PESTEL, compren 4 factors a desenvolupar, els trobem a continuació:

Factors Politicolegals, el sector energètic té una dura legislació, la qual segueix la Llei 54/1997, que com vam comentar anteriorment, va suposar la liberalització del sector, que amb les restriccions i lleis que s'imposen, afecten el cost de producció, provocant un augment de cara al consumidor final. A més la unió europea, actualment, està aplicant unes regulacions que afecten la sostenibilitat i seguretat del sector, la situació juntament amb la liberalització del sector, està provocant que les empreses hagin de realitzar grans inversions.

També s'ha de tenir en consideració els factors que provenen de la inestabilitat política degut a l'aplicació del Pla Nacional Integrat d'Energia i Clima, PNIEC<sup>1</sup>, pretén aconseguir la reducció d'un 23% d'emissions de gasos d'efecte hivernacle, GEI<sup>2</sup>, respecte les dades de 1990.

A més un altre efecte positiu al sector a Espanya, és la derogació de l'impost al sol, mitjançant el Decret Llei 15/2018, el qual es definia com un peatge, a les energies renovables, és a dir, el propietari normalment de plaques fotovoltaïques havia de pagar uns impostos corresponents a l'electricitat produïda pel sistema d'autoconsum solar.

Factors econòmics, els factors econòmics poden venir produïts, pels canvis en els tipus d'interès, la inflació, el PIB, l'oferta monetària, etc.

---

<sup>1</sup> Pla Nacional Integrat d'Energia i Clima, s'aplica des de l'any 2021, i s'espera que acabi l'any 2030, havent aconseguit la reducció dels gasos d'efecte hivernacle.

<sup>2</sup> Gasos d'efecte hivernacle, són components gasosos de l'atmosfera, resultants de l'activitat humana, els quals són absorbits per l'atmosfera i com a conseqüència s'emet la radiació infraroja, produint l'efecte hivernacle.

El Fons Monetari Internacional, FMI, l'any 2020, preveia que el PIB mundial disminuïria un 3,5%, a causa de l'impacte de la crisi sanitària produïda per la COVID-19 i que l'any 2021 hi hauria una recuperació del 5,5%. En el cas concret del nostre país, el Govern d'Espanya estimava la caiguda del producte interior brut espanyol en 11,20 punts, i coincidia amb les prediccions de l'FMI, en relació amb una recuperació gradual en els anys següents. En la taula que hi ha a continuació, podem veure com el PIB espanyol, l'any 2020, va sofrir una caiguda, d'un 10,8%, 0,4 punts menys que l'esperat, ens trobem davant la primera reducció del PIB, des de la Crisi Immobiliària de l'any 2007, el qual des de l'any 2013, s'havia mantingut en creixements positius.

Gràfic 1. Taxa Variació Interanual del PIB



Font, elaboració pròpia a partir de les dades de l'INE (INE, 2022)

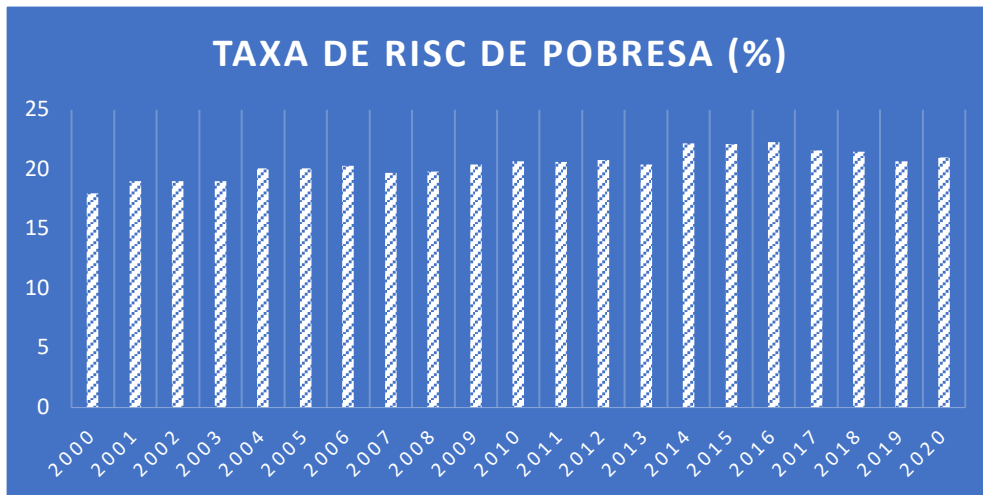
Entre les prediccions comentades anteriorment de l'FMI, es troba l'augment de les matèries primeres, el qual ja va començar l'any 2021, encara que a inicis del 2022, va veure's la màxima pujada de l'IPC, des de l'any 2008, augmentant en un 21% sobre què hi havia. De fet, el sector energètic, és el sector líder en les pujades de preus, ja que les matèries primeres, en concret els recursos energètics, han augmentat un 44,7%, en relació amb l'índex que recull el preu del petroli, la gasolina i el gas natural. El preu del gas natural de fet s'ha encarat un 190% des de l'inici del 2022.

Altres factors econòmics a tenir en consideració és la taxa d'atur, el primer trimestre de l'any 2022, és de 13,65%, enfront del 6,8% de mitja de l'Eurozona, segons l'EUROSTAT, a més ens trobem els primers en el rànquing europeu.

Factors socioculturals, els podem definir com aquells que recullen, totes les variables en relació amb les creences, valors, formes de vida, de les diverses societats.

Actualment, la població espanyola ascendeix a 47.435.597 habitants, encara que per causa de la baixa natalitat s'espera que la xifra disminueixi en un futur. A mesura que disminueix aquesta, augmenta la desigualtat en la distribució de la riquesa, fent que augmentin les famílies en risc d'exclusió social com els milionaris.

Gràfic 2. Taxa de Risc de Pobresa

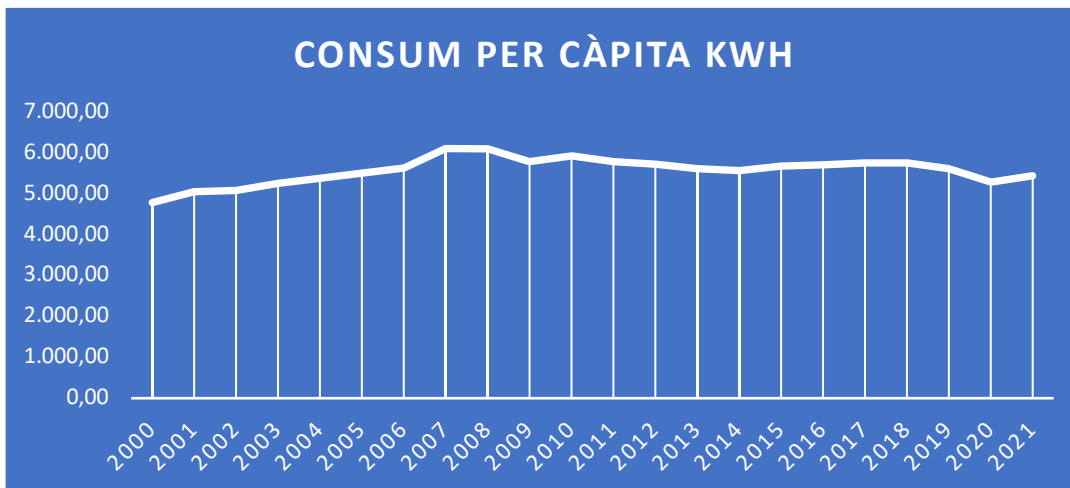


Font, elaboració pròpia a partir de les dades de l'INE (INE,2022)

En el gràfic 3, podem veure com el consum anual per càpita d'energia, entre l'any 2000 i 2021, ha augmentat només un 13,65%, això ens demostra que encara que cada vegada hi hagi major ús d'aparells electrònics, el seu consum és menor. Perquè a mesura que passa el temps hi ha aparells més eficients. Tot això és causa que la població cada vegada està més conscienciada amb el canvi climàtic.

En conclusió, la població intenta reduir la seva despesa en energia i això ve directament relacionat amb la taxa de risc de pobresa, ja que si no tenen capital disponible, intentaran reduir al màxim les seves despeses, incloent-hi el consum en energia.

Gràfic 3. Consum per Càpita en kWh, anuals



Font, elaboració pròpia a partir de les dades de l'INE (INE,2022)

Factors tecnològics, els factors que ens indiquen, per exemple, el nivell de desenvolupament tecnològic, la despesa en R+D, el nombre de patents anuals, etc.

En el sector energètic, els factors tecnològics, són molt importants a l'hora de poder estalviar en costos i augmentar la producció. De fet, un dels grans avenços del sector, ha estat el *fracking*, el qual consisteix en l'explotació de jaciments petrolífers o de gas, de difícil accés, encara que a Europa, no es realitza la tècnica, ja que es considera perjudicial per al medi ambient, consisteix a injectar un fluid, compost principalment per aigua a alta pressió, per així provocar fissures en les roques, perquè alliberin els gas o petroli del subsol. El *fracking* s'empra als EUA, els hi ha permès, arribar a ser el productor més gran de petroli del planeta.

A part d'aquesta tècnica, també s'està innovant en les energies renovables, fent-les cada vegada més eficients. Això és a causa de la inversió en Investigació i desenvolupament que els països fan, encara que a Espanya, es rep poca inversió, l'any 2020 va rebre un 1,41% del PIB.

Taula 1. Síntesi Anàlisi PESTEL

Factors	Síntesi
Políticolegals	-Dura legislació -Inestabilitat política deguda al PNIEC -Derogació impost al sol
Econòmics	

	-Caiguda del PIB mundial i espanyol per la COVID-19
	-Augment de l'IPC i per tant increment de preu de les matèries primeres
	-Taxa d'atur a Espanya per sobre de la mitja Europea
<i>Socioculturals</i>	-Baixada de la natalitat
	-Augment de les famílies en risc d'exclusió
	-Conscienciació per la reducció del consum energètic
<i>Tecnològics</i>	-Utilització del <i>fracking</i>
	-Increment de la innovació en energies renovables

Font: Elaboració pròpia, a partir de l'anàlisi realitzar de l'apartat 1.2

### 1.3 Anàlisi DAFO

A continuació, després d'haver desenvolupat l'anàlisi sectorial i de l'entorn general, prosseguirem a realitzar l'anàlisi interna de les dues empreses, mitjançant una anàlisi DAFO.

Segons Córdoba Padilla (2014), La utilització de l'eina d'anàlisi de l'empresa facilita el diagnòstic per a la identificació i articulació d'estratègies que permetin a l'organització reorientar el rumb, identificant la seva posició actual i proveint elements per a prendre nous cursos d'acció. Permet també establir la congruència entre les accions a executar i els recursos que existeixen, facilitant l'alineació de la planificació estratègica, en mantenir-les fortalezes, aprofitar les oportunitats, corregir febleses i afrontar amenaces, possibilitant l'assoliment dels objectius, concordes amb la missió i la visió establertes.

#### Anàlisi Intern

##### **Debilitats**

-Pel que respecta al sector energètic, a Espanya, hi ha un excés de potència elèctrica instal·lada, ja que té una capacitat de 113.100 megawatts per hora, en canvi, segons *la Red Eléctrica de España (2021)*, el consum màxim de megawatts a Espanya, no arriba a ser de 30.000 unitats, gairebé un 30% de la capacitat total, això suposa una gran pèrdua econòmica, perquè per aixecar totes aquestes centrals energètiques, construïdes a principi dels anys 2000, s'ha necessitat una gran inversió, la qual no es veurà retornada.

-Espanya és considerada com a Illa Energètica juntament amb Portugal, ja que només es troba connectada, per una banda, amb França i Andorra, les quals tenen una gran capacitat de producció energètica i, per tant, la seva demanda és molt baixa. Quedant gairebé tot el que es produeix a la península Ibèrica a Espanya i Portugal, i com l'energia no es pot emmagatzemar, els excedents es perden.

-En el cas concret de les companyies Endesa S.A i Iberdrola S.A., tenen un alt endeutament.

-Segons l'Organització de Consumidors i Usuaris (OCU), tant Iberdrola com Endesa, estan poc valorades pels clients. Tenint grans percentatges d'incidències per cada client.

### **Fortaleses**

-L'augment de la presència de les energies renovables, ha suposat una millora en el sector, ja que el cost de la seva producció és ínfimament menor per exemple el cost de producció en una nuclear, a més durant la seva fabricació no emeten gasos d'efecte hivernacle, per tant, són més ecològiques.

-La instal·lació de plaques fotovoltaïques també la podem considerar una fortalesa si tenim en consideració, que la gran majoria d'instal·lacions no disposen de bateries d'emmagatzematge d'excedents i, per tant, estan obligades pel Real Decret 244/2019, a vendre els seus excedents a la xarxa elèctrica a la qual estan connectades a un preu molt inferior al de producció. Per exemple Endesa compra a 0,063 €/kWh i ven el kilowatt al voltant de 0,30 €/kWh i Iberdrola compra a 0,051 €/kWh i el ven al voltant de 0,28 €/kWh.

-En ser una illa energètica, si es donés el cas que hi hagués inestabilitat en els preus en l'àmbit internacional, no afectaria al sector d'Espanya greument. Per tant, podem dir que tenim una menor dependència internacional energèticament parlant.

-Pel que respecte a Iberdrola és una companyia coneguda internacionalment. A més aquesta sempre va més enllà pel que respecte a les energies renovables, ja que quan encara no havia esclatat la moda, la companyia ja l'havia previst i va crear un pla estratègic el 2001.

-Endesa fins a l'any 1998 era una empresa pública, per tant, encara avui dia és una societat força reconeguda en el sector dins del territori espanyol.

## **Anàlisi Externa**

### **Amenaces**

-L'amenaça més gran a la què s'enfronten totes les societats del sector és el constant augment de preus, ja que, com hem comentat anteriorment el preu de l'energia ve determinat pels preus del gas, els quals estan en constant creixement. Provocant que cada vegada els consumidors busquin alternatives per a reduir el seu consum energètic.

-La legislació del sector energètic es troba constantment, en canvi, provocant una gran incertesa en les societats distribuïdores i productores d'energia.

-L'augment dels habitatges autosuficients, a causa de la derogació d'impost al sol, moltes llars unifamiliars o plurifamiliars, estan realitzant inversions per poder ser autosuficients energèticament, si aquesta tendència es mantingués en auge, en un futur els beneficis de les empreses encarregades de la producció i distribució d'energia es veuria afectada.

-Pel que respecta a les dues societats analitzades, hi ha un gran nombre de competidors, els quals estan constantment introduint nous serveis.

-Mala publicitat cap a Iberdrola, donat que el dia 30 de maig de 2022, va sorgir una notícia en diversos mitjans d'informació, aquesta donava la informació en referència a que el grup l'any 2013, va provocar la reducció de la producció d'energia hidràulica de les seves centrals de Duero (Salamanca), Sil (Ourense) i Tajo (Caceres), provocant una baixada de l'oferta, per així poder oferir per sobre del preu de mercat, durant el mes de desembre.

### **Oportunitats**

-L'any 1983 a Espanya es va redactar. *El Plan Energético Nacional* (PEN-83), el qual frenava la construcció de centrals nuclears, quedant només les que ja hi havia

construïdes, les quals encara tenen una vida útil, fins a l'any 2035. Aquest factor suposa un avenç, ja que actualment no és viable la destrucció d'aquestes, pel fet que la producció d'energia a Espanya ve condicionada per factors meteorològics, com el vent i el sol, sense els quals no podem produir electricitat neta, quedant les nuclears com a resguard, si és necessari produir per exemple a les nits, perquè com s'ha comentat anteriorment l'electricitat produïda en excés no s'emmagatzema. Provocant una menor dependència d'altres països.

-Si es donés el cas en què Espanya sigues prou atractiva per a les indústries i aquestes s'instal·lessin en el territori, la demanda d'energia augmentaria, cosa que no seria necessari una gran inversió en infraestructures, perquè, ja està realitzada, com hem esmentat anteriorment, i, per tant, tenim potència suficient.

-L'energia és un servei bàsic i fonamental, en conseqüència, hi ha solidesa en el sector a futur.

Taula 2. Síntesi Matriu DAFO

DEBILITATS		AMENACES
SECTOR		SECTOR
<ul style="list-style-type: none"> <li>-Excés de Potència Elèctrica</li> <li>-Consideració de la península Ibèrica com a Illa Energètica</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>-Pujades de preus constants, per la fluctuació del preu del gas.</li> <li>-Legislació inestable</li> <li>-Tendència a l'alça de llars autosuficients</li> <li>-Aparició de nous competidors</li> </ul>
ENDESA	IBERDROLA	
<ul style="list-style-type: none"> <li>-Endeutament molt alt</li> <li>-A Espanya poca valoració dels clients</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Endeutament alt</li> <li>-A Espanya poca valoració dels clients</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>IBERDROLA</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Notícia, per la qual Iberdrola serà processada judicialment.</li> </ul>

FORTALESES		OPORTUNITATS
SECTOR		SECTOR
-L'Obtenció d'electricitat neta suposa una baixada dels preus de producció -Possibilitat d'adquirir energia per sota del preu de producció. -Preus amb poc marge de moviment a la península Ibèrica.		-Reduïda dependència elèctrica externa -Es necessita una molt baixa inversió en infraestructura a l'hora de sorgir la necessitat d'augmentar la potència -Solidesa del Sector
ENDESA	IBERDROLA	
-És una companyia molt coneguda entre els consumidors espanyols	- És una companyia amb presència internacional	

Font: Elaboració pròpia, a partir de l'anàlisi realitzar de l'apartat 1.3

## 1.4 Posicionament de les empreses en el sector

Per últim, determinarem la posició d'ambdues empreses respecte a les companyies del sector.

Dins del sector energètic, sorgeixen dos subsectors, el de derivats del petroli i altres combustibles i el d'electricitat i gas, al qual pertanyen Iberdrola i Endesa.

Entre el rànquing de les 250 millors empreses del subsector d'electricitat i gas, (El Economista, 2021), trobem que el Grup Iberdrola, es troba en primera posició seguida pel grup Endesa el qual es troba en segona posició.

En la taula següent, s'han agafat del rànquing les 10 primeres millors empreses, juntament amb la seva facturació anual i la consegüent variació.

Taula 3. Balanç de Situació, partides de l'actiu

Companyia	Facturació	
	Millions d'€	Var Anual (%)
1.Iberdrola (Grup)	33.145,00	-9,04
2.Endesa (Grup)	16.644,00	-13,57
3.Naturgy (Grup)	15.345,00	-33,38
4.Red Eléctrica (Grup)	1.985,75	-1,07
5.Acciona Energía (Grup)	1.759,14	-11,81
6.EDP Renováveis (Grup)	1.730,76	-5,1
7.TotalEnergies Clientes	1.727,99	74,63
8.Engie España	1.720,28	115,09
9.Nexus Energía (Grup)	1.152,91	3,23
10.Enagás (Grup)	1.053,60	-8,63

Font: elaboració pròpia a partir de les dades publicades per l'Economista (2021)

## 2.Anàlisi intern d'Iberdrola S.A.

### 2.1 Breu història introductòria

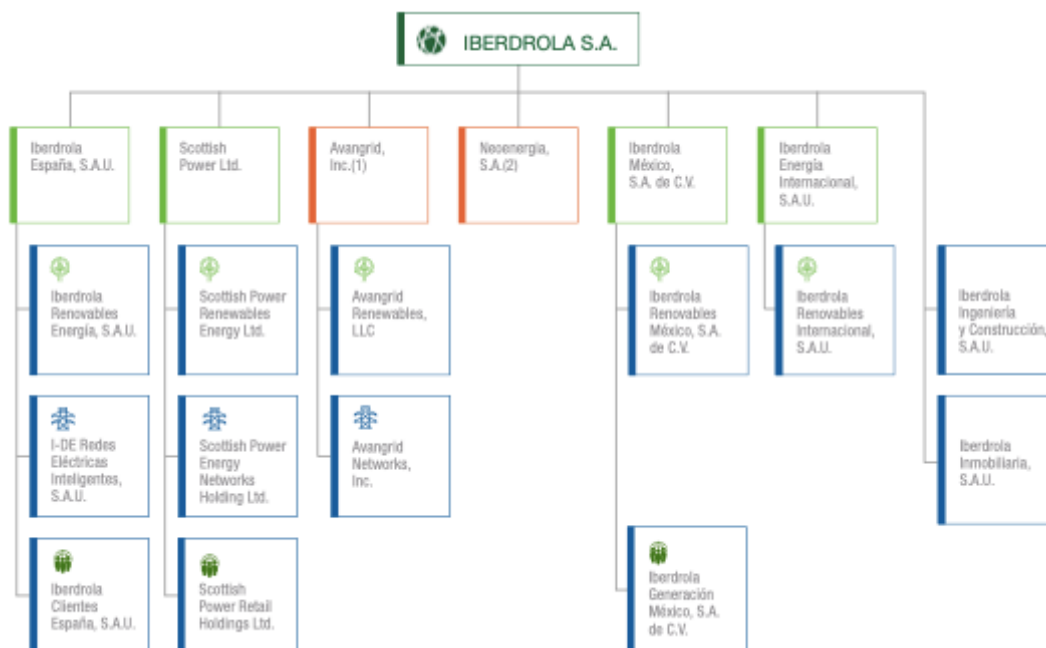
Iberdrola S.A., és un grup empresarial d'origen espanyol, la seu d'aquesta està ubicada a Bilbao. La societat tal com la coneixem avui dia, es va fundar l'any 1992, producte de la fusió de *Hidroeléctrica Española* coneguda també com a *Hidroloa*, fundada el 1907 i *Iberduero*, fundada en 1944. Producte també de la fusió de *Hidroeléctrica Ibérica* (1901) i *Saltos de Duero* (1918), aquesta última és pionera en el desenvolupament de projectes d'R+D.

Encara que es va fundar en 1992, la seva història es remunta anys enrere. Concretament, l'any 1840, ja que aquest any es va crear la *Hartford City Light Company*, que anys després donaria origen a la filial, d'Iberdrola als EUA, coneguda com a *Avangrid*.

A Escòcia, es creà l'any 1955, el *South of Scotland Electricity Board*, que origina els fonaments del que més tard es coneixerà com a *Scottish Power* (1990), la qual després s'uniria en 2007, a la ja nova Iberdrola.

En el 1995, Iberdrola comença la seva expansió cap al mercat llatinoamericà, principalment cap a Mèxic i Brasil.

Il·lustració 1. Societats que formen el grup Iberdrola S.A.



Font: Iberdrola S.A, 2022

### Context Històric

L'esclat de la I Guerra Mundial, obliga el sector energètic a aixecar grans xarxes de distribució. Les elèctriques estatunidenques comencen a seguir els mateixos passos per a aconseguir una solidesa econòmica, però, els avanços es veuen frenats, pel Crack del 29.

A Espanya, també hi havia grans avenços, però degut la Guerra Civil Espanyola, les xarxes de distribució que havien estat construïdes aquests anys de bonança es veuen destruïdes. A més, aquesta situació, dificulta les tasques de manteniment dels pocs equips que encara es mantenen. Tota aquesta situació amb l'agreujant de l'esclat de la Segona Guerra Mundial, fan que als anys quaranta, Espanya es vegi aïllada mundialment, cosa que dificulta la tasca d'obtenir materials i noves tecnologies.

Anys més tard, a principis dels seixanta, comença a haver-hi un gran desenvolupament de l'energia nuclear. Aquesta acció suposa un avenç per a les societats que més tard formaran el grup. Anys més tard, el sector elèctric es veu encara més millorat gràcies a la *Crisi del Petroli* (1973).

A principis dels anys noranta, a causa de l'inici de les privatitzacions del sector elèctric i l'aparició de l'energia nuclear impulsen a les elèctriques comencen a operar com a multinacionals.

Iberdrola l'any 2001, crea un Pla Estratègic d'Internacionalització. El qual mostra la visió d'un futur pròxim, on la demanda d'energia mundial requerirà fonts netes. Com a part del Pla, pren la decisió d'invertir en energia eòlica, un negoci que els seus competidors encara no s'havien plantejat, ja que, aquest no resultava atractiu. Però, amb l'entrada en vigència del *Protocol de Kyoto* l'any 2005, que demandava una reducció dels gasos tòxics que s'emetien, va iniciar l'enlairament de l'energia no contaminant, coneguda com a energia verda, entre la qual trobem l'energia eòlica, la qual ja estava sent explotada per Iberdrola.

Per tota aquesta anticipació en les energies renovables, Iberdrola l'any 2016, es va consolidar com l'energètica del futur, ja que, és líder mundial en energia eòlica terrestre instal·lada.

A més, la companyia vol anar més enllà i preveu començar el desenvolupament l'energia eòlica marina.

## 2.2 Anàlisi patrimonial

Abans de l'anàlisi en profunditat de les dades econòmiques d'Iberdrola, cal destacar que les dades han estat extretes dels informes d'auditoria realitzats per *KPGM AUDITORES S.L.* que han estat publicats a la pàgina de la *CNMV*, els quals donen una opinió favorable sense excepcions<sup>3</sup>. Pel que respecte a la comparació, com sabem Iberdrola té diferents societats que la formen. Les dades que treballarem a continuació són les del grup Iberdrola, les quals en el transcurs del projecte es compararan amb les d'Endesa S.A.

### 2.2.1 Anàlisi de l'Actiu

A continuació, elaborarem una anàlisi exhaustiva de l'actiu que forma part del Balanç de Situació d'Iberdrola, s'han escollit les dades dels tres darrers anys disponibles més pròxims a l'actualitat.

L'Actiu d'una societat representa la seva estructura econòmica, està format per l'Actiu No Corrent i l'Actiu Corrent. Aquest representa i recull el conjunt d'inversions que el grup té en possessió a l'hora de dur a terme la seva activitat.

Pel que fa a l'Actiu No Corrent d'Iberdrola, en el qual trobarem les inversions a llarg termini que té la societat, que s'han vist augmentades un 9,70%, des de l'any 2019 fins a l'any 2021. Representa el 84,21% de l'actiu total en 2021.

Una de les partides a destacar és la de l'actiu intangible. Amb un saldo a 31/12/2021, de 19.909 milions d'euros, obtinguts majoritàriament del fons de comerç i de les concessions, al Brasil. On té concessions per la distribució elèctrica de tot el territori a través de la seva filial *Neoenergia*, de la qual n'és propietària en un 52,45%, patents, llicències, marques i aplicacions informàtiques les quals pertanyen a la societat.

També trobem inversions immobiliàries les quals corresponen principalment a immobles destinats a l'explotació, on Iberdrola actua com a arrendatària. El valor raonable de les inversions l'any 2021 correspon a 326 milions d'euros.

Pel que fa a la dotació de propietat, planta i equip, la majoria de la massa patrimonial, prové de l'explotació de centrals eòliques, solars i d'altres energies renovables, a més, de les instal·lacions de distribució elèctrica. El subepígraf amb la denominació en curs,

---

<sup>3</sup> Això indica que els auditors no han trobat cap irregularitat en els comptes anuals de la companyia i que han estat formulades seguint els principis comptables, per tant, aquesta informació és fiable i podem fer ús d'ella.

fa referència a les instal·lacions que encara estan en construcció i que més tard formaran part de les infraestructures en explotació.

Altres partides a destacar de l'actiu no corrent són les d'actiu per drets d'ús. Que correspon als lloguers de terrenys on Iberdrola té les seves instal·lacions eòliques i d'energia solar, aquests lloguers són de llarga duració. També identifiquem les inversions financeres no corrents, aquestes corresponen a les xifres, dels drets de cobrament que la companyia posseeix al Brasil, corresponents a import a cobrar en el moment de venciment de les concessions per les societats brasileres al grup.

I per últim, la partida de deutors comercials, corresponent també a les concessions al brasil sota l'abast de les IFRIC12<sup>4</sup>.

Respecte a l'actiu corrent, en el qual se situen les inversions a curt termini com són les existències, que en el cas de les companyies de distribució elèctrica, trobem quantitats baixes. La majoria corresponen a existències de matèries enèrgiques com són, el carbó, el gas, el petroli, etc. Les quals, no es mantenen durant molt de temps sense transformar en energia, i l'efectiu.

En aquest cas trobem dues partides a comentar, la primera amb la quantitat més rellevant, la qual representa el 48,95% de l'Actiu Corrent, trobem els deutors comercials i altres actius corrents. Amb una xifra de 10.956 milions d'euros dels quals 8.183 milions d'euros corresponen a clients. A la segona, hi situarem les inversions financeres corrents, la qual la majoria de la xifra prové de dipòsits i fiances constituïdes a curt termini.

---

<sup>4</sup> Contracte estatal realitzat amb una empresa privada, que actua com a operadora, la qual es fa càrrec de la construcció de la infraestructura que s'utilitzarà per a proveir el servei, a més del seu manteniment, durant el temps que sigui vigent la concessió.

Taula 4. Balanç de Situació, partides de l'actiu

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>19.909</b>	<b>18.222</b>	<b>20.368</b>
Fons de comerç	8.312	7.613	8.153
Altres actius intangibles	11.597	10.609	12.215
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>310</b>	<b>301</b>	<b>342</b>
<b>Propietat, planta i equip</b>	<b>79.981</b>	<b>71.779</b>	<b>71.289</b>
Propietat, planta i equip en explotació	70.919	64.879	63.448
Propietat, planta i equip en curs	9.062	6.900	7.841
<b>Actiu per drets d'ús</b>	<b>2.260</b>	<b>1.974</b>	<b>1.782</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>6.499</b>	<b>5.461</b>	<b>5.819</b>
Participacions comptabilitzades pel mètode de participació	1.058	1.145	1.957
Cartera de valors no corrents	25	38	86
Altres inversions financeres no corrents	3.995	2.909	3.020
Instruments financers derivats	1.421	1.369	756
<b>Deutors comercials i altres actius no corrents</b>	<b>3.764</b>	<b>3.161</b>	<b>2.851</b>
<b>Actius per impostos corrents</b>	<b>729</b>	<b>666</b>	<b>666</b>
<b>Impostos diferits actius</b>	<b>5.917</b>	<b>5.982</b>	<b>5.694</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>119.369</b>	<b>107.546</b>	<b>108.811</b>
Actius mantinguts per a la seva alienació	124	-	-
<b>Combustible nuclear</b>	<b>267</b>	<b>260</b>	<b>306</b>
<b>Existències</b>	<b>2.639</b>	<b>2.443</b>	<b>2.542</b>
<b>Deutors comercials i altres actius corrents</b>	<b>10.956</b>	<b>7.664</b>	<b>7.499</b>
Actius per impostos corrents	367	564	318
Altres comptes a cobrar a Administracions Públiques	2.406	623	507
Deutors comercials i altres actius corrents	8.183	6.477	6.674
<b>Inversions financeres corrents</b>	<b>4.364</b>	<b>1.178</b>	<b>1.098</b>
Altres inversions financeres corrents	1.533	578	693
Instruments financers derivats	2.831	600	405
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>4.033</b>	<b>3.427</b>	<b>2.113</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>22.383</b>	<b>14.972</b>	<b>13.558</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>141.752</b>	<b>122.510</b>	<b>122.369</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

### 2.2.2 Anàlisi del Passiu i del Patrimoni Net

L'estructura financera està formada pel passiu i del patrimoni net, abans d'endinsar-nos en l'anàlisi del farem una breu explicació de la seva composició. El passiu normalment, ens indica l'origen i el valor de les diferents fonts de finançament que té una societat, el podem dividir entre passiu no corrent i el passiu corrent. En el cas del Patrimoni Net, ens indica els fons propis que pertanyen a una societat.

Pel que respecta al Patrimoni Net, ha augmentat un 18,92%, respecte a l'any 2019. Cal destacar tot i que l'augment de la partida de capital sigui molt reduïda, l'augment, és degut al fet que la societat a l'hora de repartir dividendes, té un programa que s'anomena *Iberdrola Retribución Flexible*. El qual consisteix que a l'hora de repartir dividendes els accionistes poden escollir diferents opcions de retribució, com per exemple, rebre una

quantitat econòmica mitjançant la venda dels seus drets d'assignació en el mercat o rebre accions noves de forma gratuïta. I és per això que l'empresa anualment fa petites ampliacions de capital.

Seguidament, farem l'anàlisi del passiu corrent i no corrent. Aquests indiquen les obligacions que té la societat, concretament el passiu corrent representa les obligacions a curt termini. És a dir, amb un període de venciment inferior a un any. En canvi, el passiu no corrent representa les obligacions a llarg termini en un període de venciment superior a l'any.

El passiu no corrent representa el 43,22% del total l'any 2021, aquest ha augmentat un 9,33% des de l'any 2019. La partida més representativa que té és la de passius financers no corrents, seguida per la d'impostos diferits passius.

El passiu corrent representa el 17,18% del total passiu més patrimoni net l'any 2021. Ha crescut un 27,30%, des del 2019. La partida més gran que té és la de passius financers no corrents, seguida per la d'altres passius corrents.

Les partides a destacar d'ambdues són els passius financers, en els quals trobem els deutes amb entitats de crèdit, instruments financers derivats, instruments de capital amb característiques de passiu financer. En el qual la seva partida representa els contractes que Iberdrola ha realitzat, en la seva filial dels Estats Units, mitjançant els quals incorpora a socis tercers en alguns dels seus parcs eòlics, obtenint a canvi una contraprestació en efectiu. Els socis tercers, no obstant això, no tenen cap poder de control ni gestió dels parcs, la seva funció és merament recaptatòria, és a dir, aquests assoleixen mitjançant el contracte, el dret a una part dels beneficis, una vegada han aconseguit la rendibilitat que s'havia acordat inicialment solen vendre els drets o bé a Iberdrola o bé a uns altres tercers.

Un altre epígraf a remarcar és el de provisions corrents, en la que trobem la subpartida d'altres provisions, que representa les provisions que té Iberdrola tant a curt com a llarg termini per a poder fer front a les responsabilitats nascudes de litigis, indemnitzacions, així com, per obligacions, avals o altres garanties similars. També, la societat manté provisions per a poder fer front a una sèrie de costos necessaris per a fer els treballs de desmantellament de les seves centrals nuclears i tèrmiques i dels seus parcs eòlics.

Finalment, una altra partida a emfatitzar, és la de passius financers corrents dins la qual trobem la dotació d'altres passius financers corrents, que representa els acords financers que Iberdrola té amb determinats proveïdors amb la finalitat que aquests puguin cobrar anticipadament les seves factures a través dels bancs. És una forma de *factoring* invers l'objectiu del qual és donar serveis de finançament, ja que dona la possibilitat als proveïdors de cobrar mitjançant un banc abans del seu venciment les factures emeses a la societat.

Mitjançant els diferents acords amb Iberdrola no se li repercuteixen interessos, per la qual cosa li és indiferent la decisió que prenguin els seus proveïdors de forma de pagament.

Taula 5. Balanç de Situació, partides del passiu

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>40.479</b>	<b>35.412</b>	<b>37.678</b>
Capital subscrit	4.775	4.762	4.711
Ajustos per canvi de valor	547	-242	-544
Altres reserves	35.911	34.420	33.522
Accions pròpies en cartera	-1.860	-1.985	-1.436
Diferències de conversió	-2.779	-5.154	-2.101
Resultat net del període	3.885	3.611	3.466
<b>De participacions no dominants</b>	<b>15.647</b>	<b>11.806</b>	<b>9.517</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>56.126</b>	<b>47.218</b>	<b>47.195</b>
<b>Subvencions de capital</b>	<b>1.261</b>	<b>1.240</b>	<b>1.399</b>
<b>Instal·lacions cedides i finançades per tercers</b>	<b>5.424</b>	<b>5.043</b>	<b>4.987</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>5.330</b>	<b>5.836</b>	<b>5.990</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants.	1.592	2.318	2.661
Altres provisions	3.738	3.518	3.329
<b>Passius financers no corrents</b>	<b>37.175</b>	<b>35.096</b>	<b>33.639</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	31.179	30.354	30.126
Instruments de capital amb característiques de passiu financer	525	334	193
Instruments financers derivats	1.673	991	471
Arrendaments	2.253	1.927	1.614
Altres passius financers no corrents	1.545	1.510	1.235
<b>Altres passius no corrents</b>	<b>418</b>	<b>262</b>	<b>408</b>
<b>Passius per impostos corrents</b>	<b>300</b>	<b>285</b>	<b>261</b>
<b>Impostos diferits passius</b>	<b>11.364</b>	<b>9.607</b>	<b>9.359</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>61.272</b>	<b>57.369</b>	<b>56.043</b>

<b>Provisions corrents</b>	<b>789</b>	<b>579</b>	<b>660</b>
Provisions per a pensions i obligacions similars	27	223	25
Altres provisions	762	556	635
<b>Passius financers corrents</b>	<b>21.297</b>	<b>15.470</b>	<b>16.534</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	9.984	7.703	8.800
Instruments de capital amb característiques de passiu financer	100	57	22
Instruments financers derivats	2.111	297	478
Arrendaments	158	131	153
Creditors comercials	5.964	5.138	5.098
Altres passius financers corrents	2.980	2.144	1.983
<b>Altres passius corrents</b>	<b>2.268</b>	<b>1.882</b>	<b>1.937</b>
Passius per impostos corrents	227	178	243
Altres comptes a pagar a Administracions Públiques	1.205	1.226	1.020
Altres passius corrents	836	478	674
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>24.354</b>	<b>17.931</b>	<b>19.131</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>141.752</b>	<b>122.518</b>	<b>122.369</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

### 2.2.3 Anàlisi Econòmic

A continuació procedirem a elaborar l'anàlisi econòmica de la companyia, el treballarem a partir del compte de pèrdues i guanys.

Pel que respecta a l'import net de la xifra de negocis, entre els anys 2019 i 2021, ha augmentat un 7,34%. El creixement prové dels ingressos que genera la societat, procedents de contractes amb clients, per transport, distribució o venda d'electricitat i gas, verificació i cessió de l'ús de comptadors, entre altres.

En canvi, les despeses per aprovisionament varien. Ja que, durant l'exercici 2020 baixen un 15,74% respecte al 2019. Però l'any 2021 es recupera i incrementa un 9,30%.

Les despeses de personal, normalment representen entre un 30%-40% del volum de facturació d'una societat, en canvi, a Iberdrola aquesta xifra està per sota. Per tant, podem dir que la companyia és molt productiva amb tan poc personal. El personal augmenta a mesura que ho fa la facturació. És per això que l'any 2020, la partida va disminuir i el 2021, va augmentar.

També cal comentar la partida d'ingrés financer la qual s'ha elevat aquest últim exercici considerablement amb un 46,41%, això és pels ingressos derivats del canvi monedes estrangeres. La despesa financera també s'ha accentuat, però en menor mesura amb un creixement d'un 4,81%, a causa de l'increment del capital finançat amb entitats bancàries.

Podem concloure que els fets prèviament anomenats, demostren que l'empresa és rendible i funciona. A més el benefici d'explotació, en l'últim trimestre comentat, ha sofert una gran pujada d'un 24,94%. A més el benefici d'explotació, en l'últim trimestre comentat, ha sofert una gran pujada d'un 24,94%.

Taula 6. Compte de Pèrdues i Guanys

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	39.114	33.145	36.438
Aprovisionaments	-22.052	-17.000	-20.175
<b>Marge Brut</b>	<b>17.062</b>	<b>16.145</b>	<b>16.263</b>
Despeses de personal	-3.002	-2.810	-2.841
Despeses de personal activats	716	661	695
Serveis exteriors	-2.936	-2.841	-2.843
Altres resultats d'explotació	995	704	659
Despesa operativa neta	-4.227	-4.314	-4.330
Tributs	-829	-1.821	-1.829
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>12.006</b>	<b>10.010</b>	<b>10.104</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobrar	-369	-381	-298
Amortitzacions i provisions	-4.294	-4.093	-3.929
<b>Benefici d'explotació • EBIT</b>	<b>7.343</b>	<b>5.536</b>	<b>5.877</b>
<b>Resultat de societats per el metode de participació</b>	<b>-39</b>	<b>508</b>	<b>217</b>
Ingrés financer	1.265	1.038	864
Despesa financera	-2.268	-2.029	-2.164
Resultat financer	-1.003	-991	-1.300
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>6.301</b>	<b>5.053</b>	<b>4.794</b>
Impost de societats	-1.914	-1.083	-914
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>4.387</b>	<b>3.970</b>	<b>3.880</b>
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats discontinuades</b>	<b>-35</b>	<b>-18</b>	<b>-66</b>
Participacions no dominants	-467	-341	-348
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>3.885</b>	<b>3.611</b>	<b>3.466</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

#### 2.2.4. L'Estat de Fluxos d'efectiu

L'Estat de Fluxos d'Efectiu a l'hora de fer l'anàlisi d'una companyia és fonamental, ja que aquest registra l'entrada i sortida de capital en el període a estudiar, a més aquest mesura la capacitat de generar caixa i conèixer l'efectiu de l'empresa.

Pel que respecta a Iberdrola, en el seu estat de fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació, podem comprovar, que el cash-flow d'explotació, és positiu. I que el cost del deute ha disminuït any rere any, fent que les despeses en interessos es disminuïssin en comparació amb anys anteriors. Encara que a l'últim epígraf corresponent a fluxos d'efectiu en les activitats de finançament, podem veure com les emissions de deute nou superen a les amortitzacions, per tant, podem concloure, que els nous préstecs els han signat a un interès menor i han amortitzat deute en els préstecs amb interessos més elevats.

Les inversions en empreses del grup han augmentat, fent que l'any 2021 fossin de 9.988 milions d'euros, en conseqüència, en augmentar la inversió, en els anys vinents aquesta es veurà reflectida en els beneficis futurs.

Taula 7. Estats de Fluxos d'Efectiu

<b>A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>1. Resultat de l'exercici abans d'impostos</b>	<b>6.256</b>	<b>5.028</b>	<b>4.733</b>
<b>2. Ajustaments del resultat</b>	<b>5.820</b>	<b>4.899</b>	<b>5.550</b>
<b>3. Canvis en el capital corrent</b>	<b>-2.728</b>	<b>-256</b>	<b>-1.808</b>
a) Deutors comercials i altres passius corrents	-4.707	-696	-963
b) Existències	52	46	-345
c) Creditors comercials i altres passius corrents	1.927	394	-500
<b>4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació</b>	<b>-1.242</b>	<b>-1.324</b>	<b>-1.361</b>
a) Impostos per guanys	-832	-843	-796
b) Dividends cobrats	49	57	60
c) Pagaments/Cobrament d'Interessos	-459	-538	-625
<b>5. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'explotació (1+2+3+4)</b>	<b>8.106</b>	<b>8.347</b>	<b>7.114</b>
<b>B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>6. Pagaments per inversions</b>	<b>-9.988</b>	<b>-8.148</b>	<b>-7.783</b>
a) Empreses del grup i associades	-739	-450	-205
b) Immobilitzat intangible	-591	-446	-411
c) Immobilitzat material	-6.327	-5.405	-5.169
d) Inversions immobiliàries	-3	-2	-3
e) Altres actius	-2.328	-1.845	-1.995
<b>7. Cobraments per desinversió</b>	<b>500</b>	<b>1.504</b>	<b>401</b>
a) Empreses del grup i associades	8	8	12
b) Immobilitzat intangible	33	25	49
c) Immobilitzat material	21	114	
d) Inversions immobiliàries	305	235	340
e) Altres actius	133	1.122	
<b>8. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'inversió (6+7)</b>	<b>-9.488</b>	<b>-6.644</b>	<b>-7.382</b>
<b>C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>9. Cobraments i pagaments d'instruments de patrimoni</b>	<b>-2.696</b>	<b>-3.422</b>	<b>-1.912</b>
<b>10. Cobraments i pagaments d'instruments de passiu financer</b>	<b>4.659</b>	<b>3.678</b>	<b>3.860</b>
a) Emissió	13.448	15.245	19.984
b) Devolució i amortització de deute i obligacions	-8.789	-11.567	-16.124
<b>11. Pagaments per dividends i remuneració d'altres instruments de patrimoni</b>	<b>-94</b>	<b>-327</b>	<b>-57</b>
<b>12. Fluxos nets d'efectiu de les activitats de finançament (9+10+11)</b>	<b>1.869</b>	<b>-71</b>	<b>1.891</b>
<b>Efecte de les variacions del tipus de canvi</b>	<b>119</b>	<b>-318</b>	<b>56</b>
<b>Fluxos Totals de Caixa Nets de l'exercici</b>	<b>606</b>	<b>1314</b>	<b>-688</b>
<b>Efectiu i Equivalents a l'inici de l'exercici</b>	<b>3427</b>	<b>2113</b>	<b>2801</b>
<b>Efectiu i Equivalents al final de l'exercici</b>	<b>4033</b>	<b>3427</b>	<b>2113</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

### 3. Anàlisi intern d'Endesa S.A.

#### 3.1. Breu història introductòria

Endesa és una empresa d'origen espanyol amb seu a Madrid. Va ser nomenada inicialment, l'any de la seva constitució, 1944, com a *Empresa Nacional de Electricidad*, va néixer amb l'objectiu de controlar el sector energètic mitjançant una empresa pública. Un any després es comença la construcció de la central tèrmica de Compostilla, aquesta es trobava molt pròxima a les mines de carbó de la regió, abaratint així els costos de transport. Va inaugurar-se l'any 1949. Endesa va ser fundada per l'Institut Nacional d'Indústria (INI), aquest es va extingir l'any 1995, actualment les funcions de l'INI les desenvolupa la Societat Estatal de Participacions Industrials (SEPI).

Amb l'arribada del desenvolupament industrial a Espanya a la dècada dels setanta, va seguir amb la seva expansió adquirint diversos complexos miners arreu d'Espanya, com són els de *As Pontes* (La Corunya) i *Andorra* (Teruel), produint-se així un gran creixement de la societat. En aquesta dècada també es va fusionar amb *Hidrogalicia*.

L'any 1983, es converteix en la primera productora d'energia elèctrica, constituint-se com a grup. L'any 1988, es va realitzar la primera Oferta Pública de Venda (OPV), amb la qual l'Estat va vendre gairebé una quarta part de les accions d'Endesa a inversors privats. A més la societat va començar a cotitzar en la Borsa de Nova York.

A principis dels anys noranta, va anar adquirint participacions de diverses empreses espanyoles, les quals són, *Electra de Viesgo* amb una compra d'un 87,6% de les accions totals que estava controlada pel *Banco Santander*, *Fecsa* un 40%, *Sevillana de Electricidad* un 33,5%, *Nansa* un 24,9% i *Hidroelectrica de Cataluña* un 55%. Més tard va començar l'adquisició d'empreses estrangeres d'electricitat, com *Carboex*, de la qual va adquirir un 61,9%. L'any 1993, va canviar la seva tendència compradora, ja que fins aquell any només adquiria empreses del sector energètic, entrant en el negoci de l'aigua apoderant-se de la propietat d'un 11,7% d'Aigües de Barcelona.

L'any 1994, va realitzar-se una segona OPV, en la qual es va reduir la participació de l'Estat un 11%, seguidament l'any 1997 es van vendre un 25%, i l'any 1998 finalment es va vendre el 33% del capital restant propietat de l'Estat, convertint-se en una empresa privada.

A principi dels 2000, és seleccionada per a incorporar-se a l'índex *Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World)*, el qual comprèn les empreses líders mundials en sostenibilitat.

L'any 2004, *Gas Natural*, du a terme una Operació Pública d'Adquisició (OPA), en la qual pretenia adquirir la totalitat del grup. L'any següent Endesa rep una altra OPA, de l'empresa alemanya *E.ON*, la qual va ser autoritzada per la CNMV. Fins a l'any 2007, no s'inicia el termini d'acceptació de l'OPA de *E.ON*, aquesta acceptació va suposar l'abandonament de l'OPA realitzada de *Gas Natural*, ja que aquesta volia adquirir la companyia en la seva totalitat. Al final l'OPA de *E.ON*, es tanca, perquè només s'assoleix un 6,01%, fora de l'objectiu de *E.ON*, el qual volia convertir-se en l'accionista majoritari de la societat adquirint com a mínim un 50,01% d'aquesta.

L'any 2008, es tanca, finalment, amb èxit l'OPA portada a cap per Acciona S.A. i el grup italià *Enel*, el qual a principis de l'any següent adquireix la totalitat de les accions d'Endesa que tenia Acciona i, per tant, el converteix en l'accionista majoritari de la companyia amb més d'un 90% del capital.

Encara que l'any 2014, *Enel* va realitzar una OPV d'un 21,92% del capital que posseïa, continua sent el major accionista en l'actualitat d'Endesa S.A.

En l'actualitat el grup Endesa, està format per més d'una centena de societats entre les quals trobem, l'Associació nuclear d'Ascó i Vandellós, Balears Energy S.L.U, Elèctrica de l'Ebre, entre altres.

### 3.2 Anàlisi patrimonial

Com s'ha fet amb el grup Iberdrola, realitzarem un l'anàlisi en profunditat de les dades econòmiques extretes dels informes d'auditoria signats la mateixa auditoria que a Iberdrola, KPGM AUDITORES S.L., els informes s'han extret de la CNMV i aquests tenen com a resultat una opinió favorable sense exempcions i com ja vam fer amb l'altra companyia amb la finalitat de fer una comparativa coherent, farem l'anàlisi de les dades consolidades del Grup Endesa.

### 3.2.1 Anàlisi de l'Actiu

A continuació, es durà a terme, com s'ha fet també amb Iberdrola, una anàlisi de l'actiu que forma part del Balanç de Situació d'Endesa, s'han escollit les dades dels tres darrers anys disponibles més pròxims a l'actualitat.

Com ja vam dir, l'actiu representa l'estructura econòmica d'una societat, a més recull les inversions que es tenen per dur a terme la seva activitat, aquest està format per l'actiu corrent i el no corrent.

Pel que fa a l'Actiu No Corrent d'Endesa, en el qual es troben les inversions a llarg termini, les quals han augmentat d'un 9,41% en l'últim període. A més, aquest representa el 70,85% de la totalitat de l'actiu a l'exercici de 2021. La partida més rellevant, és la d'Immobilitzat material, a la qual corresponen les principals inversions de la companyia, on es troben, els actius per reconeixement d'ús en el qual trobem un contracte d'un vaixell metaner per al transport de gas natural líquid (GNL) i també es troba la partida destinada a les energies renovables, ja que Endesa segueix un pla estratègic, amb el qual l'any 2024, vol reduir la seva emissió de CO<sub>2</sub>, cada any per aconseguir-ho, augmenta la seva inversió en la construcció d'instal·lacions que generen energia renovable.

Pel que respecta a l'actiu intangible, durant l'exercici 2021 Endesa, va reforçar el seu compromís amb l'avenç de la seva estratègia de digitalització, augmentant les inversions en aplicacions informàtiques.

L'apartat de les inversions immobiliàries, ha sofert una caiguda de gairebé un 10%, corresponen a què durant l'exercici 2021, la societat ha hagut de dotar una pèrdua de valor de les inversions per un valor de 5 milions d'euros.

En les inversions financeres corrents, trobem els següents epígrafs, els quals corresponen a les fiances i dipòsits rebuts principalment dels clients com a garanties del subministrament, i als préstecs i partides a cobrar que s'han concedit a societats associades amb un interès d'un 2,2%.

I per últim en l'actiu no corrent, podem destacar la partida d'actius per impostos diferits, en la que més d'un 60% del total de la xifra correspon a les provisions, les quals entre l'any 2020 i el 2021, han augmentat en un 1281%.

Respecte a l'Actiu Corrent, en el qual se situen les inversions a curt termini, es troben les existències, que com succeïa amb Iberdrola, aquestes corresponen a matèries energètiques, com el carbó, gas, petroli, etc.

La partida més rellevant de l'Actiu Corrent, correspon als Deutors comercials i altres comptes a cobrar, els deutes dels quals no es meriten interessos, la companyia no considera que són quantitats molt altes, ja que l'impagament dels clients suposa una retirada del subministrament.

Aquests deutes, normalment corresponen a les vendes d'electricitat i gas que a dia 31/12, és a dir al tancament de l'exercici, encara no s'han cobrat als clients, perquè cadascú té un període de facturació diferent, el qual no concorda amb el mes natural.

Taula 8. Balanç de Situació, partides de l'actiu

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>1.542</b>	<b>1.399</b>	<b>1.375</b>
<b>Inversions immobiliaries</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>61</b>
Fons de Comerç	462	462	462
<b>Inmobilitzat Material</b>	<b>22.097</b>	<b>21.354</b>	<b>21.329</b>
<b>Inversions en Empreses del grup i associades a ll/t</b>	<b>180</b>	<b>217</b>	<b>232</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>1.618</b>	<b>947</b>	<b>908</b>
<b>Actius per Impostos Diferits</b>	<b>2.362</b>	<b>1.391</b>	<b>1.514</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>28.316</b>	<b>25.828</b>	<b>25.881</b>
<b>Existències</b>	<b>1.343</b>	<b>1.077</b>	<b>1.177</b>
<b>Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>	<b>5.388</b>	<b>3.356</b>	<b>3.485</b>
Clients per vendes i prestacoins de serveis	5.024	2.808	3.194
Actius per impost sobre societats Corrent	76	426	291
Actius per altres impostos	288	122	-
<b>Actius financers corrents</b>	<b>1.817</b>	<b>931</b>	<b>1.215</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>2.401</b>	<b>467</b>	<b>-</b>
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>703</b>	<b>403</b>	<b>223</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>11.652</b>	<b>6.234</b>	<b>6.100</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>39.968</b>	<b>32.062</b>	<b>31.981</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

### 3.2.2 Anàlisi del Passiu i del Patrimoni Net

L'estructura financera la formen el passiu i el patrimoni net. El passiu, indica l'origen i el valor de les diferents fonts de finançament de la societat, aquest el podem dividir entre passiu no corrent i el passiu corrent. Mentre que el patrimoni net, ens indica els fons propis que pertanyen a una societat.

El Patrimoni Net d'Endesa ha disminuït un 30,02% respecte a l'any 2019. Això podria ser degut a la disminució de les reserves en benefici del repartiment de dividendes. També en part és pels ajustaments per canvis de valors, ja que com hem comentat anteriorment, les inversions financeres, han sofert una pèrdua de valor en comparació amb els exercicis anteriors.

A continuació, farem l'anàlisi del Passiu Corrent i No Corrent, els quals indiquen les obligacions tant a curt com a llarg termini de la societat.

El passiu no corrent, durant els tres exercicis analitzats representa gairebé un 50% del total del passiu i patrimoni net. Aquest ha augmentat un 18,64%, respecte a l'any 2019. El compte més rellevant, és el que correspon als deutes financers a llarg termini, que té la societat amb, principalment, entitats bancàries.

La següent partida més representativa és la dels ingressos diferits, la qual correspon principalment a la valoració de les instal·lacions de distribució cedides pels clients, per poder atendre les sol·licituds de nous subministraments o ampliació de les ja existents.

Respecte a les provisions no corrents, les quals sumen un 9,97% del total de la massa patrimonial, representen les provisions que s'han destinat a pensions dels treballadors. La partida d'altres provisions correspon principalment a les provisions per costos de tancament de les instal·lacions, en les quals Endesa, estima els costos que hauria de desemborsar a l'hora de desmantellar alguna de les seves centrals, sobretot nuclears, ja que s'espera que en un futur hagin de ser retirades, suposant un gran cost per a les societats posseïdores.

Seguidament, procedirem a analitzar el passiu corrent el qual representa un 39,59% del total de la massa patrimonial, ha augmentat un 86,91% des de l'any 2019, les partides a destacar, han estat la que correspon als creditors comercials, corresponen principalment a les factures pendents derivades dels costos de peatges d'electricitat i gas, derivats de l'energia subministrada i no facturada.

Un altre epígraf a destacar és el d'Instruments financers derivats corrents, els quals s'han designat com a instruments de cobertura, amb el fi de cobrir el risc dels canvis de preus de les matèries energètiques.

També cal destacar la partida de provisions corrents, les quals corresponen a la provisió per cobrir els costos que es deriven dels Drets d'Emissió de Diòxid de Carboni (CO<sub>2</sub>). Endesa realitza emissions de CO<sub>2</sub>, a l'hora de generar energia, per tant, ha d'entregar en el primer trimestre de l'any els drets, equivalents a les emissions realitzades l'any anterior.

Taula 9. Balanç de Situació, partides del passiu

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>5.380</b>	<b>7.315</b>	<b>7.688</b>
Capital subscrit	1.271	1.271	1.271
Prima d'emissió i Reserves	4.761	5.467	6.928
Accions pròpies en cartera	-3	-2	-
Resultat net del període	1.436	1.394	171
Dividend a compte	-527	-741	-741
Ajustos per canvis de Valor	-1.577	-74	59
<b>De participacions no dominants</b>	<b>164</b>	<b>150</b>	<b>149</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>5.544</b>	<b>7.465</b>	<b>7.837</b>
<b>Ingressos Diferits</b>	<b>4.538</b>	<b>4.517</b>	<b>4.576</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>3.984</b>	<b>3.704</b>	<b>3.686</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants	659	701	1.148
Altres provisions	3.325	3.003	2.538
<b>Deute financer no Corrent</b>	<b>7.211</b>	<b>5.937</b>	<b>5.652</b>
<b>Altres passius no Corrents</b>	<b>1.383</b>	<b>831</b>	<b>678</b>
<b>Passius per impostos diferits</b>	<b>1.486</b>	<b>1.053</b>	<b>1.087</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>18.602</b>	<b>16.042</b>	<b>15.679</b>
<b>Provisions corrents</b>	<b>881</b>	<b>751</b>	<b>576</b>
<b>Deute financer Corrent</b>	<b>3.167</b>	<b>1.372</b>	<b>955</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>4.918</b>	<b>429</b>	<b>-</b>
<b>Creditors Comercials y Altres Passius Corrents</b>	<b>6.856</b>	<b>6.003</b>	<b>6.934</b>
Proveedors i Altres acreedors	6.523	5.491	6.549
Passius per impostos corrents	333	512	385
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>15.822</b>	<b>8.555</b>	<b>8.465</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>39.968</b>	<b>32.062</b>	<b>31.981</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

### 3.2.3 Anàlisi Econòmica

A continuació elaborarem l'anàlisi econòmica d'Endesa, el qual durem a terme a partir del compte de pèrdues i guanys.

Pel que respecta a l'import net de la xifra de negocis, entre els anys 2019 i 2021, ha augmentat un 3,68%. Aquest augment és a causa dels ingressos que genera la societat per la venda d'electricitat, el gas, la cessió de l'ús de comptadors i lloguers.

El compte que correspon als aprovisionaments, representa als aprovisionaments que realitza Endesa, per la compra d'energia i sobretot de combustibles, com són el carbó, el fuel i el gas, i també pel futur pagament de taxes i tributs.

Pel que fa a la despesa de personal cal comentar, que com passava amb la societat Iberdrola, la massa patrimonial és molt poc representativa, per tant, també podem considerar que és una companyia molt productiva.

També cal comentar la partida d'altres despeses d'explotació, la qual inclou, sobretot, les despeses per reparació i conservació de les instal·lacions que té la societat, i en una petita part les despeses que corresponen als serveis d'assistència per sistemes i aplicacions i a les primes de les assegurances.

Pel que fa al resultat financer, els ingressos de la companyia han sofert un augment molt significatiu, d'un 560,71%, aquesta situació excepcional, correspon a una indemnització que Endesa ha rebut perquè el permís que atorga el Dret d'Emissió de CO<sub>2</sub>, que any s'ha entregat a la societat amb retard i, per tant, Endesa ha rebut una compensació econòmica.

Per concloure, podem observar com el benefici net de l'últim exercici ha augmentat un 809,44% respecte a l'any 2019.

Taula 10. Pèrdues i Guanys

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	20.899	17.579	20.158
Aprovisionaments	-14.821	-11.573	-14.252
<b>Marge Brut</b>	<b>6.078</b>	<b>6.006</b>	<b>5.906</b>
Despeses de personal	-916	-1.147	-1.022
Despeses de personal activats	320	275	295
Altres despeses d'explotació	-1204	-1351	-1.338
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>4.278</b>	<b>3.783</b>	<b>3.841</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobrar	-2197	-1787	-3243
Amortitzacions i provisions	-125	-110	-210
<b>Benefici d'explotació •EBIT</b>	<b>1.956</b>	<b>1.886</b>	<b>388</b>
<b>Resultat de societats per el metode de participació</b>	<b>-31</b>	<b>-134</b>	<b>-184</b>
Ingrés financer	157	40	28
Despesa financera	-177	-174	-212
Resultat financer	19	36	26
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>1.924</b>	<b>1.788</b>	<b>230</b>
Impost de societats	-467	-388	-50
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>1.457</b>	<b>1.400</b>	<b>180</b>
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>1.457</b>	<b>1.400</b>	<b>180</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

### 3.2.4 L'Estat de Fluxos d'efectiu

Per fer l'anàlisi d'una companyia és imprescindible conèixer i interpretar l'Estat de fluxos d'efectiu, el qual s'encarrega de registrar l'entrada i sortida del capital, en altres paraules, els cobraments i pagaments que rep i efectua la societat.

Endesa té un cash-flow d'explotació positiu, el qual l'any 2021 va ser de 3.334 milions d'euros, per tant, pot fer front als seus deutes i també pot repartir dividendes. El cost del deute, ha augmentat, l'últim any, això és pel fet que cada any s'ha emès més deute que el que s'amortitza, com podem veure als fluxos d'efectiu de les activitats de finançament. En aquest epígraf podem comprovar com l'any 2020 i l'any 2019, encara que el resultat de l'exercici sigui molt dispar, la xifra que correspon al repartiment dels dividendes és pràcticament la mateixa, per tant, encara que el resultat de l'exercici sigui baix, Endesa continua amb una bona retribució als seus accionistes.

També en l'apartat corresponent als fluxos nets de les activitats d'inversió podem apreciar que les inversions d'Endesa supera les desinversions, per tant, la sobre inversió en un futur comportarà beneficis a la companyia.

Taula 11. Estats de Fluxos d'Efectiu

<b>A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>1. Resultat de l'exercici abans d'impostos</b>	<b>1.924</b>	<b>1.788</b>	<b>230</b>
<b>2. Ajustaments del resultat</b>	<b>2.410</b>	<b>2.153</b>	<b>3.981</b>
<b>3. Canvis en el capital corrent</b>	<b>-1.000</b>	<b>-413</b>	<b>-230</b>
a) Deutors comercials i altres passius corrents	-2.291	31	-157
b) Existències	-457	-225	-296
c) Creditors comercials i altres passius corrents	1.748	-219	223
<b>4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació</b>	<b>-713</b>	<b>-577</b>	<b>-800</b>
a) Impostos per guanys	-346	-229	-440
b) Dividends cobrats	38	28	26
c) Pagaments/Cobrament d'Interessos	-405	-376	-386
<b>5. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'explotació (1+2+3+4)</b>	<b>2.621</b>	<b>2.951</b>	<b>3.181</b>
<b>B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>			
<b>6. Pagaments per inversions</b>	<b>-3.302</b>	<b>-1.990</b>	<b>-2.136</b>
a) Empreses del grup i associades	-96	-17	37
b) Immobilitzat intangible	-694	-568	-607
c) Immobilitzat material	-1.388	-1.136	-1.214
d) Inversions immobiliàries	-3	-3	-1
e) Altres actius	-1.121	-266	-351
<b>7. Cobraments per desinversió</b>	<b>191</b>	<b>176</b>	<b>231</b>
a) Empreses del grup i associades	-	21	-
b) Immobilitzat intangible	28	16	31
c) Immobilitzat material	56	33	63
d) Inversions immobiliàries	-	-	-
e) Altres actius	107	106	137
<b>8. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'inversió (6+7)</b>	<b>-3.111</b>	<b>-1.814</b>	<b>-1.905</b>
<b>C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>			
<b>9. Cobraments i pagaments d'instruments de patrimoni</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
<b>10. Cobraments i pagaments d'instruments de passiu financer</b>	<b>1.403</b>	<b>268</b>	<b>473</b>
a) Emissió	1.425	843	670
b) Devolució i amortització de deute i obligacions	-22	-575	-197
<b>11. Pagaments per dividends i remuneració d'altres instruments de patrimoni</b>	<b>-2.141</b>	<b>-1.572</b>	<b>-1.520</b>
<b>12. Fluxos nets d'efectiu de les activitats de finançament (9+10+11)</b>	<b>-736</b>	<b>-1.300</b>	<b>-1.037</b>
<b>Efecte de les variacions del tipus de canvi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fluxos Totals de Caixa Nets de l'exercici</b>	<b>300</b>	<b>180</b>	<b>-21</b>
<b>Efectiu i Equivalents a l'inici de l'exercici</b>	<b>403</b>	<b>223</b>	<b>244</b>
<b>Efectiu i Equivalents al final de l'exercici</b>	<b>703</b>	<b>403</b>	<b>223</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

## 4. Anàlisi de les Rendibilitats i Ràtios d'ambdues societats

### 4.1. Anàlisi de les Rendibilitats

A continuació, es farà una anàlisi de les rendibilitats obtingudes pels grups. Les rendibilitats assenyalen l'eficiència d'una societat, és a dir, serveixen com a indicadores de les companyies, aquestes determinen si s'assoleixen beneficis, pèrdues o es troben en punt mort.

Amb el seu càlcul podem determinar si una empresa amb la seva activitat principal, pot fer front als costos fixos i variables que sorgeixen d'aquesta, i si, a més, se n'obtenen beneficis.

Es pot considerar com una de les ràtios més importants, ja que indica quin és el retorn d'una inversió, en altres paraules, quin benefici s'aconsegueix segons la inversió feta.

Podem considerar dos tipus de rendibilitats, l'econòmica (ROA) i la financera (ROE). Les quals seran calculades i comentades a continuació.

#### 4.1.1. Rendibilitat Econòmica

La Rendibilitat Econòmica o retorn de la inversió, més coneguda com a ROA, compara el resultat del transcurs de l'activitat amb les inversions realitzades, és a dir, indica el benefici mitjà obtingut en relació amb els beneficis abans d'interessos i impostos amb la totalitat de la inversió realitzada (indicat pels actius totals invertits en la societat). Podríem dir que és una ràtio de rendiment de les inversions. El ROA es divideix en dos factors, el marge econòmic i la rotació d'actius.

El ROA, l'aconseguim mitjançant el quocient entre en benefici abans d'interessos i impostos (BAIT) i l'actiu total.

Taula 12. Iberdrola, càlcul Rendibilitat Econòmica

	2021	2020	2019
BAIT (Benefici Abans d'interessos i impostos)	3.885	3.611	3.466
INCN (Import Net de la Xifra de Negocis)	39.114	33.145	36.438
AT (Total Actiu)	141.752	122.510	122.369
<b>(ROA) Rendibilitat Econòmica</b>	<b>2,74%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,83%</b>
Marge econòmic	9,93%	10,89%	9,51%
Rotació d'actius	0,28	0,27	0,30

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

Taula 13. Endesa, càlcul Rendibilitat Econòmica

	2021	2020	2019
BAIT (Benefici Abans d'interessos i impostos)	1.457	1.400	180
INCN (Import Net de la Xifra de Negocis)	20.899	17.579	20.158
AT (Total Actiu)	39.968	32.062	31.981
<b>(ROA) Rendibilitat Econòmica</b>	<b>3,65%</b>	<b>4,37%</b>	<b>0,56%</b>
Marge econòmic	6,97%	7,96%	0,89%
Rotació d'actius	0,52	0,55	0,63

Font: Elaboració pròpia, a partir dels informes financers publicats a la CNMV

A Iberdrola, la rendibilitat econòmica entre els exercicis de l'any 2019 i 2021, ha tingut un creixement decreixent, perdent un pes de 0,09%, és a dir l'any 2021, obtenia per cada euro invertit un retorn de 0,0274€, enfront de l'any 2019 que n'obtenia 0,0283€. En canvi, a la companyia Endesa, el ROA, ha augmentat considerablement, en concret un, 3,09%, assolint l'any 2021 un retorn per cada euro invertit de 0,0365€.

Cal esmentar que aquestes xifres de retorn, són molt reduïdes, pel fet, que les inversions de les empreses energètiques suposen un gran desembors inicial i es necessiten per exemple entre 7 i 10 anys en recuperar la inversió, en el cas dels parcs eòlics, en el cas de les nuclears, aquests anys es multipliquen per dos.

Sobre el Marge Econòmic, el qual s'obté amb el quocient entre benefici abans impostos i interessos i l'import net de la xifra de negocis. Iberdrola va aconseguir un 9,93% de marge en l'exercici de 2021, havent baixat un 0,93% respecte a l'any 2020. D'altra banda, Endesa, també ha sofert una baixada del marge en l'últim període, en un 0,72% en comparació amb l'exercici de l'any 2020.

Pel que respecta a la Rotació d'actius, en cap exercici dels dos grups supera la unitat, aquest reflecteix l'eficàcia de les companyies en la gestió dels seus actius, així que, en ambdues societats, els ingressos per vendes són inferiors a les inversions. Endesa té una rotació d'actius d'un 0,52, per tant, per cada euro invertit, es venen 0,52 €. La rotació en Iberdrola representa gairebé la meitat d'Endesa produint que la seva productivitat sigui millor.

#### 4.1.2. Rendibilitat Financera

La Rendibilitat Financera o rendiment sobre el patrimoni net, més conegut com a ROE, explica l'increment de riquesa del net en un període de temps determinat, mitjançant el capital propi invertit per l'obtenció de beneficis. Aquesta mesura la rendibilitat que pot obtenir una societat en relació amb els recursos propis que usa per a poder finançar-se, és a dir, calcula l'eficàcia mitjançant la qual s'utilitzen els actius per a generar rendibilitat. Com major sigui el ROE, major serà la creació de valor de cara a l'accionista. El podem dividir en dos factors, els quals són, el cost del deute (Ki) i marge financer.

El ROE, s'aconsegueix a partir del quocient entre el benefici net i els seus fons propis.

Taula 14. Iberdrola, càlcul Rendibilitat Financera

	2021	2020	2019
BAT (Benefici Abans d'impostos)	6.301	5.053	4.794
Interessos	-2.268	-2.029	-2.164
PT (Total Passiu)	85.626	75.300	75.174
Pnet (Patrimoni Net)	56.126	47.218	47.195
<b>Rendibilitat financera</b>	<b>11,23%</b>	<b>10,70%</b>	<b>10,16%</b>
Ki (Cost mig del Deute)	-2,65%	-2,69%	-2,88%
Marge Financer	5,39%	5,64%	5,71%

Font: Elaboració pròpia, a partir del Balanç de Situació d'Iberdrola

Taula 15. Endesa, càlcul Rendibilitat Financera

	2021	2020	2019
BAT (Benefici Abans d'impostos)	1.924	1.788	230
Interessos	-177	-174	-212
PT (Total Passiu)	34.424	24.597	24.144
Pnet (Patrimoni Net)	5.544	7.465	7.837
<b>Rendibilitat financera</b>	<b>34,70%</b>	<b>23,95%</b>	<b>2,93%</b>
Ki (Cost mig del Deute)	-0,51%	-0,71%	-0,88%
Marge Financer	4,16%	5,07%	1,44%

Font: Elaboració pròpia, a partir del Balanç de Situació d'Endesa

La Rendibilitat Financera d'Iberdrola, ha anat augmentant amb el transcurs dels exercicis. El mateix que ha succeït a Endesa, encara que el creixement d'aquesta, és encara major arribant l'any 2021, amb un ROE d'un 34,70%, enfront de l'11,23% que presenta Iberdrola. Per tant, podem concloure que Endesa, té una creació de valor respecte als accionistes, major que Iberdrola.

En ambdós grups, el cost mitjà del deute, en els tres períodes treballats, representa xifres negatives, aquest està relacionat directament amb el ROA. En aquest cas, el cost mitjà del deute (Ki) és inferior a la rendibilitat econòmica, per tant, el patrimoni net obté una rendibilitat financera major que el retorn de la seva inversió.

El marge financer d'Iberdrola, ha tingut una evolució decreixent. El d'Endesa, en canvi, si comparem el de l'any 2021 amb el del 2019, ha tingut una evolució creixent, encara que respecte el 2020, ha perdut gairebé un punt percentual. El marge financer ens indica el retorn de la inversió sobre el cost de finançament, al ser en els dos grups positiu en els tres anys consecutius, podem dir, que els capitals aliens (el finançament) necessiten una retribució inferior al retorn de la inversió.

## 4.2. Anàlisi dels principals Ràtios

En el següent apartat es pretén conèixer les ràtios principals a utilitzar en l'anàlisi, aquests representen el quocient entre diverses magnituds que entre elles tenen una certa relació i és per això que s'utilitzen per a comparar. Normalment, no es calcula només una ràtio, es realitza el càlcul de diverses ràtios per poder estudiar l'evolució d'una societat, amb el pas dels anys o bé per comparar la societat amb una altra del sector.

Interpretarem a continuació les ràtios d'endeutament i els de liquiditat.

### 4.2.1. Ràtios d'Endeutament

La ràtio d'endeutament determina quina quantitat d'euros té la societat finançats amb capital aliè comparats per cada euro de finançament propi.

Taula 16. Ràtios d'Endeutament del Grup Iberdrola S.A.

Ràtios d'Endeutament	2021	2020	2019
<b>Palanquejament</b>	<b>1,53</b>	<b>1,59</b>	<b>1,59</b>
<b>Solvència a llarg termini</b>	<b>1,66</b>	<b>1,63</b>	<b>1,63</b>
<b>Ràtio d'Endeutament a curt termini</b>	<b>1,09</b>	<b>1,21</b>	<b>1,19</b>
<b>Ràtio de Qualitat del Deute</b>	<b>0,43</b>	<b>0,38</b>	<b>0,41</b>
<b>Ràtio d'Autonomia Financera</b>	<b>0,66</b>	<b>0,63</b>	<b>0,63</b>
<b>Ràtio de Consistència</b>	<b>1,95</b>	<b>1,87</b>	<b>1,94</b>
<b>Ràtio d'Estabilitat</b>	<b>1,02</b>	<b>1,03</b>	<b>1,05</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir del Balanç de Situació d'Iberdrola

Taula 17. Ràtios d'Endeutament del Grup Endesa S.A.

Ràtios d'Endeutament	2021	2020	2019
<b>Palanquejament</b>	<b>6,21</b>	<b>3,29</b>	<b>3,08</b>
<b>Solvència a llarg termini</b>	<b>1,16</b>	<b>1,30</b>	<b>1,32</b>
<b>Ràtio d'Endeutament a curt termini</b>	<b>3,36</b>	<b>2,15</b>	<b>2,00</b>
<b>Ràtio de Qualitat del Deute</b>	<b>2,85</b>	<b>1,15</b>	<b>1,08</b>
<b>Ràtio d'Autonomia Financera</b>	<b>0,16</b>	<b>0,30</b>	<b>0,32</b>
<b>Ràtio de Consistència</b>	<b>1,52</b>	<b>1,61</b>	<b>1,65</b>
<b>Ràtio d'Estabilitat</b>	<b>1,17</b>	<b>1,10</b>	<b>1,10</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir del Balanç de Situació d'Endesa

El palanquejament a Iberdrola, ha disminuït en l'últim any, això determina un esdeveniment favorable, ja que, la ràtio de palanquejament indica la quantitat de finançament aliè que té una societat, és a dir, el seu endeutament. Per estàndards de normalitat, aquesta ràtio, no hauria de sobrepassar la unitat. Per tant, encara que en comparació l'any 2019 Iberdrola està menys endeutada, hauria de prosseguir reduint el seu deute. Pel que respecta a Endesa, podem veure com la ràtio entre l'any 2020 i el 2021, s'ha gairebé duplicat. Provocant que Endesa estigui sobreendeutada, en major mesura que Iberdrola. El resultat de la ràtio l'any 2021 va ser de 6,21, és a dir, per cada euro de finançament propi Endesa té 6,21 euros de finançament aliè.

Per tant, de cara als inversors, Endesa té un major endeutament que Iberdrola, sent aquesta més atractiva, segons la ràtio de palanquejament.

La ràtio de solvència a llarg termini, també coneguda com a Ràtio de garantia, indica la capacitat de la societat per poder fer front a les seves obligacions amb venciment superior a l'any, de tercers. En ambdues societats, aquesta supera la unitat, fet positiu, perquè, vol dir, que la venda d'actius cobreix l'endeutament pendent. A Iberdrola, en l'últim any ha augmentat un 0,03, respecte a l'any 2020. Endesa, en canvi, ha sofert una davallada d'un 0,14, quedant el 2021, d'1,16 punts, enfront dels 1,66 que té Iberdrola. Per tant, de cara a l'inversor, Iberdrola seria més atractiva que Endesa.

La ràtio d'Endeutament a curt termini, indica la capacitat de la societat per poder fer front a les seves obligacions amb venciment inferior a l'any. A mesura que augmenti, més creixerà la probabilitat d'una possible insolvència. En el Grup Iberdrola, aquesta ràtio ha disminuït en l'últim any. Quedant un resultat d'1,09 punts, una xifra que encara que hagi decrescut, hauria de fer-ho més, ja que els valors òptims d'aquesta ràtio són entre 0,4 i 0,6 punts. En canvi, per al grup Endesa, aquesta ràtio ha crescut d'una manera bastant agreujada, arribant l'any 2021, a 3,36, deixant clar que el deute tant a llarg com a curt termini del grup és bastant elevat, podent arribar un moment d'incertesa en els pagaments. En aquesta ràtio, també de cara a l'inversor Iberdrola, surt guanyant en la comparativa.

La Qualitat del Deute, indica si és òptima la relació entre el deute a curt termini i la totalitat del deute que té la societat, ja que com major sigui el deute amb termini inferior a l'any, pitjor serà la qualitat d'aquest. En el cas d'Iberdrola, la qualitat del seu deute es troba en els estàndards òptims, entre 0,4 i 0,6, mantenint-se amb petites variàncies al transcurs dels tres exercicis analitzats. En canvi, per a Endesa, ha resultat de 2,85 punts, gairebé triplicant-se, des dels nivells del 2019. Per tant, aquesta, en un futur pròxim, ha de fer front una gran quantitat d'obligacions, arribant a posar-se en dubte un possible d'impagament.

La ràtio d'autonomia financera, indica la relació existent entre els fons propis d'una companyia amb el seu deute. L'indicador hauria d'estar entre un llindar de 0,7 i 1,5. En el cas d'Iberdrola, l'últim any la ràtio, ha augmentat en 0,03 punts, arribant a 0,66, encara que no arriba a la unitat, cada vegada s'apropa més al patró òptim. Quant a Endesa, l'any 2021 s'ha reduït a la meitat, en comparació amb el 2019. Fet negatiu, ja que encara que el 2019, aquest era molt baix, el 2021, encara ho és més, amb 0,16 punts, per tant, tal com han percebut les ràtios anteriorment analitzades, Endesa, està molt endeutada i la seva dependència de deute de provenença externa és molt alta.

La ràtio de consistència o fermesa, aquest és un quocient que relaciona l'actiu fix, és a dir, l'actiu no corrent, i el passiu exigible a llarg termini, PNC. La seva lectura ens determina la garantia a llarg termini que la societat brinda als seus creditors. El resultat òptim d'aquest, hauria de ser superior a 2 punts, encara que en aquest cas cap dels dos grups, assoleix aquesta xifra. Iberdrola es queda a les portes l'any 2021, amb un resultat d'1,95, el qual ha augmentat respecte a l'any 2020. Encara que no arriba al llindar, es troba molt prop d'aquest. En canvi, Endesa, ha anat perdent força amb el transcurs dels exercicis, obtenint en 2021, 1,52 punts, indicant cada vegada menys garanties de cara als seus creditors. Per aquesta ràtio de cara a l'inversor, Iberdrola, està millor vista que Endesa, ja que aquesta, té un deute excessiu i a més ofereix cada vegada menys garanties als seus creditors.

Per acabar, pel que fa a les ràtios d'Endeutament, trobem la ràtio d'Estabilitat, el qual s'encarrega de mesurar l'estabilitat financera de les empreses, mitjançant la relació de l'actiu no corrent i els recursos permanents. Aquesta ens pot orientar en el grau d'equilibri que hi ha entre el finançament tant propi com aliè i la inversió realitzada per la societat. Pel que respecta a ambdues societats, les dues traspassen la unitat, fet negatiu, ja que es recomana que no se superi. Però si comparem entre elles, Iberdrola, té unes xifres inferiors en els tres anys amb relació a Endesa, a més, aquesta ha anat reduint la ràtio, per tant, és un fet positiu. En canvi, Endesa, ha augmentat el 2021, respecte als dos anys anteriors, els quals el resultat es mantenia.

Respecte les ràtios d'Endeutament, Endesa, de cara als inversors, no ha resultat satisfactòria de la comparació, donat que en cap de les set ràtios analitzats, ha aconseguit millorar els resultats, d'Iberdrola, la qual seria més interessant de cara a invertir, si tenim en consideració, els resultats obtinguts en la comparació d'aquest apartat.

#### 4.2.2. Ràtios de Liquiditat

Taula 18. Ràtios de Liquiditat del Grup Iberdrola S.A.

Ràtios de Liquiditat	2021	2020	2019
Ràtio de Liquiditat	0,92	0,83	0,71
Fons de Maniobra	-0,01	-0,02	-0,05
Ràtio de Tresoreria	0,80	0,68	0,56

Font: Elaboració pròpia, a partir del Balanç de Situació d'Iberdrola

Taula 19. Ràtios de Liquiditat del Grup Endesa S.A.

Ràtios de Liquiditat	2021	2020	2019
<b>Ràtio de Liquiditat</b>	<b>0,74</b>	<b>0,73</b>	<b>0,72</b>
<b>Fons de Maniobra</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,07</b>
<b>Ràtio de Tresoreria</b>	<b>0,65</b>	<b>0,60</b>	<b>0,58</b>

Font: Elaboració pròpia, a partir del Balanç de Situació d'Endesa

La ràtio que calcula la liquiditat, indica la capacitat que té una societat a l'hora de respondre a les seves obligacions a curt termini. Com més pròxim estigui entre els valors 1,5 – 2, més facilitat tindrà la societat en poder fer front als deutes. Cap de les dues empreses, arriba a la franja esmentada. Encara que es Iberdrola, la que més s'apropa, ja que en els últims anys ha augmentat gairebé en 0,2, respecte a l'any 2019. Endesa, també ha patit una pujada, però aquesta ha estat més progressiva, augmentant anualment un 0,01, fins a arribar al 2021, amb un resultat de 0,74. Encara que cap de les dues arribi al punt i mig, Iberdrola, en comparació d'Endesa, és la que, de cara a l'inversor, és millor inversió.

Quant al fons de maniobra, el qual mesura la capacitat que té una societat a l'hora de poder continuar amb el transcurs normal de desenvolupament de la seva activitat a curt termini. En ambdues societats, aquesta xifra, durant els tres exercicis analitzats, ha estat negativa. El que això significa és que hi ha l'existència de mancança de recursos per poder fer front a les obligacions a curt termini i aquesta tendència sostinguda podria portar-los a la suspensió de pagaments en un futur més llunyà. Però a Iberdrola, aquesta ràtio, l'any 2021, va ser de -0,01, augmentant en comparació l'any 2019. Endesa, en comptes d'augmentar, ha anat disminuint, dificultat encara més la seva capacitat de poder fer front a les obligacions. Aquesta ràtio és negativa, ja que, el passiu corrent és menor que l'actiu corrent.

Per acabar, analitzarem la ràtio de tresoreria, el qual indica la capacitat de pagament de les companyies, aquest diríem que indica la solvència immediata, donat que es calcula amb els actius més líquids de l'actiu corrent, que són el disponible i el realitzable. Per poder afirmar que hi ha hagut un bon resultat de la ràtio, el resultat d'aquesta ha d'envoltar la unitat. En ambdós grups, aquesta ha anat augmentant, fins a assolir els 0,80 punts a Iberdrola i els 0,65 punts a Endesa. Encara que cap de les dues arribi a la unitat, Iberdrola, s'apropa més que Endesa.

#### 4.2.3 Dividends per acció

El preu per acció al tancament de l'any 2021 d'Iberdrola, va ser de 10,41€. El dividend que es va repartir aquell any va ser 0,25€. Per tant el retorn anual és d'un 2,40%, respecte el preu de l'acció.

El preu per acció al tancament de l'any 2021 d'Endesa, va ser de 20,20€. El dividend que es va repartir aquell any va ser 1,44€. Per tant el retorn anual és d'un 7,13%, respecte el preu de l'acció.

Per tant el percentatge de retorn a l'accionista d'Endesa es major al d'Iberdrola.

## 5. Conclusions

Una vegada havent realitzat i obtingut els resultats de les anàlisis del període que engloba l'any 2019 fins a l'any 2021 dels grups empresarials Iberdrola, S.A. i Endesa, S.A. Procedirem a donar resposta a les qüestions plantejades en la introducció del present treball i a més contrastarem les hipòtesis inicials amb els resultats obtinguts.

En l'anàlisi sectorial vam poder veure que els dos grups estan correctament posicionats en el sector energètic, tenint ambdues unes quotes de mercat corresponents a l'energia subministrada, molt superiors en comparació amb els seus competidors, comptant Endesa amb un 39% d'aquest i Iberdrola un 33%.

### 5.1 En quina de les dues societats és més recomanable invertir?

En relació amb la rendibilitat econòmica, ROA, Endesa, té un retorn de la inversió major que Iberdrola. Encara que les xifres d'ambdues són molt reduïdes. Respecte a la rendibilitat financera, ROE, la d'Endesa, és més del doble que Iberdrola, creant una major creació de valor.

En quant les ràtios d'Endeutament i Liquiditat, Iberdrola, és la que en comparació, té major perspectiva de futur, ja que el nivell d'endeutament és menor a Endesa.

Amb l'anàlisi financera que s'ha realitzat i mitjançant els diversos ratis i rendibilitats que s'han examinat, podem obtenir la conclusió que el Grup Iberdrola, S.A. es troba en una situació més favorable de cara a un futur que el Grup Endesa, S.A.. En canvi, pel que

fa a l'anàlisi financera a un temps inferior, es dona un capgirell, quedant el Grup Endesa, S.A. en millor posició.

Per tant, si hem de decidir una inversió curt termini, és a dir invertiríem un temps determinat, escolliríem Endesa, pel fet que encara que aquesta, tingui un major deute en comparació amb Iberdrola, la rendibilitat és major.

En canvi, si volguéssim invertir a llarg termini, seria recomanable decantar-se per Iberdrola, perquè aquesta té una major perspectiva de futur perquè el seu deute és més reduït que el d'Endesa.

## 5.2 S'han complert les hipòtesis inicials?

Inicialment, vam preveure que Endesa, guanyaria a Iberdrola, ja que aquesta podria tenir una capacitat de creixement superior. Després de fer l'anàlisi completa, podem dir que aquesta té una gran massa patrimonial endeutada, per tant, per poder fer front a les obligacions aquesta es podria veure en una problemàtica. És per això que aquesta quant a inversions en llarg termini no seria recomanable.

Per tant, s'han complert les hipòtesis parcialment, ja que encara que a llarg termini no seria recomanable, a curt termini, sí que es podria fer, perquè el retorn a l'accionista és major.

## 6. Referències Bibliogràfiques

Adriana Gómez (2010) *Tiempo de amortización de inversión en energías renovables*:  
<https://www.renovablesverdes.com/tiempo-de-amortizacion-de-inversion-en-energias-renovables/>

Alfredo Martínez Poveda (2022) *Tarifa PVPC Energía XXI: horas valle y precio de la luz hoy*: <https://selectra.es/energia/companias/endesa/pvpc>

CÓRDOBA PADILLA, M. **Análisis financiero**. ed. Bogotá: Ecoe Ediciones, 2014.  
455 p: <https://elibro-net.sabidi.urv.cat/es/ereader/urv/114315?>

EDIZIONES (27/01/2016) *La historia de Endesa, en 7 logos*:  
<https://www.europapress.es/economia/noticia-historia-endesa-logos-20160127143145.html>

Emisor: *Bolsa de Madrid*, (2022) *Endesa*:  
<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0130670112&ClvEmis=30670>

Emisor: *Bolsa de Madrid*, (2022) *Iberdrola*:  
<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0144580Y14>

Endesa (2022) *Nuestra historia*: <https://www.endesa.com/es/sobre-endesa/quienes-somos/nuestra-historia>

Endesa (2019) *Sociedades de Endesa: Cuadro de sociedades que componen Endesa*:  
<https://www.endesa.com/es/sobre-endesa/quienes-somos/sociedades>  
<https://www.iberdrola.com/accionistas-inversores/accionistas/dividendos-iberdrola-retribucion-flexible/que-es>

Iberdrola SA, (2021) *Información financiera anual Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes*:  
[https://www.iberdrola.com/documents/20125/42388/IB\\_Informe\\_Financiero\\_Anual.pdf](https://www.iberdrola.com/documents/20125/42388/IB_Informe_Financiero_Anual.pdf)

Instituto Nacional de Estadística (1er Trimestre 2022) *Tasas de paro por distintos grupos de edad, sexo y comunidad autónoma:*

<https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=4247>

LAVALLE BURGUETE, A. C. **Análisis financiero**. ed. México, D.F: Editorial Digital UNID, 2017. 103 p. Disponible en: <https://elibro-net.sabidi.urv.cat/es/ereader/urv/41183?>

Marta Fernández Jara (2021) *La inversión en I+D en España alcanzó el 1,41% del PIB en 2020 con 15.768 millones de euros, un 1,3% más:*

<https://www.europapress.es/ciencia/noticia-inversion-id-espana-alcanzo-141-pib-2020-15768-millones-euros-13-mas-20211124180456.html>

Pontificia Universidad Católica de Chile (2017) *Gas de efecto invernadero (GEI):*

<https://cambioglobal.uc.cl/comunicacion-y-recursos/recursos/glosario/gas-de-efecto-invernadero-gei>

Red Eléctrica (2022) *Demanda peninsular de energía en tiempo real:*

<https://www.ree.es/es>

Redacción de Estrategias de Inversión, (2022) *El Ibex 35 se deja más de un 1%: lo peor es para Endesa e Iberdrola:*

<https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/bolsa-espana/el-ibex-35-se-deja-mas-de-un-1-lo-peor-es-para-n-505043>

Redactor/a de El País (2000) *El imparable proceso de concentración eléctrica:*

[https://elpais.com/diario/2000/09/28/economia/970092011\\_850215.html](https://elpais.com/diario/2000/09/28/economia/970092011_850215.html)

Redactores del Grup Gedesco, (2020) *Información sobre Iberdrola SA:*

<https://mercadodefaturas.es/empresas/iberdrola-sa/>

Redactores d'Iberdrola S.A., (2022) *¿Qué es "Iberdrola retribución flexible"?:*

<https://www.iberdrola.com/accionistas-inversores/accionistas/dividendos-iberdrola-retribucion-flexible/que-es>

Redactors d'Iberdrola S.A., (2022) *Descentralización y autonomía:*

<https://www.iberdrola.com/gobierno-corporativo/estructura>

Redactors d'Iberdrola S.A., (2022) *Una multinacional con más de 170 años de historia:*  
<https://www.iberdrola.com/conocenos/energetica-del-futuro/nuestra-historia>

Redactors de Plena Energia, (2022) *OMIE: Qué es, cuáles son sus funciones y mas:*  
<https://www.plena-energia.com/post/omie>

Redactors, Revista El Economista (2021) Primer ranking las empresas más importantes del sector:  
[https://s03.s3c.es/pdf/7/8/78250b9c89c127a82e36bf957cf8ed82\\_otros.pdf](https://s03.s3c.es/pdf/7/8/78250b9c89c127a82e36bf957cf8ed82_otros.pdf)

Redactors OCU (2019) *Luz y gas: ¿satisfecho con tu compañía?:*  
<https://www.ocu.org/vivienda-y-energia/gas-luz/noticias/satisfaccion-companias-gas-y-luz>

Redactors de la pàgina web del Govern d'España (2020) *IMPACTO ECONÓMICO, DE EMPLEO, SOCIAL Y SOBRE LA SALUD PÚBLICA DEL PLAN NACIONAL INTEGRADO DE ENERGÍA Y CLIMA 2021-2030:*  
[https://www.miteco.gob.es/images/es/informesocioeconomicopnieccompleto\\_tcm30-508411.pdf](https://www.miteco.gob.es/images/es/informesocioeconomicopnieccompleto_tcm30-508411.pdf)

Redactors pàgina web del Govern d'España (2022) *Inventario Nacional de Gases de Efecto Invernadero (GEI):* <https://www.miteco.gob.es/es/calidad-y-evaluacion-ambiental/temas/sistema-espanol-de-inventario-sei-/Inventario-GEI.aspx>

Redactors pàgina web del Govern de España, (2020) *Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030:* <https://www.miteco.gob.es/es/prensa/pniec.aspx>

Redes sociales, (2022) *¿Qué empresas forman el Ibex 35? Cotizaciones y recomendaciones:* <https://www.bankinter.com/blog/empresas/empresas-ibex35>

VerificaRTV, (2022) *¿Por qué sube la luz? Así funciona el mercado de la electricidad:*  
<https://www.rtve.es/noticias/20210114/verificamos-informaciones-contradictorias-factura-luz-explicamos-funcionamiento-precio/2066097.shtml>

Víctor Blanco Moro (2022 ) *Las materias primas no dan tregua al alza del IPC:*  
<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11650351/03/22/Las-materias-primas-no-dan-tregua-al-alza-del-IPC.html>

## 7. Annexos

### ÍNDEX ANNEXOS

BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT DEL GRUP IBERDROLA, S.A. ....	52
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DE L'ACTIU, DEL GRUP IBERDROLA S.A. ....	53
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DEL PASSIU I PATRIMONI NET, DEL GRUP IBERDROLA S.A. .....	54
BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT DEL GRUP ENDESA, S.A. ....	55
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DE L'ACTIU, DEL GRUP ENDESA S.A.....	56
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DEL PASSIU I PATRIMONI NET, DEL GRUP ENDESA S.A..	57
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS DEL GRUP IBERDROLA S.A. ....	58
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS DEL GRUP IBERDROLA S.A. ....	59
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS DEL GRUP ENDESA S.A. ....	60
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS DEL GRUP ENDESA S.A.....	61
ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU DEL GRUP IBERDROLA S.A. ....	62
ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU DEL GRUP ENDESA S.A. ....	63
RENDIBILITATS DELS GRUPS EMPRESARIA .....	64
RÀTIOS DELS GRUPS EMPRESARIALS.....	65

### Balanç de situació consolidat del Grup Iberdrola, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>19.909</b>	<b>18.222</b>	<b>20.368</b>
Fons de comerç	8.312	7.613	8.153
Altres actius intangibles	11.597	10.609	12.215
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>310</b>	<b>301</b>	<b>342</b>
<b>Propietat, planta i equip</b>	<b>79.981</b>	<b>71.779</b>	<b>71.289</b>
Propietat, planta i equip en explotació	70.919	64.879	63.448
Propietat, planta i equip en curs	9.062	6.900	7.841
<b>Actiu per drets d'ús</b>	<b>2.260</b>	<b>1.974</b>	<b>1.782</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>6.499</b>	<b>5.461</b>	<b>5.819</b>
Participacions comptabilitzades pel mètode de participació	1.058	1.145	1.957
Cartera de valors no corrents	25	38	86
Altres inversions financeres no corrents	3.995	2.909	3.020
Instruments financers derivats	1.421	1.369	756
<b>Deutors comercials i altres actius no corrents</b>	<b>3.764</b>	<b>3.161</b>	<b>2.851</b>
<b>Actius per impostos corrents</b>	<b>729</b>	<b>666</b>	<b>666</b>
<b>Impostos diferits actius</b>	<b>5.917</b>	<b>5.982</b>	<b>5.694</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>119.369</b>	<b>107.546</b>	<b>108.811</b>
Actius mantinguts per a la seva alienació	124	-	-
<b>Combustible nuclear</b>	<b>267</b>	<b>260</b>	<b>306</b>
<b>Existències</b>	<b>2.639</b>	<b>2.443</b>	<b>2.542</b>
<b>Deutors comercials i altres actius corrents</b>	<b>10.956</b>	<b>7.664</b>	<b>7.499</b>
Actius per impostos corrents	367	564	318
Altres comptes a cobrar a Administracions Públiques	2.406	623	507
Deutors comercials i altres actius corrents	8.183	6.477	6.674
<b>Inversions financeres corrents</b>	<b>4.364</b>	<b>1.178</b>	<b>1.098</b>
Altres inversions financeres corrents	1.533	578	693
Instruments financers derivats	2.831	600	405
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>4.033</b>	<b>3.427</b>	<b>2.113</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>22.383</b>	<b>14.972</b>	<b>13.558</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>141.752</b>	<b>122.510</b>	<b>122.369</b>

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>40.479</b>	<b>35.412</b>	<b>37.678</b>
Capital subscrit	4.775	4.762	4.711
Ajustos per canvi de valor	547	-242	-544
Altres reserves	35.911	34.420	33.522
Accions pròpies en cartera	-1.860	-1.985	-1.436
Diferències de conversió	-2.779	-5.154	-2.101
Resultat net del període	3.885	3.611	3.466
<b>De participacions no dominants</b>	<b>15.647</b>	<b>11.806</b>	<b>9.517</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>56.126</b>	<b>47.218</b>	<b>47.195</b>
<b>Subvencions de capital</b>	<b>1.261</b>	<b>1.240</b>	<b>1.399</b>
<b>Instal·lacions cedides i finançades per tercers</b>	<b>5.424</b>	<b>5.043</b>	<b>4.987</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>5.330</b>	<b>5.836</b>	<b>5.990</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants.	1.592	2.318	2.661
Altres provisions	3.738	3.518	3.329
<b>Passius financers no corrents</b>	<b>37.175</b>	<b>35.096</b>	<b>33.639</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	31.179	30.354	30.126
Instruments de capital amb característiques de passiu financer	525	334	193
Instruments financers derivats	1.673	991	471
Arrendaments	2.253	1.927	1.614
Altres passius financers no corrents	1.545	1.510	1.235
<b>Altres passius no corrents</b>	<b>418</b>	<b>262</b>	<b>408</b>
<b>Passius per impostos corrents</b>	<b>300</b>	<b>285</b>	<b>261</b>
<b>Impostos diferits passius</b>	<b>11.364</b>	<b>9.607</b>	<b>9.359</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>61.272</b>	<b>57.369</b>	<b>56.043</b>
<b>Provisions corrents</b>	<b>789</b>	<b>579</b>	<b>660</b>
Provisions per a pensions i obligacions similars	27	223	25
Altres provisions	762	556	635
<b>Passius financers corrents</b>	<b>21.297</b>	<b>15.470</b>	<b>16.534</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	9.984	7.703	8.800
Instruments de capital amb característiques de passiu financer	100	57	22
Instruments financers derivats	2.111	297	478
Arrendaments	158	131	153
Creditors comercials	5.964	5.138	5.098
Altres passius financers corrents	2.980	2.144	1.983
<b>Altres passius corrents</b>	<b>2.268</b>	<b>1.882</b>	<b>1.937</b>
Passius per impostos corrents	227	178	243
Altres comptes a pagar a Administracions Públiques	1.205	1.226	1.020
Altres passius corrents	836	478	674
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>24.354</b>	<b>17.931</b>	<b>19.131</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>141.752</b>	<b>122.518</b>	<b>122.369</b>

### Percentatges Horitzontals i Verticals de l'Actiu, del Grup Iberdrola S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019	En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>97,75%</b>	<b>89,46%</b>	<b>100%</b>	<b>Actiu Intangible</b>	<b>14,04%</b>	<b>14,87%</b>	<b>16,64%</b>
Fons de comerç	101,95%	93,38%	100%	Fons de comerç	5,86%	6,21%	6,66%
Altres actius intangibles	94,94%	86,85%	100%	Altres actius intangibles	8,18%	8,66%	9,98%
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>90,64%</b>	<b>88,01%</b>	<b>100%</b>	<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,28%</b>
<b>Propietat, planta i equip</b>	<b>112,19%</b>	<b>100,69%</b>	<b>100%</b>	<b>Propietat, planta i equip</b>	<b>56,42%</b>	<b>58,59%</b>	<b>58,26%</b>
Propietat, planta i equip en explotació	111,77%	102,26%	100%	Propietat, planta i equip en explotació	50,03%	52,96%	51,85%
Propietat, planta i equip en curs	115,57%	88,00%	100%	Propietat, planta i equip en curs	6,39%	5,63%	6,41%
<b>Actiu per drets d'ús</b>	<b>126,82%</b>	<b>110,77%</b>	<b>100%</b>	<b>Actiu per drets d'ús</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,61%</b>	<b>1,46%</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>111,69%</b>	<b>93,85%</b>	<b>100%</b>	<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>4,58%</b>	<b>4,46%</b>	<b>4,76%</b>
Participacions comptabilitzades pel mètode de participació	54,06%	58,51%	100%	Participacions comptabilitzades pel mètode de participació	0,75%	0,93%	1,60%
Cartera de valors no corrents	29,07%	44,19%	100%	Cartera de valors no corrents	0,02%	0,03%	0,07%
Altres inversions financeres no corrents	132,28%	96,32%	100%	Altres inversions financeres no corrents	2,82%	2,37%	2,47%
Instruments financers derivats	187,96%	181,08%	100%	Instruments financers derivats	1,00%	1,12%	0,62%
<b>Deutors comercials i altres actius no corrents</b>	<b>132,02%</b>	<b>110,87%</b>	<b>100%</b>	<b>Deutors comercials i altres actius no corrents</b>	<b>2,66%</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,33%</b>
<b>Actius per impostos corrents</b>	<b>109,46%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>	<b>Actius per impostos corrents</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,54%</b>
<b>Impostos diferits actius</b>	<b>103,92%</b>	<b>105,06%</b>	<b>100%</b>	<b>Impostos diferits actius</b>	<b>4,17%</b>	<b>4,88%</b>	<b>4,65%</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>109,70%</b>	<b>98,84%</b>	<b>100%</b>	<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>84,21%</b>	<b>87,79%</b>	<b>88,92%</b>
Actius mantinguts per a la seva alienació	-	-	-	Actius mantinguts per a la seva alienació	0,09%	-	-
<b>Combustible nuclear</b>	<b>87,25%</b>	<b>84,97%</b>	<b>100%</b>	<b>Combustible nuclear</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,25%</b>
<b>Existències</b>	<b>103,82%</b>	<b>96,11%</b>	<b>100%</b>	<b>Existències</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,99%</b>	<b>2,08%</b>
<b>Deutors comercials i altres actius corrents</b>	<b>146,10%</b>	<b>102,20%</b>	<b>100%</b>	<b>Deutors comercials i altres actius corrents</b>	<b>7,73%</b>	<b>6,26%</b>	<b>6,13%</b>
Actius per impostos corrents	115,41%	177,36%	100%	Actius per impostos corrents	0,26%	0,46%	0,26%
Altres comptes a cobrar a Administracions Públiques	474,56%	122,88%	100%	Altres comptes a cobrar a Administracions Públiques	1,70%	0,51%	0,41%
Deutors comercials i altres actius corrents	122,61%	97,05%	100%	Deutors comercials i altres actius corrents	5,77%	5,29%	5,45%
<b>Inversions financeres corrents</b>	<b>397,45%</b>	<b>107,29%</b>	<b>100%</b>	<b>Inversions financeres corrents</b>	<b>3,08%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,90%</b>
Altres inversions financeres corrents	221,21%	83,41%	100%	Altres inversions financeres corrents	1,08%	0,47%	0,57%
Instruments financers derivats	699,01%	148,15%	100%	Instruments financers derivats	2,00%	0,49%	0,33%
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>190,87%</b>	<b>162,19%</b>	<b>100%</b>	<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>2,85%</b>	<b>2,80%</b>	<b>1,73%</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>165,09%</b>	<b>110,43%</b>	<b>100%</b>	<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>15,79%</b>	<b>12,22%</b>	<b>11,08%</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>115,84%</b>	<b>100,12%</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Percentatges Horitzontals i Verticals del Passiu i Patrimoni Net, del Grup Iberdrola S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>107,43%</b>	<b>93,99%</b>	<b>100%</b>
Capital subscrit	101,36%	101,08%	100%
Ajustos per canvi de valor	-100,55%	44,49%	100%
Altres reserves	107,13%	102,68%	100%
Accions pròpies en cartera	129,53%	138,23%	100%
Diferències de conversió	132,27%	245,31%	100%
Resultat net del període	112,09%	104,18%	100%
<b>De participacions no dominants</b>	<b>164,41%</b>	<b>124,05%</b>	<b>100%</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>118,92%</b>	<b>100,05%</b>	<b>100%</b>
<b>Subvencions de capital</b>	<b>90,14%</b>	<b>88,63%</b>	<b>100%</b>
<b>Instal·lacions cedides i finançades per tercers</b>	<b>108,76%</b>	<b>101,12%</b>	<b>100%</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>88,98%</b>	<b>97,43%</b>	<b>100%</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants.	59,83%	87,11%	100%
Altres provisions	112,29%	105,68%	100%
<b>Passius financers no corrents</b>	<b>110,51%</b>	<b>104,33%</b>	<b>100%</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	103,50%	100,76%	100%
Instrumentes de capital amb característiques de passiu financer	272,02%	173,06%	100%
Instrumentes financers derivats	355,20%	210,40%	100%
Arrendaments	139,59%	119,39%	100%
Altres passius financers no corrents	125,10%	122,27%	100%
<b>Altres passius no corrents</b>	<b>102,45%</b>	<b>64,22%</b>	<b>100%</b>
<b>Passius per impostos corrents</b>	<b>114,94%</b>	<b>109,20%</b>	<b>100%</b>
<b>Impostos diferits passius</b>	<b>121,42%</b>	<b>102,65%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>109,33%</b>	<b>102,37%</b>	<b>100%</b>
<b>Provisions corrents</b>	<b>119,55%</b>	<b>87,73%</b>	<b>100%</b>
Provisions per a pensions i obligacions similars	108,00%	892,00%	100%
Altres provisions	120,00%	87,56%	100%
<b>Passius financers corrents</b>	<b>128,81%</b>	<b>93,56%</b>	<b>100%</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	113,45%	87,53%	100%
Instrumentes de capital amb característiques de passiu financer	454,55%	259,09%	100%
Instrumentes financers derivats	441,63%	62,13%	100%
Arrendaments	103,27%	85,62%	100%
Creditors comercials	116,99%	100,78%	100%
Altres passius financers corrents	150,28%	108,12%	100%
<b>Altres passius corrents</b>	<b>117,09%</b>	<b>97,16%</b>	<b>100%</b>
Passius per impostos corrents	93,42%	73,25%	100%
Altres comptes a pagar a Administracions Públiques	118,14%	120,20%	100%
Altres passius corrents	124,04%	70,92%	100%
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>127,30%</b>	<b>93,73%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>115,84%</b>	<b>100,12%</b>	<b>100%</b>

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>28,56%</b>	<b>28,90%</b>	<b>30,79%</b>
Capital subscrit	3,37%	3,89%	3,85%
Ajustos per canvi de valor	0,39%	-0,20%	-0,44%
Altres reserves	25,33%	28,09%	27,39%
Accions pròpies en cartera	-1,31%	-1,62%	-1,17%
Diferències de conversió	-1,96%	-4,21%	-1,72%
Resultat net del període	2,74%	2,95%	2,83%
<b>De participacions no dominants</b>	<b>11,04%</b>	<b>9,64%</b>	<b>7,78%</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>39,59%</b>	<b>38,54%</b>	<b>38,57%</b>
<b>Subvencions de capital</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,14%</b>
<b>Instal·lacions cedides i finançades per tercers</b>	<b>3,83%</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,08%</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>3,76%</b>	<b>4,76%</b>	<b>4,90%</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants.	1,12%	1,89%	2,17%
Altres provisions	2,64%	2,87%	2,72%
<b>Passius financers no corrents</b>	<b>26,23%</b>	<b>28,65%</b>	<b>27,49%</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	22,00%	24,78%	24,62%
Instrumentes de capital amb característiques de passiu financer	0,37%	0,27%	0,16%
Instrumentes financers derivats	1,18%	0,81%	0,38%
Arrendaments	1,59%	1,57%	1,32%
Altres passius financers no corrents	1,09%	1,23%	1,01%
<b>Altres passius no corrents</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,33%</b>
<b>Passius per impostos corrents</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,21%</b>
<b>Impostos diferits passius</b>	<b>8,02%</b>	<b>7,84%</b>	<b>7,65%</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>43,22%</b>	<b>46,82%</b>	<b>45,80%</b>
<b>Provisions corrents</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,54%</b>
Provisions per a pensions i obligacions similars	0,02%	0,18%	0,02%
Altres provisions	0,54%	0,45%	0,52%
<b>Passius financers corrents</b>	<b>15,02%</b>	<b>12,63%</b>	<b>13,51%</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	7,04%	6,29%	7,19%
Instrumentes de capital amb característiques de passiu financer	0,07%	0,05%	0,02%
Instrumentes financers derivats	1,49%	0,24%	0,39%
Arrendaments	0,11%	0,11%	0,13%
Creditors comercials	4,21%	4,19%	4,17%
Altres passius financers corrents	2,10%	1,75%	1,62%
<b>Altres passius corrents</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,58%</b>
Passius per impostos corrents	0,16%	0,15%	0,20%
Altres comptes a pagar a Administracions Públiques	0,85%	1,00%	0,83%
Altres passius corrents	0,59%	0,39%	0,55%
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>17,18%</b>	<b>14,64%</b>	<b>15,63%</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Balanç de situació consolidat del Grup Endesa, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019	En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>1.542</b>	<b>1.399</b>	<b>1.375</b>	<b>De la societat dominant</b>	<b>5.380</b>	<b>7.315</b>	<b>7.688</b>
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>61</b>	Capital subscrit	1.271	1.271	1.271
Fons de Comerç	462	462	462	Prima d'emissió i Reserves	4.761	5.467	6.928
<b>Inmobilitzat Material</b>	<b>22.097</b>	<b>21.354</b>	<b>21.329</b>	Accions pròpies en cartera	-3	-2	-
Inversions en Empreses del grup i associades a ll/t	180	217	232	Resultat net del període	1.436	1.394	171
Inversions financeres no corrents	1.618	947	908	Dividend a compte	-527	-741	-741
Actius per Impostos Diferits	2.362	1.391	1.514	Ajustos per canvis de Valor	-1.577	-74	59
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>28.316</b>	<b>25.828</b>	<b>25.881</b>	<b>De participacions no dominants</b>	<b>164</b>	<b>150</b>	<b>149</b>
<b>Existències</b>	<b>1.343</b>	<b>1.077</b>	<b>1.177</b>	<b>PATRIMONI NET</b>	<b>5.544</b>	<b>7.465</b>	<b>7.837</b>
<b>Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>	<b>5.388</b>	<b>3.356</b>	<b>3.485</b>	Ingressos Diferits	4.538	4.517	4.576
Clients per vendes i prestacoins de serveis	5.024	2.808	3.194	Provisions no corrents	3.984	3.704	3.686
Actius per impost sobre societats Corrent	76	426	291	Provisions per a pensions i obligacions semblants	659	701	1.148
Actius per altres impostos	288	122	-	Altres provisions	3.325	3.003	2.538
<b>Actius financers corrents</b>	<b>1.817</b>	<b>931</b>	<b>1.215</b>	<b>Deute financer no Corrent</b>	<b>7.211</b>	<b>5.937</b>	<b>5.652</b>
Instruments Financers Derivats Corrents	2.401	467	-	<b>Altres passius no Corrents</b>	<b>1.383</b>	<b>831</b>	<b>678</b>
Efectiu i altres mitjans equivalents	703	403	223	<b>Passius per impostos diferits</b>	<b>1.486</b>	<b>1.053</b>	<b>1.087</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>11.652</b>	<b>6.234</b>	<b>6.100</b>	<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>18.602</b>	<b>16.042</b>	<b>15.679</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>39.968</b>	<b>32.062</b>	<b>31.981</b>	Provisions corrents	881	751	576
				<b>Deute financer Corrent</b>	<b>3.167</b>	<b>1.372</b>	<b>955</b>
				Instruments Financers Derivats Corrents	4.918	429	-
				<b>Creditors Comercials y Altres Passius Corrents</b>	<b>6.856</b>	<b>6.003</b>	<b>6.934</b>
				Proveïdors i Altres creditors	6.523	5.491	6.549
				Passius per impostos corrents	333	512	385
				<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>15.822</b>	<b>8.555</b>	<b>8.465</b>
				<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>39.968</b>	<b>32.062</b>	<b>31.981</b>

## Percentatges Horitzontals i Verticals de l'Actiu, del Grup Endesa S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>112,15%</b>	<b>101,75%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>90,16%</b>	<b>95,08%</b>	<b>100,00%</b>
Fons de Comerç	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Inmobilitzat Material</b>	<b>103,60%</b>	<b>100,12%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Inversions en Empreses del grup i associades a ll/t</b>	<b>77,59%</b>	<b>93,53%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>178,19%</b>	<b>104,30%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Actius per Impostos Diferits</b>	<b>156,01%</b>	<b>91,88%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>109,41%</b>	<b>99,80%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Existències</b>	<b>114,10%</b>	<b>91,50%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>	<b>154,61%</b>	<b>96,30%</b>	<b>100,00%</b>
Clients per vendes i prestacoins de serveis	157,29%	87,91%	100,00%
Actius per impost sobre societats Corrent	26,12%	146,39%	100,00%
Actius per altres impostos	236,07%	-	-
<b>Actius financers corrents</b>	<b>149,55%</b>	<b>76,63%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>514,13%</b>	-	-
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>315,25%</b>	<b>180,72%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>191,02%</b>	<b>102,20%</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>124,97%</b>	<b>100,25%</b>	<b>100,00%</b>

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>3,86%</b>	<b>4,36%</b>	<b>4,30%</b>
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,19%</b>
Fons de Comerç	1,16%	1,44%	1,44%
<b>Inmobilitzat Material</b>	<b>55,29%</b>	<b>66,60%</b>	<b>66,69%</b>
<b>Inversions en Empreses del grup i associades a ll/t</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,73%</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>4,05%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,84%</b>
<b>Actius per Impostos Diferits</b>	<b>5,91%</b>	<b>4,34%</b>	<b>4,73%</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>70,85%</b>	<b>80,56%</b>	<b>80,93%</b>
<b>Existències</b>	<b>3,36%</b>	<b>3,36%</b>	<b>3,68%</b>
<b>Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>	<b>13,48%</b>	<b>10,47%</b>	<b>10,90%</b>
Clients per vendes i prestacoins de serveis	12,57%	8,76%	9,99%
Actius per impost sobre societats Corrent	0,19%	1,33%	0,91%
Actius per altres impostos	0,72%	0,38%	-
<b>Actius financers corrents</b>	<b>4,55%</b>	<b>2,90%</b>	<b>3,80%</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>6,01%</b>	<b>1,46%</b>	-
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,26%</b>	<b>0,70%</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>29,15%</b>	<b>19,44%</b>	<b>19,07%</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Percentatges Horitzontals i Verticals del Passiu i Patrimoni Net, del Grup Endesa S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019	En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>69,98%</b>	<b>95,15%</b>	<b>100%</b>	<b>De la societat dominant</b>	<b>13,46%</b>	<b>22,82%</b>	<b>24,04%</b>
Capital subscrit	100,00%	100,00%	100%	Capital subscrit	3,18%	3,96%	3,97%
Prima d'emissió i Reserves	68,72%	78,91%	100%	Prima d'emissió i Reserves	11,91%	17,05%	21,66%
Accions pròpies en cartera	150,00%	-	-	Accions pròpies en cartera	-0,01%	-0,01%	-
Resultat net del període	839,77%	815,20%	100%	Resultat net del període	3,59%	4,35%	0,53%
Dividend a compte	71,12%	100,00%	100%	Dividend a compte	-1,32%	-2,31%	-2,32%
Ajustos per canvis de Valor	-2672,88%	-125,42%	100%	Ajustos per canvis de Valor	-3,95%	-0,23%	0,18%
<b>De participacions no dominants</b>	<b>110,07%</b>	<b>100,67%</b>	<b>100%</b>	<b>De participacions no dominants</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,47%</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>70,74%</b>	<b>95,25%</b>	<b>100%</b>	<b>PATRIMONI NET</b>	<b>13,87%</b>	<b>23,28%</b>	<b>24,51%</b>
<b>Ingressos Diferits</b>	<b>99,17%</b>	<b>98,71%</b>	<b>100%</b>	<b>Ingressos Diferits</b>	<b>11,35%</b>	<b>14,09%</b>	<b>14,31%</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>108,08%</b>	<b>100,49%</b>	<b>100%</b>	<b>Provisions no corrents</b>	<b>9,97%</b>	<b>11,55%</b>	<b>11,53%</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants	57,40%	61,06%	100%	Provisions per a pensions i obligacions semblants	1,65%	2,19%	3,59%
Altres provisions	131,01%	118,32%	100%	Altres provisions	8,32%	9,37%	7,94%
<b>Deute financer no Corrent</b>	<b>127,58%</b>	<b>105,04%</b>	<b>100%</b>	<b>Deute financer no Corrent</b>	<b>18,04%</b>	<b>18,52%</b>	<b>17,67%</b>
<b>Altres passius no Corrents</b>	<b>203,98%</b>	<b>122,57%</b>	<b>100%</b>	<b>Altres passius no Corrents</b>	<b>3,46%</b>	<b>2,59%</b>	<b>2,12%</b>
<b>Passius per impostos diferits</b>	<b>136,71%</b>	<b>96,87%</b>	<b>100%</b>	<b>Passius per impostos diferits</b>	<b>3,72%</b>	<b>3,28%</b>	<b>3,40%</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>118,64%</b>	<b>102,32%</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>46,54%</b>	<b>50,03%</b>	<b>49,03%</b>
<b>Provisions corrents</b>	<b>152,95%</b>	<b>130,38%</b>	<b>100%</b>	<b>Provisions corrents</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,34%</b>	<b>1,80%</b>
<b>Deute financer Corrent</b>	<b>331,62%</b>	<b>143,66%</b>	<b>100%</b>	<b>Deute financer Corrent</b>	<b>7,92%</b>	<b>4,28%</b>	<b>2,99%</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>1146,39%</b>	-	-	<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>12,30%</b>	<b>1,34%</b>	-
<b>Creditors Comercials y Altres Passius Corrents</b>	<b>98,88%</b>	<b>86,57%</b>	<b>100%</b>	<b>Creditors Comercials y Altres Passius Corrents</b>	<b>17,15%</b>	<b>18,72%</b>	<b>21,68%</b>
Proveïdors i Altres creditors	99,60%	83,84%	100%	Proveïdors i Altres creditors	16,32%	17,13%	20,48%
Passius per impostos corrents	86,49%	132,99%	100%	Passius per impostos corrents	0,83%	1,60%	1,20%
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>186,91%</b>	<b>101,06%</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>39,59%</b>	<b>26,68%</b>	<b>26,47%</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>124,97%</b>	<b>100,25%</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>

### Compte de Pèrdues i Guanys del Grup Iberdrola S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	39.114	33.145	36.438
Aprovisionaments	-22.052	-17.000	-20.175
<b>Marge Brut</b>	<b>17.062</b>	<b>16.145</b>	<b>16.263</b>
Despeses de personal	-3.002	-2.810	-2.841
Despeses de personal activats	716	661	695
Serveis exteriors	-2.936	-2.841	-2.843
Altres resultats d'explotació	995	704	659
Despesa operativa neta	-4.227	-4.314	-4.330
Tributs	-829	-1.821	-1.829
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>12.006</b>	<b>10.010</b>	<b>10.104</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	-369	-381	-298
Amortitzacions i provisions	-4.294	-4.093	-3.929
<b>Benefici d'explotació • EBIT</b>	<b>7.343</b>	<b>5.536</b>	<b>5.877</b>
<b>Resultat de societats per el metode de participació</b>	<b>-39</b>	<b>508</b>	<b>217</b>
Ingrés financer	1.265	1.038	864
Despesa financera	-2.268	-2.029	-2.164
Resultat financer	-1.003	-991	-1.300
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>6.301</b>	<b>5.053</b>	<b>4.794</b>
Impost de societats	-1.914	-1.083	-914
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>4.387</b>	<b>3.970</b>	<b>3.880</b>
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats discontinuades</b>	<b>-35</b>	<b>-18</b>	<b>-66</b>
Participacions no dominants	-467	-341	-348
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>3.885</b>	<b>3.611</b>	<b>3.466</b>

## Percentatges Horitzontals i Verticals del Compte de Pèrdues i Guanys del

### Grup Iberdrola S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	107,34%	90,96%	100%
Aprovisionaments	109,30%	84,26%	100%
<b>Marge Brut</b>	<b>104,91%</b>	<b>99,27%</b>	<b>100%</b>
Despeses de personal	105,67%	98,91%	100%
Despeses de personal activats	103,02%	95,11%	100%
Serveis exteriors	103,27%	99,93%	100%
Altres resultats d'explotació	150,99%	106,83%	100%
Despesa operativa neta	97,62%	99,63%	100%
Tributs	45,33%	99,56%	100%
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>118,82%</b>	<b>99,07%</b>	<b>100%</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	123,83%	127,85%	100%
Amortitzacions i provisions	109,29%	104,17%	100%
<b>Benefici d'explotació •EBIT</b>	<b>124,94%</b>	<b>94,20%</b>	<b>100%</b>
<b>Resultat de societats per el metode de participació</b>	<b>-17,97%</b>	<b>234,10%</b>	<b>100%</b>
Ingrés financer	146,41%	120,14%	100%
Despesa financera	104,81%	93,76%	100%
Resultat financer	77,15%	76,23%	100%
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>131,44%</b>	<b>105,40%</b>	<b>100%</b>
Impost de societats	209,41%	118,49%	100%
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>113,07%</b>	<b>102,32%</b>	<b>100%</b>
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats discontinuades</b>	<b>53,03%</b>	<b>27,27%</b>	<b>100%</b>
Participacions no dominants	134,20%	97,99%	100%
En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	1006,80%	917,89%	1051,30%
Aprovisionaments	-567,62%	-470,78%	-582,08%
<b>Marge Brut</b>	<b>439,18%</b>	<b>447,11%</b>	<b>469,22%</b>
Despeses de personal	-77,27%	-77,82%	-81,97%
Despeses de personal activats	18,43%	18,31%	20,05%
Serveis exteriors	-75,57%	-78,68%	-82,03%
Altres resultats d'explotació	25,61%	19,50%	19,01%
Despesa operativa neta	-108,80%	-119,47%	-124,93%
Tributs	-21,34%	-50,43%	-52,77%
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>309,03%</b>	<b>277,21%</b>	<b>291,52%</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	-9,50%	-10,55%	-8,60%
Amortitzacions i provisions	-110,53%	-113,35%	-113,36%
<b>Benefici d'explotació •EBIT</b>	<b>189,01%</b>	<b>153,31%</b>	<b>169,56%</b>
<b>Resultat de societats per el metode de participació</b>	<b>-1,00%</b>	<b>14,07%</b>	<b>6,26%</b>
Ingrés financer	32,56%	28,75%	24,93%
Despesa financera	-58,38%	-56,19%	-62,44%
Resultat financer	-25,82%	-27,44%	-37,51%
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>162,19%</b>	<b>139,93%</b>	<b>138,32%</b>
Impost de societats	-49,27%	-29,99%	-26,37%
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>112,92%</b>	<b>109,94%</b>	<b>111,94%</b>
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats discontinuades</b>	<b>-0,90%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>-1,90%</b>
Participacions no dominants	-12,02%	-9,44%	-10,04%
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Compte de Pèrdues i Guanys del Grup Endesa S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	20.899	17.579	20.158
Aprovisionaments	-14.821	-11.573	-14.252
<b>Marge Brut</b>	<b>6.078</b>	<b>6.006</b>	<b>5.906</b>
Despeses de personal	-916	-1.147	-1.022
Despeses de personal activats	320	275	295
Altres despeses d'explotació	-1204	-1351	-1.338
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>4.278</b>	<b>3.783</b>	<b>3.841</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobrar	-2197	-1787	-3243
Amortitzacions i provisions	-125	-110	-210
<b>Benefici d'explotació • EBIT</b>	<b>1.956</b>	<b>1.886</b>	<b>388</b>
<b>Resultat de societats per el metode de participació</b>	<b>-31</b>	<b>-134</b>	<b>-184</b>
Ingrés financer	157	40	28
Despesa financera	-177	-174	-212
Resultat financer	19	36	26
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>1.924</b>	<b>1.788</b>	<b>230</b>
Impost de societats	-467	-388	-50
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>1.457</b>	<b>1.400</b>	<b>180</b>
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>1.457</b>	<b>1.400</b>	<b>180</b>

## Percentatges Horitzontals i Verticals del Compte de Pèrdues i Guanys del

### Grup Endesa S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	103,68%	87,21%	100%
Aprovisionaments	103,99%	81,20%	100%
<b>Marge Brut</b>	<b>102,91%</b>	<b>101,69%</b>	<b>100%</b>
Despeses de personal	89,63%	112,23%	100%
Despeses de personal activats	108,47%	93,22%	100%
Altres despeses d'explotació	89,99%	100,97%	100%
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>111,38%</b>	<b>98,49%</b>	<b>100%</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	67,75%	55,10%	100%
Amortitzacions i provisions	59,52%	52,38%	100%
<b>Benefici d'explotació • EBIT</b>	<b>504,12%</b>	<b>486,08%</b>	<b>100%</b>
<b>Resultat de societats per el metode de participació</b>	<b>16,85%</b>	<b>72,83%</b>	<b>100%</b>
Ingrés financer	560,71%	142,86%	100%
Despesa financera	83,49%	82,08%	100%
Resultat financer	73,08%	138,46%	100%
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>836,52%</b>	<b>777,39%</b>	<b>100%</b>
Impost de societats	934,00%	776,00%	100%
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>809,44%</b>	<b>777,78%</b>	<b>100%</b>
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>809,44%</b>	<b>777,78%</b>	<b>100%</b>

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	1434%	1256%	11199%
Aprovisionaments	-1017%	-827%	-7918%
<b>Marge Brut</b>	<b>417%</b>	<b>429%</b>	<b>3281%</b>
Despeses de personal	-63%	-82%	-568%
Despeses de personal activats	22%	20%	164%
Altres despeses d'explotació	-83%	-97%	-743%
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>294%</b>	<b>270%</b>	<b>2134%</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	-151%	-128%	-1802%
Amortitzacions i provisions	-9%	-8%	-117%
<b>Benefici d'explotació • EBIT</b>	<b>134%</b>	<b>135%</b>	<b>216%</b>
<b>Resultat de societats per el metode de participació</b>	<b>-2%</b>	<b>-10%</b>	<b>-102%</b>
Ingrés financer	11%	3%	16%
Despesa financera	-12%	-12%	-118%
Resultat financer	1%	3%	14%
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>132%</b>	<b>128%</b>	<b>128%</b>
Impost de societats	-32%	-28%	-28%
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Estats de Fluxos d'Efectiu del Grup Iberdrola S.A.

<b>A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>1. Resultat de l'exercici abans d'impostos</b>	<b>6.256</b>	<b>5.028</b>	<b>4.733</b>
<b>2. Ajustaments del resultat</b>	<b>5.820</b>	<b>4.899</b>	<b>5.550</b>
<b>3. Canvis en el capital corrent</b>	<b>-2.728</b>	<b>-256</b>	<b>-1.808</b>
a) Deutors comercials i altres passius corrents	-4.707	-696	-963
b) Existències	52	46	-345
c) Creditors comercials i altres passius corrents	1.927	394	-500
<b>4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació</b>	<b>-1.242</b>	<b>-1.324</b>	<b>-1.361</b>
a) Impostos per guanys	-832	-843	-796
b) Dividends cobrats	49	57	60
c) Pagaments/Cobrament d'Interessos	-459	-538	-625
<b>5. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'explotació (1+2+3+4)</b>	<b>8.106</b>	<b>8.347</b>	<b>7.114</b>
<b>B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>6. Pagaments per inversions</b>	<b>-9.988</b>	<b>-8.148</b>	<b>-7.783</b>
a) Empreses del grup i associades	-739	-450	-205
b) Immobilitzat intangible	-591	-446	-411
c) Immobilitzat material	-6.327	-5.405	-5.169
d) Inversions immobiliàries	-3	-2	-3
e) Altres actius	-2.328	-1.845	-1.995
<b>7. Cobraments per desinversió</b>	<b>500</b>	<b>1.504</b>	<b>401</b>
a) Empreses del grup i associades	8	8	12
b) Immobilitzat intangible	33	25	49
c) Immobilitzat material	21	114	
d) Inversions immobiliàries	305	235	340
e) Altres actius	133	1.122	
<b>8. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'inversió (6+7)</b>	<b>-9.488</b>	<b>-6.644</b>	<b>-7.382</b>
<b>C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>9. Cobraments i pagaments d'instruments de patrimoni</b>	<b>-2.696</b>	<b>-3.422</b>	<b>-1.912</b>
<b>10. Cobraments i pagaments d'instruments de passiu financer</b>	<b>4.659</b>	<b>3.678</b>	<b>3.860</b>
a) Emissió	13.448	15.245	19.984
b) Devolució i amortització de deute i obligacions	-8.789	-11.567	-16.124
<b>11. Pagaments per dividendes i remuneració d'altres instruments de patrimoni</b>	<b>-94</b>	<b>-327</b>	<b>-57</b>
<b>12. Fluxos nets d'efectiu de les activitats de finançament (9+10+11)</b>	<b>1.869</b>	<b>-71</b>	<b>1.891</b>
<b>Efecte de les variacions del tipus de canvi</b>	<b>119</b>	<b>-318</b>	<b>56</b>
<b>Fluxos Totals de Caixa Nets de l'exercici</b>	<b>606</b>	<b>1314</b>	<b>-688</b>
<b>Efectiu i Equivalents a l'inici de l'exercici</b>	<b>3427</b>	<b>2113</b>	<b>2801</b>
<b>Efectiu i Equivalents al final de l'exercici</b>	<b>4033</b>	<b>3427</b>	<b>2113</b>

## Estats de Fluxos d'Efectiu del Grup Endesa S.A.

<b>A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>1. Resultat de l'exercici abans d'impostos</b>	<b>1.924</b>	<b>1.788</b>	<b>230</b>
<b>2. Ajustaments del resultat</b>	<b>2.410</b>	<b>2.153</b>	<b>3.981</b>
<b>3. Canvis en el capital corrent</b>	<b>-1.000</b>	<b>-413</b>	<b>-230</b>
a) Deutors comercials i altres passius corrents	-2.291	31	-157
b) Existències	-457	-225	-296
c) Creditors comercials i altres passius corrents	1.748	-219	223
<b>4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació</b>	<b>-713</b>	<b>-577</b>	<b>-800</b>
a) Impostos per guanys	-346	-229	-440
b) Dividends cobrats	38	28	26
c) Pagaments/Cobrament d'Interessos	-405	-376	-386
<b>5. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'explotació (1+2+3+4)</b>	<b>2.621</b>	<b>2.951</b>	<b>3.181</b>
<b>B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>			
<b>6. Pagaments per inversions</b>	<b>-3.302</b>	<b>-1.990</b>	<b>-2.136</b>
a) Empreses del grup i associades	-96	-17	37
b) Immobilitzat intangible	-694	-568	-607
c) Immobilitzat material	-1.388	-1.136	-1.214
d) Inversions immobiliàries	-3	-3	-1
e) Altres actius	-1.121	-266	-351
<b>7. Cobraments per desinversió</b>	<b>191</b>	<b>176</b>	<b>231</b>
a) Empreses del grup i associades	-	21	-
b) Immobilitzat intangible	28	16	31
c) Immobilitzat material	56	33	63
d) Inversions immobiliàries	-	-	-
e) Altres actius	107	106	137
<b>8. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'inversió (6+7)</b>	<b>-3.111</b>	<b>-1.814</b>	<b>-1.905</b>
<b>C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>			
<b>9. Cobraments i pagaments d'instruments de patrimoni</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
<b>10. Cobraments i pagaments d'instruments de passiu financer</b>	<b>1.403</b>	<b>268</b>	<b>473</b>
a) Emissió	1.425	843	670
b) Devolució i amortització de deute i obligacions	-22	-575	-197
<b>11. Pagaments per dividends i remuneració d'altres instruments de patrimoni</b>	<b>-2.141</b>	<b>-1.572</b>	<b>-1.520</b>
<b>12. Fluxos nets d'efectiu de les activitats de finançament (9+10+11)</b>	<b>-736</b>	<b>-1.300</b>	<b>-1.037</b>
<b>Efecte de les variacions del tipus de canvi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fluxos Totals de Caixa Nets de l'exercici</b>	<b>300</b>	<b>180</b>	<b>-21</b>
<b>Efectiu i Equivalents a l'inici de l'exercici</b>	<b>403</b>	<b>223</b>	<b>244</b>
<b>Efectiu i Equivalents al final de l'exercici</b>	<b>703</b>	<b>403</b>	<b>223</b>

## Rendibilitats dels grups empresaria

	2021	2020	2019		2021	2020	2019
BAIT (Benefici Abans d'interessos i impostos)	3.885	3.611	3.466	BAIT (Benefici Abans d'interessos i impostos)	1.457	1.400	180
INCN (Import Net de la Xifra de Negocis)	39.114	33.145	36.438	INCN (Import Net de la Xifra de Negocis)	20.899	17.579	20.158
AT (Total Actiu)	141.752	122.510	122.369	AT (Total Actiu)	39.968	32.062	31.981
<b>(ROA) Rendibilitat Econòmica</b>	<b>2,74%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,83%</b>	<b>(ROA) Rendibilitat Econòmica</b>	<b>3,65%</b>	<b>4,37%</b>	<b>0,56%</b>
Marge econòmic	9,93%	10,89%	9,51%	Marge econòmic	6,97%	7,96%	0,89%
Rotació d'actius	0,28	0,27	0,30	Rotació d'actius	0,52	0,55	0,63
	2021	2020	2019		2021	2020	2019
BAT (Benefici Abans d'impostos)	6.301	5.053	4.794	BAT (Benefici Abans d'impostos)	1.924	1.788	230
Interessos	-2.268	-2.029	-2.164	Interessos	-177	-174	-212
PT (Total Passiu)	85.626	75.300	75.174	PT (Total Passiu)	34.424	24.597	24.144
Pnet (Patrimoni Net)	56.126	47.218	47.195	Pnet (Patrimoni Net)	5.544	7.465	7.837
<b>Rendibilitat financera</b>	<b>11,23%</b>	<b>10,70%</b>	<b>10,16%</b>	<b>Rendibilitat financera</b>	<b>34,70%</b>	<b>23,95%</b>	<b>2,93%</b>
Ki (Cost mig del Deute)	-2,65%	-2,69%	-2,88%	Ki (Cost mig del Deute)	-0,51%	-0,71%	-0,88%
Marge Financer	5,39%	5,64%	5,71%	Marge Financer	4,16%	5,07%	1,44%

FORMULARI	
<b>(ROA) Rendibilitat Econòmica</b>	<b>BAIT/AT</b>
Marge econòmic	<b>BAIT/INCN</b>
Rotació d'actius	<b>INCN/AT</b>
FORMULARI	
<b>(ROE) Rendibilitat Financera</b>	<b>BAT/Pnet</b>
Marge financer	<b>ROA-Ki</b>
Ki (Cost mig del Deute)	<b>Int/PT</b>

## Ràtios dels grups empresarials

	2021	2020	2019
Pnet (Patrimoni Net)	56.126	47.218	47.195
PT (Passiu Total)	85.626	75.300	75.174
PC (Passiu Corrent)	24.354	17.931	19.131
PNC (Passiu No Corrent)	61.272	57.369	56.043
AT (Actiu Total)	141.752	122.510	122.369
AC (Actiu Corrent)	22.383	14.972	13.558
ANC (Actiu No Corrent)	119.369	107.546	108.811
Disponible	4.033	3.427	2.113
Realitzable	15.444	8.842	8.597
<b>Ràtios d'Endeutament</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Palanquejament	1,53	1,59	1,59
Solvència a llarg termini	1,66	1,63	1,63
Ràtio d'Endeutament a curt termini	1,09	1,21	1,19
Ràtio de Qualitat del Deute	0,43	0,38	0,41
Ràtio d'Autonomia Financera	0,66	0,63	0,63
Ràtio de Consistència	1,95	1,87	1,94
Ràtio d'Estabilitat	1,02	1,03	1,05
<b>Ràtios de Liquiditat</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ràtio de Liquiditat	0,92	0,83	0,71
Fons de Maniobra	-0,01	-0,02	-0,05
Ràtio de Tresoreria	0,80	0,68	0,56

	2021	2020	2019
Pnet (Patrimoni Net)	5.544	7.465	7.837
PT (Passiu Total)	34.424	24.597	24.144
PC (Passiu Corrent)	15.822	8.555	8.465
PNC (Passiu No Corrent)	18.602	16.042	15.679
AT (Actiu Total)	39.968	32.062	31.981
AC (Actiu Corrent)	11.652	6.234	6.100
ANC (Actiu No Corrent)	28.316	25.828	25.881
Disponible	703	403	223
Realitzable	9.606	4.754	4.700
<b>Ràtios d'Endeutament</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Palanquejament	6,21	3,29	3,08
Solvència a llarg termini	1,16	1,30	1,32
Ràtio d'Endeutament a curt termini	3,36	2,15	2,00
Ràtio de Qualitat del Deute	2,85	1,15	1,08
Ràtio d'Autonomia Financera	0,16	0,30	0,32
Ràtio de Consistència	1,52	1,61	1,65
Ràtio d'Estabilitat	1,17	1,10	1,10
<b>Ràtios de Liquiditat</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ràtio de Liquiditat	0,74	0,73	0,72
Fons de Maniobra	-0,10	-0,07	-0,07
Ràtio de Tresoreria	0,65	0,60	0,58

Ràtios d'Endeutament	FORMULARI
Palanquejament	PT/Pnet
Solvència a llarg termini	AT/PT
Ràtio d'Endeutament a curt termini	PNC/Pnet
Ràtio de Qualitat del Deute	PC/Pnet
Ràtio d'Autonomia Financera	Pnet/PT
Ràtio de Consistència	ANC/PNC
Ràtio d'Estabilitat	ANC/(Pnet+ PNC)
Ràtios de Liquiditat	FORMULARI
Ràtio de Liquiditat	AC/PC
Fons de Maniobra	(AC-PC)/AT
Ràtio de Tresoreria	(Disp+Real)/PC

## 7. Annexos

### ÍNDEX ANNEXOS

BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT DEL GRUP IBERDROLA, S.A.....	2
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DE L'ACTIU DEL GRUP IBERDROLA S.A.....	3
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DEL PASSIU I PATRIMONI NET DEL GRUP IBERDROLA, S.A. .....	4
BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT DEL GRUP ENDESA, S.A. ....	5
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DE L'ACTIU DEL GRUP ENDESA, S.A.....	6
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DEL PASSIU I PATRIMONI NET DEL GRUP ENDESA, S.A...7	
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS DEL GRUP IBERDROLA, S.A.....	8
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS DEL GRUP IBERDROLA, S.A.....	9
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS DEL GRUP ENDESA, S.A.....	10
PERCENTATGES HORIZONTALS I VERTICALS DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS DEL GRUP ENDESA, S.A.....	11
ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU DEL GRUP IBERDROLA, S.A.....	12
ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU DEL GRUP ENDESA, S.A.....	13
RENDIBILITATS DELS GRUPS EMPRESARIALS.....	14
RÀTIOS DELS GRUPS EMPRESARIALS.....	15

## Balanç de situació consolidat del Grup Iberdrola, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019	En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>19.909</b>	<b>18.222</b>	<b>20.368</b>	<b>De la societat dominant</b>	<b>40.479</b>	<b>35.412</b>	<b>37.678</b>
Fons de comerç	8.312	7.613	8.153	Capital subscrit	4.775	4.762	4.711
Altres actius intangibles	11.597	10.609	12.215	Ajustos per canvi de valor	547	-242	-544
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>310</b>	<b>301</b>	<b>342</b>	Altres reserves	35.911	34.420	33.522
<b>Propietat, planta i equip</b>	<b>79.981</b>	<b>71.779</b>	<b>71.289</b>	Accions pròpies en cartera	-1.860	-1.985	-1.436
Propietat, planta i equip en explotació	70.919	64.879	63.448	Diferències de conversió	-2.779	-5.154	-2.101
Propietat, planta i equip en curs	9.062	6.900	7.841	Resultat net del període	3.885	3.611	3.466
<b>Actiu per drets d'ús</b>	<b>2.260</b>	<b>1.974</b>	<b>1.782</b>	<b>De participacions no dominants</b>	<b>15.647</b>	<b>11.806</b>	<b>9.517</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>6.499</b>	<b>5.461</b>	<b>5.819</b>	<b>PATRIMONI NET</b>	<b>56.126</b>	<b>47.218</b>	<b>47.195</b>
Participacions comptabilitzades pel mètode de participació	1.058	1.145	1.957	<b>Subvencions de capital</b>	<b>1.261</b>	<b>1.240</b>	<b>1.399</b>
Cartera de valors no corrents	25	38	86	<b>Instal·lacions cedides i finançades per tercers</b>	<b>5.424</b>	<b>5.043</b>	<b>4.987</b>
Altres inversions financeres no corrents	3.995	2.909	3.020	<b>Provisions no corrents</b>	<b>5.330</b>	<b>5.836</b>	<b>5.990</b>
Instruments financers derivats	1.421	1.369	756	Provisions per a pensions i obligacions semblants.	1.592	2.318	2.661
<b>Deutors comercials i altres actius no corrents</b>	<b>3.764</b>	<b>3.161</b>	<b>2.851</b>	Altres provisions	3.738	3.518	3.329
<b>Actius per impostos corrents</b>	<b>729</b>	<b>666</b>	<b>666</b>	<b>Passius financers no corrents</b>	<b>37.175</b>	<b>35.096</b>	<b>33.639</b>
<b>Impostos diferits actius</b>	<b>5.917</b>	<b>5.982</b>	<b>5.694</b>	Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	31.179	30.354	30.126
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>119.369</b>	<b>107.546</b>	<b>108.811</b>	Instruments de capital amb característiques de passiu financer	525	334	193
Actius mantinguts per a la seva alienació	124	-	-	Instruments financers derivats	1.673	991	471
<b>Combustible nuclear</b>	<b>267</b>	<b>260</b>	<b>306</b>	Arrendaments	2.253	1.927	1.614
<b>Existències</b>	<b>2.639</b>	<b>2.443</b>	<b>2.542</b>	Altres passius financers no corrents	1.545	1.510	1.235
<b>Deutors comercials i altres actius corrents</b>	<b>10.956</b>	<b>7.664</b>	<b>7.499</b>	<b>Altres passius no corrents</b>	<b>418</b>	<b>262</b>	<b>408</b>
Actius per impostos corrents	367	564	318	<b>Passius per impostos corrents</b>	<b>300</b>	<b>285</b>	<b>261</b>
Altres comptes a cobrar a Administracions Públiques	2.406	623	507	<b>Impostos diferits passius</b>	<b>11.364</b>	<b>9.607</b>	<b>9.359</b>
Deutors comercials i altres actius corrents	8.183	6.477	6.674	<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>61.272</b>	<b>57.369</b>	<b>56.043</b>
<b>Inversions financeres corrents</b>	<b>4.364</b>	<b>1.178</b>	<b>1.098</b>	<b>Provisions corrents</b>	<b>789</b>	<b>579</b>	<b>660</b>
Altres inversions financeres corrents	1.533	578	693	Provisions per a pensions i obligacions similars	27	223	25
Instruments financers derivats	2.831	600	405	Altres provisions	762	556	635
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>4.033</b>	<b>3.427</b>	<b>2.113</b>	<b>Passius financers corrents</b>	<b>21.297</b>	<b>15.470</b>	<b>16.534</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>22.383</b>	<b>14.972</b>	<b>13.558</b>	Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	9.984	7.703	8.800
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>141.752</b>	<b>122.510</b>	<b>122.369</b>	Instruments de capital amb característiques de passiu financer	100	57	22
				Instruments financers derivats	2.111	297	478
				Arrendaments	158	131	153
				Creditors comercials	5.964	5.138	5.098
				Altres passius financers corrents	2.980	2.144	1.983
				<b>Altres passius corrents</b>	<b>2.268</b>	<b>1.882</b>	<b>1.937</b>
				Passius per impostos corrents	227	178	243
				Altres comptes a pagar a Administracions Públiques	1.205	1.226	1.020
				Altres passius corrents	836	478	674
				<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>24.354</b>	<b>17.931</b>	<b>19.131</b>
				<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>141.752</b>	<b>122.518</b>	<b>122.369</b>

### Percentatges Horitzontals i Verticals de l'Actiu del Grup Iberdrola, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>97,75%</b>	<b>89,46%</b>	<b>100%</b>
Fons de comerç	101,95%	93,38%	100%
Altres actius intangibles	94,94%	86,85%	100%
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>90,64%</b>	<b>88,01%</b>	<b>100%</b>
<b>Propietat, planta i equip</b>	<b>112,19%</b>	<b>100,69%</b>	<b>100%</b>
Propietat, planta i equip en explotació	111,77%	102,26%	100%
Propietat, planta i equip en curs	115,57%	88,00%	100%
<b>Actiu per drets d'ús</b>	<b>126,82%</b>	<b>110,77%</b>	<b>100%</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>111,69%</b>	<b>93,85%</b>	<b>100%</b>
Participacions comptabilitzades pel mètode de participació	54,06%	58,51%	100%
Cartera de valors no corrents	29,07%	44,19%	100%
Altres inversions financeres no corrents	132,28%	96,32%	100%
Instruments financers derivats	187,96%	181,08%	100%
<b>Deutors comercials i altres actius no corrents</b>	<b>132,02%</b>	<b>110,87%</b>	<b>100%</b>
<b>Actius per impostos corrents</b>	<b>109,46%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>
<b>Impostos diferits actius</b>	<b>103,92%</b>	<b>105,06%</b>	<b>100%</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>109,70%</b>	<b>98,84%</b>	<b>100%</b>
Actius mantinguts per a la seva alienació	-	-	-
<b>Combustible nuclear</b>	<b>87,25%</b>	<b>84,97%</b>	<b>100%</b>
<b>Existències</b>	<b>103,82%</b>	<b>96,11%</b>	<b>100%</b>
<b>Deutors comercials i altres actius corrents</b>	<b>146,10%</b>	<b>102,20%</b>	<b>100%</b>
Actius per impostos corrents	115,41%	177,36%	100%
Altres comptes a cobrar a Administracions Públiques	474,56%	122,88%	100%
Deutors comercials i altres actius corrents	122,61%	97,05%	100%
<b>Inversions financeres corrents</b>	<b>397,45%</b>	<b>107,29%</b>	<b>100%</b>
Altres inversions financeres corrents	221,21%	83,41%	100%
Instruments financers derivats	699,01%	148,15%	100%
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>190,87%</b>	<b>162,19%</b>	<b>100%</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>165,09%</b>	<b>110,43%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>115,84%</b>	<b>100,12%</b>	<b>100%</b>

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>14,04%</b>	<b>14,87%</b>	<b>16,64%</b>
Fons de comerç	5,86%	6,21%	6,66%
Altres actius intangibles	8,18%	8,66%	9,98%
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,28%</b>
<b>Propietat, planta i equip</b>	<b>56,42%</b>	<b>58,59%</b>	<b>58,26%</b>
Propietat, planta i equip en explotació	50,03%	52,96%	51,85%
Propietat, planta i equip en curs	6,39%	5,63%	6,41%
<b>Actiu per drets d'ús</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,61%</b>	<b>1,46%</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>4,58%</b>	<b>4,46%</b>	<b>4,76%</b>
Participacions comptabilitzades pel mètode de participació	0,75%	0,93%	1,60%
Cartera de valors no corrents	0,02%	0,03%	0,07%
Altres inversions financeres no corrents	2,82%	2,37%	2,47%
Instruments financers derivats	1,00%	1,12%	0,62%
<b>Deutors comercials i altres actius no corrents</b>	<b>2,66%</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,33%</b>
<b>Actius per impostos corrents</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,54%</b>
<b>Impostos diferits actius</b>	<b>4,17%</b>	<b>4,88%</b>	<b>4,65%</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>84,21%</b>	<b>87,79%</b>	<b>88,92%</b>
Actius mantinguts per a la seva alienació	0,09%	-	-
<b>Combustible nuclear</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,25%</b>
<b>Existències</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,99%</b>	<b>2,08%</b>
<b>Deutors comercials i altres actius corrents</b>	<b>7,73%</b>	<b>6,26%</b>	<b>6,13%</b>
Actius per impostos corrents	0,26%	0,46%	0,26%
Altres comptes a cobrar a Administracions Públiques	1,70%	0,51%	0,41%
Deutors comercials i altres actius corrents	5,77%	5,29%	5,45%
<b>Inversions financeres corrents</b>	<b>3,08%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,90%</b>
Altres inversions financeres corrents	1,08%	0,47%	0,57%
Instruments financers derivats	2,00%	0,49%	0,33%
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>2,85%</b>	<b>2,80%</b>	<b>1,73%</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>15,79%</b>	<b>12,22%</b>	<b>11,08%</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Percentatges Horitzontals i Verticals del Passiu i Patrimoni Net del Grup Iberdrola, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>107,43%</b>	<b>93,99%</b>	<b>100%</b>
Capital subscrit	101,36%	101,08%	100%
Ajustos per canvi de valor	-100,55%	44,49%	100%
Altres reserves	107,13%	102,68%	100%
Accions pròpies en cartera	129,53%	138,23%	100%
Diferències de conversió	132,27%	245,31%	100%
Resultat net del període	112,09%	104,18%	100%
<b>De participacions no dominants</b>	<b>164,41%</b>	<b>124,05%</b>	<b>100%</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>118,92%</b>	<b>100,05%</b>	<b>100%</b>
<b>Subvencions de capital</b>	<b>90,14%</b>	<b>88,63%</b>	<b>100%</b>
<b>Instal·lacions cedides i finançades per tercers</b>	<b>108,76%</b>	<b>101,12%</b>	<b>100%</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>88,98%</b>	<b>97,43%</b>	<b>100%</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants.	59,83%	87,11%	100%
Altres provisions	112,29%	105,68%	100%
<b>Passius financers no corrents</b>	<b>110,51%</b>	<b>104,33%</b>	<b>100%</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociable	103,50%	100,76%	100%
Instrument de capital amb característiques de passiu financer	272,02%	173,06%	100%
Instrument financers derivats	355,20%	210,40%	100%
Arrendaments	139,59%	119,39%	100%
Altres passius financers no corrents	125,10%	122,27%	100%
<b>Altres passius no corrents</b>	<b>102,45%</b>	<b>64,22%</b>	<b>100%</b>
<b>Passius per impostos corrents</b>	<b>114,94%</b>	<b>109,20%</b>	<b>100%</b>
<b>Impostos diferits passius</b>	<b>121,42%</b>	<b>102,65%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>109,33%</b>	<b>102,37%</b>	<b>100%</b>
<b>Provisions corrents</b>	<b>119,55%</b>	<b>87,73%</b>	<b>100%</b>
Provisions per a pensions i obligacions similars	108,00%	892,00%	100%
Altres provisions	120,00%	87,56%	100%
<b>Passius financers corrents</b>	<b>128,81%</b>	<b>93,56%</b>	<b>100%</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociable	113,45%	87,53%	100%
Instrument de capital amb característiques de passiu financer	454,55%	259,09%	100%
Instrument financers derivats	441,63%	62,13%	100%
Arrendaments	103,27%	85,62%	100%
Creditors comercials	116,99%	100,78%	100%
Altres passius financers corrents	150,28%	108,12%	100%
<b>Altres passius corrents</b>	<b>117,09%</b>	<b>97,16%</b>	<b>100%</b>
Passius per impostos corrents	93,42%	73,25%	100%
Altres comptes a pagar a Administracions Públiques	118,14%	120,20%	100%
Altres passius corrents	124,04%	70,92%	100%
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>127,30%</b>	<b>93,73%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>115,84%</b>	<b>100,12%</b>	<b>100%</b>

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>28,56%</b>	<b>28,90%</b>	<b>30,79%</b>
Capital subscrit	3,37%	3,89%	3,85%
Ajustos per canvi de valor	0,39%	-0,20%	-0,44%
Altres reserves	25,33%	28,09%	27,39%
Accions pròpies en cartera	-1,31%	-1,62%	-1,17%
Diferències de conversió	-1,96%	-4,21%	-1,72%
Resultat net del període	2,74%	2,95%	2,83%
<b>De participacions no dominants</b>	<b>11,04%</b>	<b>9,64%</b>	<b>7,78%</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>39,59%</b>	<b>38,54%</b>	<b>38,57%</b>
<b>Subvencions de capital</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,14%</b>
<b>Instal·lacions cedides i finançades per tercers</b>	<b>3,83%</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,08%</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>3,76%</b>	<b>4,76%</b>	<b>4,90%</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants.	1,12%	1,89%	2,17%
Altres provisions	2,64%	2,87%	2,72%
<b>Passius financers no corrents</b>	<b>26,23%</b>	<b>28,65%</b>	<b>27,49%</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	22,00%	24,78%	24,62%
Instrument de capital amb característiques de passiu financer	0,37%	0,27%	0,16%
Instrument financers derivats	1,18%	0,81%	0,38%
Arrendaments	1,59%	1,57%	1,32%
Altres passius financers no corrents	1,09%	1,23%	1,01%
<b>Altres passius no corrents</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,33%</b>
<b>Passius per impostos corrents</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,21%</b>
<b>Impostos diferits passius</b>	<b>8,02%</b>	<b>7,84%</b>	<b>7,65%</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>43,22%</b>	<b>46,82%</b>	<b>45,80%</b>
<b>Provisions corrents</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,54%</b>
Provisions per a pensions i obligacions similars	0,02%	0,18%	0,02%
Altres provisions	0,54%	0,45%	0,52%
<b>Passius financers corrents</b>	<b>15,02%</b>	<b>12,63%</b>	<b>13,51%</b>
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables	7,04%	6,29%	7,19%
Instrument de capital amb característiques de passiu financer	0,07%	0,05%	0,02%
Instrument financers derivats	1,49%	0,24%	0,39%
Arrendaments	0,11%	0,11%	0,13%
Creditors comercials	4,21%	4,19%	4,17%
Altres passius financers corrents	2,10%	1,75%	1,62%
<b>Altres passius corrents</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,58%</b>
Passius per impostos corrents	0,16%	0,15%	0,20%
Altres comptes a pagar a Administracions Públiques	0,85%	1,00%	0,83%
Altres passius corrents	0,59%	0,39%	0,55%
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>17,18%</b>	<b>14,64%</b>	<b>15,63%</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Balanç de situació consolidat del Grup Endesa, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>1.542</b>	<b>1.399</b>	<b>1.375</b>
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>61</b>
Fons de Comerç	462	462	462
<b>Immobilitzat Material</b>	<b>22.097</b>	<b>21.354</b>	<b>21.329</b>
<b>Inversions en Empreses del grup i associades a ll/t</b>	<b>180</b>	<b>217</b>	<b>232</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>1.618</b>	<b>947</b>	<b>908</b>
<b>Actius per impostos Diferits</b>	<b>2.362</b>	<b>1.391</b>	<b>1.514</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>28.316</b>	<b>25.828</b>	<b>25.881</b>
<b>Existències</b>	<b>1.343</b>	<b>1.077</b>	<b>1.177</b>
<b>Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>	<b>5.388</b>	<b>3.356</b>	<b>3.485</b>
Clients per vendes i prestacions de serveis	5.024	2.808	3.194
Actius per impost sobre societats Corrent	76	426	291
Actius per altres impostos	288	122	-
<b>Actius financers corrents</b>	<b>1.817</b>	<b>931</b>	<b>1.215</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>2.401</b>	<b>467</b>	<b>-</b>
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>703</b>	<b>403</b>	<b>223</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>11.652</b>	<b>6.234</b>	<b>6.100</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>39.968</b>	<b>32.062</b>	<b>31.981</b>

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>5.380</b>	<b>7.315</b>	<b>7.688</b>
Capital subscrit	1.271	1.271	1.271
Prima d'emissió i Reserves	4.761	5.467	6.928
Accions pròpies en cartera	-3	-2	-
Resultat net del període	1.436	1.394	171
Dividend a compte	-527	-741	-741
Ajustos per canvis de Valor	-1.577	-74	59
<b>De participacions no dominants</b>	<b>164</b>	<b>150</b>	<b>149</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>5.544</b>	<b>7.465</b>	<b>7.837</b>
<b>Ingressos Diferits</b>	<b>4.538</b>	<b>4.517</b>	<b>4.576</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>3.984</b>	<b>3.704</b>	<b>3.686</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants	659	701	1.148
Altres provisions	3.325	3.003	2.538
<b>Deute financer no Corrent</b>	<b>7.211</b>	<b>5.937</b>	<b>5.652</b>
<b>Altres passius no Corrents</b>	<b>1.383</b>	<b>831</b>	<b>678</b>
<b>Passius per impostos diferits</b>	<b>1.486</b>	<b>1.053</b>	<b>1.087</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>18.602</b>	<b>16.042</b>	<b>15.679</b>
<b>Provisions corrents</b>	<b>881</b>	<b>751</b>	<b>576</b>
<b>Deute financer Corrent</b>	<b>3.167</b>	<b>1.372</b>	<b>955</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>4.918</b>	<b>429</b>	<b>-</b>
<b>Creditors Comercials y Altres Passius Corrents</b>	<b>6.856</b>	<b>6.003</b>	<b>6.934</b>
Proveïdors i Altres creditors	6.523	5.491	6.549
Passius per impostos corrents	333	512	385
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>15.822</b>	<b>8.555</b>	<b>8.465</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>39.968</b>	<b>32.062</b>	<b>31.981</b>

## Percentatges Horitzontals i Verticals de l'Actiu del Grup Endesa, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>112,15%</b>	<b>101,75%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>90,16%</b>	<b>95,08%</b>	<b>100,00%</b>
Fons de Comerç	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Immobilitzat Material</b>	<b>103,60%</b>	<b>100,12%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Inversions en Empreses del grup i associades a ll/t</b>	<b>77,59%</b>	<b>93,53%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>178,19%</b>	<b>104,30%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Actius per Impostos Diferits</b>	<b>156,01%</b>	<b>91,88%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>109,41%</b>	<b>99,80%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Existències</b>	<b>114,10%</b>	<b>91,50%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>	<b>154,61%</b>	<b>96,30%</b>	<b>100,00%</b>
Clients per vendes i prestacions de serveis	157,29%	87,91%	100,00%
Actius per impost sobre societats Corrent	26,12%	146,39%	100,00%
Actius per altres impostos	236,07%	-	-
<b>Actius financers corrents</b>	<b>149,55%</b>	<b>76,63%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>514,13%</b>	-	-
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>315,25%</b>	<b>180,72%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>191,02%</b>	<b>102,20%</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>124,97%</b>	<b>100,25%</b>	<b>100,00%</b>

En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>Actiu Intangible</b>	<b>3,86%</b>	<b>4,36%</b>	<b>4,30%</b>
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,19%</b>
Fons de Comerç	1,16%	1,44%	1,44%
<b>Immobilitzat Material</b>	<b>55,29%</b>	<b>66,60%</b>	<b>66,69%</b>
<b>Inversions en Empreses del grup i associades a ll/t</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,73%</b>
<b>Inversions financeres no corrents</b>	<b>4,05%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,84%</b>
<b>Actius per Impostos Diferits</b>	<b>5,91%</b>	<b>4,34%</b>	<b>4,73%</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>70,85%</b>	<b>80,56%</b>	<b>80,93%</b>
<b>Existències</b>	<b>3,36%</b>	<b>3,36%</b>	<b>3,68%</b>
<b>Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>	<b>13,48%</b>	<b>10,47%</b>	<b>10,90%</b>
Clients per vendes i prestacions de serveis	12,57%	8,76%	9,99%
Actius per impost sobre societats Corrent	0,19%	1,33%	0,91%
Actius per altres impostos	0,72%	0,38%	-
<b>Actius financers corrents</b>	<b>4,55%</b>	<b>2,90%</b>	<b>3,80%</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>6,01%</b>	<b>1,46%</b>	-
<b>Efectiu i altres mitjans equivalents</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,26%</b>	<b>0,70%</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>29,15%</b>	<b>19,44%</b>	<b>19,07%</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Percentatges Horitzontals i Verticals del Passiu i Patrimoni Net del Grup Endesa, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019	En milions d'euros	2021	2020	2019
<b>De la societat dominant</b>	<b>69,98%</b>	<b>95,15%</b>	<b>100%</b>	<b>De la societat dominant</b>	<b>13,46%</b>	<b>22,82%</b>	<b>24,04%</b>
Capital subscrit	100,00%	100,00%	100%	Capital subscrit	3,18%	3,96%	3,97%
Prima d'emissió i Reserves	68,72%	78,91%	100%	Prima d'emissió i Reserves	11,91%	17,05%	21,66%
Accions pròpies en cartera	150,00%	-	-	Accions pròpies en cartera	-0,01%	-0,01%	-
Resultat net del període	839,77%	815,20%	100%	Resultat net del període	3,59%	4,35%	0,53%
Dividend a compte	71,12%	100,00%	100%	Dividend a compte	-1,32%	-2,31%	-2,32%
Ajustos per canvis de Valor	-2672,88%	-125,42%	100%	Ajustos per canvis de Valor	-3,95%	-0,23%	0,18%
<b>De participacions no dominants</b>	<b>110,07%</b>	<b>100,67%</b>	<b>100%</b>	<b>De participacions no dominants</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,47%</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>70,74%</b>	<b>95,25%</b>	<b>100%</b>	<b>PATRIMONI NET</b>	<b>13,87%</b>	<b>23,28%</b>	<b>24,51%</b>
<b>Ingressos Diferits</b>	<b>99,17%</b>	<b>98,71%</b>	<b>100%</b>	<b>Ingressos Diferits</b>	<b>11,35%</b>	<b>14,09%</b>	<b>14,31%</b>
<b>Provisions no corrents</b>	<b>108,08%</b>	<b>100,49%</b>	<b>100%</b>	<b>Provisions no corrents</b>	<b>9,97%</b>	<b>11,55%</b>	<b>11,53%</b>
Provisions per a pensions i obligacions semblants	57,40%	61,06%	100%	Provisions per a pensions i obligacions semblants	1,65%	2,19%	3,59%
Altres provisions	131,01%	118,32%	100%	Altres provisions	8,32%	9,37%	7,94%
<b>Deute financer no Corrent</b>	<b>127,58%</b>	<b>105,04%</b>	<b>100%</b>	<b>Deute financer no Corrent</b>	<b>18,04%</b>	<b>18,52%</b>	<b>17,67%</b>
<b>Altres passius no Corrents</b>	<b>203,98%</b>	<b>122,57%</b>	<b>100%</b>	<b>Altres passius no Corrents</b>	<b>3,46%</b>	<b>2,59%</b>	<b>2,12%</b>
<b>Passius per impostos diferits</b>	<b>136,71%</b>	<b>96,87%</b>	<b>100%</b>	<b>Passius per impostos diferits</b>	<b>3,72%</b>	<b>3,28%</b>	<b>3,40%</b>
<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>118,64%</b>	<b>102,32%</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PASSIUS NO CORRENTS</b>	<b>46,54%</b>	<b>50,03%</b>	<b>49,03%</b>
<b>Provisions corrents</b>	<b>152,95%</b>	<b>130,38%</b>	<b>100%</b>	<b>Provisions corrents</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,34%</b>	<b>1,80%</b>
<b>Deute financer Corrent</b>	<b>331,62%</b>	<b>143,66%</b>	<b>100%</b>	<b>Deute financer Corrent</b>	<b>7,92%</b>	<b>4,28%</b>	<b>2,99%</b>
<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>1146,39%</b>	-	-	<b>Instruments Financers Derivats Corrents</b>	<b>12,30%</b>	<b>1,34%</b>	-
<b>Creditors Comercials y Altres Passius Corrents</b>	<b>98,88%</b>	<b>86,57%</b>	<b>100%</b>	<b>Creditors Comercials y Altres Passius Corrents</b>	<b>17,15%</b>	<b>18,72%</b>	<b>21,68%</b>
Proveïdors i Altres creditors	99,60%	83,84%	100%	Proveïdors i Altres creditors	16,32%	17,13%	20,48%
Passius per impostos corrents	86,49%	132,99%	100%	Passius per impostos corrents	0,83%	1,60%	1,20%
<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>186,91%</b>	<b>101,06%</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PASSIUS CORRENTS</b>	<b>39,59%</b>	<b>26,68%</b>	<b>26,47%</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>124,97%</b>	<b>100,25%</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>

### Compte de Pèrdues i Guanys del Grup Iberdrola, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	39.114	33.145	36.438
Aprovisionaments	-22.052	-17.000	-20.175
<b>Marge Brut</b>	<b>17.062</b>	<b>16.145</b>	<b>16.263</b>
Despeses de personal	-3.002	-2.810	-2.841
Despeses de personal activats	716	661	695
Serveis exteriors	-2.936	-2.841	-2.843
Altres resultats d'explotació	995	704	659
Despesa operativa neta	-4.227	-4.314	-4.330
Tributs	-829	-1.821	-1.829
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>12.006</b>	<b>10.010</b>	<b>10.104</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	-369	-381	-298
Amortitzacions i provisions	-4.294	-4.093	-3.929
<b>Benefici d'explotació • EBIT</b>	<b>7.343</b>	<b>5.536</b>	<b>5.877</b>
<b>Resultat de societats per el mètode de participació</b>	<b>-39</b>	<b>508</b>	<b>217</b>
Ingrés financer	1.265	1.038	864
Despesa financera	-2.268	-2.029	-2.164
Resultat financer	-1.003	-991	-1.300
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>6.301</b>	<b>5.053</b>	<b>4.794</b>
Impost de societats	-1.914	-1.083	-914
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>4.387</b>	<b>3.970</b>	<b>3.880</b>
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats discontinuades</b>	<b>-35</b>	<b>-18</b>	<b>-66</b>
Participacions no dominants	-467	-341	-348
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>3.885</b>	<b>3.611</b>	<b>3.466</b>

## Percentatges Horitzontals i Verticals del Compte de Pèrdues i Guanys del Grup Iberdrola, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	107,34%	90,96%	100%
Aprovisionaments	109,30%	84,26%	100%
<b>Marge Brut</b>	<b>104,91%</b>	<b>99,27%</b>	<b>100%</b>
Despeses de personal	105,67%	98,91%	100%
Despeses de personal activats	103,02%	95,11%	100%
Serveis exteriors	103,27%	99,93%	100%
Altres resultats d'explotació	150,99%	106,83%	100%
Despesa operativa neta	97,62%	99,63%	100%
Tributs	45,33%	99,56%	100%
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>118,82%</b>	<b>99,07%</b>	<b>100%</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	123,83%	127,85%	100%
Amortitzacions i provisions	109,29%	104,17%	100%
<b>Benefici d'explotació •EBIT</b>	<b>124,94%</b>	<b>94,20%</b>	<b>100%</b>
<b>Resultat de societats per el mètode de participació</b>	<b>-17,97%</b>	<b>234,10%</b>	<b>100%</b>
Ingrés financer	146,41%	120,14%	100%
Despesa financera	104,81%	93,76%	100%
Resultat financer	77,15%	76,23%	100%
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>131,44%</b>	<b>105,40%</b>	<b>100%</b>
Impost de societats	209,41%	118,49%	100%
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>113,07%</b>	<b>102,32%</b>	<b>100%</b>
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats discontinuades</b>	<b>53,03%</b>	<b>27,27%</b>	<b>100%</b>
Participacions no dominants	134,20%	97,99%	100%
<b>Be En milions d'euros</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Import net de la xifra de negocis	1006,80%	917,89%	1051,30%
Aprovisionaments	-567,62%	-470,78%	-582,08%
<b>Marge Brut</b>	<b>439,18%</b>	<b>447,11%</b>	<b>469,22%</b>
Despeses de personal	-77,27%	-77,82%	-81,97%
Despeses de personal activats	18,43%	18,31%	20,05%
Serveis exteriors	-75,57%	-78,68%	-82,03%
Altres resultats d'explotació	25,61%	19,50%	19,01%
Despesa operativa neta	-108,80%	-119,47%	-124,93%
Tributs	-21,34%	-50,43%	-52,77%
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>309,03%</b>	<b>277,21%</b>	<b>291,52%</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	-9,50%	-10,55%	-8,60%
Amortitzacions i provisions	-110,53%	-113,35%	-113,36%
<b>Benefici d'explotació •EBIT</b>	<b>189,01%</b>	<b>153,31%</b>	<b>169,56%</b>
<b>Resultat de societats per el mètode de participació</b>	<b>-1,00%</b>	<b>14,07%</b>	<b>6,26%</b>
Ingrés financer	32,56%	28,75%	24,93%
Despesa financera	-58,38%	-56,19%	-62,44%
Resultat financer	-25,82%	-27,44%	-37,51%
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>162,19%</b>	<b>139,93%</b>	<b>138,32%</b>
Impost de societats	-49,27%	-29,99%	-26,37%
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>112,92%</b>	<b>109,94%</b>	<b>111,94%</b>
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats discontinuades</b>	<b>-0,90%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>-1,90%</b>
Participacions no dominants	-12,02%	-9,44%	-10,04%
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Compte de Pèrdues i Guanys del Grup Endesa,S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	20.899	17.579	20.158
Aprovisionaments	-14.821	-11.573	-14.252
<b>Marge Brut</b>	<b>6.078</b>	<b>6.006</b>	<b>5.906</b>
Despeses de personal	-916	-1.147	-1.022
Despeses de personal activats	320	275	295
Altres despeses d'explotació	-1204	-1351	-1.338
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>4.278</b>	<b>3.783</b>	<b>3.841</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	-2197	-1787	-3243
Amortitzacions i provisions	-125	-110	-210
<b>Benefici d'explotació • EBIT</b>	<b>1.956</b>	<b>1.886</b>	<b>388</b>
<b>Resultat de societats per el metode de participació</b>	<b>-31</b>	<b>-134</b>	<b>-184</b>
Ingrés financer	157	40	28
Despesa financera	-177	-174	-212
Resultat financer	19	36	26
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>1.924</b>	<b>1.788</b>	<b>230</b>
Impost de societats	-467	-388	-50
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>1.457</b>	<b>1.400</b>	<b>180</b>
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>1.457</b>	<b>1.400</b>	<b>180</b>

## Percentatges Horitzontals i Verticals del Compte de Pèrdues i Guanys del

### Grup Endesa, S.A.

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	103,68%	87,21%	100%
Aprovisionaments	103,99%	81,20%	100%
<b>Marge Brut</b>	<b>102,91%</b>	<b>101,69%</b>	<b>100%</b>
Despeses de personal	89,63%	112,23%	100%
Despeses de personal activats	108,47%	93,22%	100%
Altres despeses d'explotació	89,99%	100,97%	100%
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>111,38%</b>	<b>98,49%</b>	<b>100%</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	67,75%	55,10%	100%
Amortitzacions i provisions	59,52%	52,38%	100%
<b>Benefici d'explotació • EBIT</b>	<b>504,12%</b>	<b>486,08%</b>	<b>100%</b>
<b>Resultat de societats per el mètode de participació</b>	<b>16,85%</b>	<b>72,83%</b>	<b>100%</b>
Ingrés financer	560,71%	142,86%	100%
Despesa financera	83,49%	82,08%	100%
Resultat financer	73,08%	138,46%	100%
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>836,52%</b>	<b>777,39%</b>	<b>100%</b>
Impost de societats	934,00%	776,00%	100%
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>809,44%</b>	<b>777,78%</b>	<b>100%</b>
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>809,44%</b>	<b>777,78%</b>	<b>100%</b>

En milions d'euros	2021	2020	2019
Import net de la xifra de negocis	1434%	1256%	11199%
Aprovisionaments	-1017%	-827%	-7918%
<b>Marge Brut</b>	<b>417%</b>	<b>429%</b>	<b>3281%</b>
Despeses de personal	-63%	-82%	-568%
Despeses de personal activats	22%	20%	164%
Altres despeses d'explotació	-83%	-97%	-743%
<b>Benefici Brut d'Explotació • EBITDA</b>	<b>294%</b>	<b>270%</b>	<b>2134%</b>
Correcció valorativa de deutors comercials i altres comptes a cobra	-151%	-128%	-1802%
Amortitzacions i provisions	-9%	-8%	-117%
<b>Benefici d'explotació • EBIT</b>	<b>134%</b>	<b>135%</b>	<b>216%</b>
<b>Resultat de societats per el mètode de participació</b>	<b>-2%</b>	<b>-10%</b>	<b>-102%</b>
Ingrés financer	11%	3%	16%
Despesa financera	-12%	-12%	-118%
Resultat financer	1%	3%	14%
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>132%</b>	<b>128%</b>	<b>128%</b>
Impost de societats	-32%	-28%	-28%
<b>Benefici net de l'exercici procedent d'activitats continuades</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Benefici net atribuït a la societat dominant</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Estats de Fluxos d'Efectiu del Grup Iberdrola, S.A.**

<b>A)FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>1. Resultat de l'exercici abans d'impostos</b>	<b>6.256</b>	<b>5.028</b>	<b>4.733</b>
<b>2.Ajustaments del resultat</b>	<b>5.820</b>	<b>4.899</b>	<b>5.550</b>
<b>3. Canvis en el capital corrent</b>	<b>-2.728</b>	<b>-256</b>	<b>-1.808</b>
a)Deutors comercials i altres passius corrents	-4.707	-696	-963
b) Existències	52	46	-345
c) Creditors comercials i altres passius corrents	1.927	394	-500
<b>4.Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació</b>	<b>-1.242</b>	<b>-1.324</b>	<b>-1.361</b>
a)Impostos per guanys	-832	-843	-796
b)Dividends cobrats	49	57	60
c)Pagaments/Cobrament d'Interessos	-459	-538	-625
<b>5. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'explotació (1+2+3+4)</b>	<b>8.106</b>	<b>8.347</b>	<b>7.114</b>
<b>B)FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>6.Pagaments per inversions</b>	<b>-9.988</b>	<b>-8.148</b>	<b>-7.783</b>
a)Empreses del grup i associades	-739	-450	-205
b)Immobilitzat intangible	-591	-446	-411
c)Immobilitzat material	-6.327	-5.405	-5.169
d)Inversions immobiliàries	-3	-2	-3
e)Altres actius	-2.328	-1.845	-1.995
<b>7.Cobraments per desinversió</b>	<b>500</b>	<b>1.504</b>	<b>401</b>
a)Empreses del grup i associades	8	8	12
b)Immobilitzat intangible	33	25	49
c)Immobilitzat material	21	114	
d)Inversions immobiliàries	305	235	340
e)Altres actius	133	1.122	
<b>8.Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'inversió (6+7)</b>	<b>-9.488</b>	<b>-6.644</b>	<b>-7.382</b>
<b>C)FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>9.Cobraments i pagaments d'instruments de patrimoni</b>	<b>-2.696</b>	<b>-3.422</b>	<b>-1.912</b>
<b>10.Cobraments i pagaments d'instruments de passiu financer</b>	<b>4.659</b>	<b>3.678</b>	<b>3.860</b>
a)Emissió	13.448	15.245	19.984
b)Devolució i amortització de deute i obligacions	-8.789	-11.567	-16.124
<b>11.Pagaments per dividendes i remuneració d'altres instruments de patrimoni</b>	<b>-94</b>	<b>-327</b>	<b>-57</b>
<b>12.Fluxos nets d'efectiu de les activitats de finançament (9+10+11)</b>	<b>1.869</b>	<b>-71</b>	<b>1.891</b>
<b>Efecte de les variacions del tipus de canvi</b>	<b>119</b>	<b>-318</b>	<b>56</b>
<b>Fluxos Totals de Caixa Nets de l'exercici</b>	<b>606</b>	<b>1314</b>	<b>-688</b>
<b>Efectiu i Equivalents a l'inici de l'exercici</b>	<b>3427</b>	<b>2113</b>	<b>2801</b>
<b>Efectiu i Equivalents al final de l'exercici</b>	<b>4033</b>	<b>3427</b>	<b>2113</b>

## Estats de Fluxos d'Efectiu del Grup Endesa, S.A.

<b>A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>1. Resultat de l'exercici abans d'impostos</b>	<b>1.924</b>	<b>1.788</b>	<b>230</b>
<b>2. Ajustaments del resultat</b>	<b>2.410</b>	<b>2.153</b>	<b>3.981</b>
<b>3. Canvis en el capital corrent</b>	<b>-1.000</b>	<b>-413</b>	<b>-230</b>
a) Deutors comercials i altres passius corrents	-2.291	31	-157
b) Existències	-457	-225	-296
c) Creditors comercials i altres passius corrents	1.748	-219	223
<b>4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació</b>	<b>-713</b>	<b>-577</b>	<b>-800</b>
a) Impostos per guanys	-346	-229	-440
b) Dividends cobrats	38	28	26
c) Pagaments/Cobrament d'Interessos	-405	-376	-386
<b>5. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'explotació (1+2+3+4)</b>	<b>2.621</b>	<b>2.951</b>	<b>3.181</b>
<b>B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>			
<b>6. Pagaments per inversions</b>	<b>-3.302</b>	<b>-1.990</b>	<b>-2.136</b>
a) Empreses del grup i associades	-96	-17	37
b) Immobilitzat intangible	-694	-568	-607
c) Immobilitzat material	-1.388	-1.136	-1.214
d) Inversions immobiliàries	-3	-3	-1
e) Altres actius	-1.121	-266	-351
<b>7. Cobraments per desinversió</b>	<b>191</b>	<b>176</b>	<b>231</b>
a) Empreses del grup i associades	-	21	-
b) Immobilitzat intangible	28	16	31
c) Immobilitzat material	56	33	63
d) Inversions immobiliàries	-	-	-
e) Altres actius	107	106	137
<b>8. Fluxos nets d'efectiu de les activitats d'inversió (6+7)</b>	<b>-3.111</b>	<b>-1.814</b>	<b>-1.905</b>
<b>C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>			
<b>9. Cobraments i pagaments d'instruments de patrimoni</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
<b>10. Cobraments i pagaments d'instruments de passiu financer</b>	<b>1.403</b>	<b>268</b>	<b>473</b>
a) Emissió	1.425	843	670
b) Devolució i amortització de deute i obligacions	-22	-575	-197
<b>11. Pagaments per dividends i remuneració d'altres instruments de patrimoni</b>	<b>-2.141</b>	<b>-1.572</b>	<b>-1.520</b>
<b>12. Fluxos nets d'efectiu de les activitats de finançament (9+10+11)</b>	<b>-736</b>	<b>-1.300</b>	<b>-1.037</b>
<b>Efecte de les variacions del tipus de canvi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fluxos Totals de Caixa Nets de l'exercici</b>	<b>300</b>	<b>180</b>	<b>-21</b>
<b>Efectiu i Equivalents a l'inici de l'exercici</b>	<b>403</b>	<b>223</b>	<b>244</b>
<b>Efectiu i Equivalents al final de l'exercici</b>	<b>703</b>	<b>403</b>	<b>223</b>

## Rendibilitats dels grups empresarials

	2021	2020	2019		2021	2020	2019
BAIT (Benefici Abans d'interessos i impostos)	3.885	3.611	3.466	BAIT (Benefici Abans d'interessos i impostos)	1.457	1.400	180
INCN (Import Net de la Xifra de Negocis)	39.114	33.145	36.438	INCN (Import Net de la Xifra de Negocis)	20.899	17.579	20.158
AT (Total Actiu)	141.752	122.510	122.369	AT (Total Actiu)	39.968	32.062	31.981
<b>(ROA) Rendibilitat Econòmica</b>	<b>2,74%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,83%</b>	<b>(ROA) Rendibilitat Econòmica</b>	<b>3,65%</b>	<b>4,37%</b>	<b>0,56%</b>
Marge econòmic	9,93%	10,89%	9,51%	Marge econòmic	6,97%	7,96%	0,89%
Rotació d'actius	0,28	0,27	0,30	Rotació d'actius	0,52	0,55	0,63
	2021	2020	2019		2021	2020	2019
BAT (Benefici Abans d'impostos)	6.301	5.053	4.794	BAT (Benefici Abans d'impostos)	1.924	1.788	230
Interessos	-2.268	-2.029	-2.164	Interessos	-177	-174	-212
PT (Total Passiu)	85.626	75.300	75.174	PT (Total Passiu)	34.424	24.597	24.144
Pnet (Patrimoni Net)	56.126	47.218	47.195	Pnet (Patrimoni Net)	5.544	7.465	7.837
<b>Rendibilitat financera</b>	<b>11,23%</b>	<b>10,70%</b>	<b>10,16%</b>	<b>Rendibilitat financera</b>	<b>34,70%</b>	<b>23,95%</b>	<b>2,93%</b>
Ki (Cost mig del Deute)	-2,65%	-2,69%	-2,88%	Ki (Cost mig del Deute)	-0,51%	-0,71%	-0,88%
Marge Financer	5,39%	5,64%	5,71%	Marge Financer	4,16%	5,07%	1,44%

FORMULARI	
<b>(ROA) Rendibilitat Econòmica</b>	<b>BAIT/AT</b>
Marge econòmic	<b>BAIT/INCN</b>
Rotació d'actius	<b>INCN/AT</b>
FORMULARI	
<b>(ROE) Rendibilitat Financera</b>	<b>BAT/Pnet</b>
Marge financer	<b>ROA-Ki</b>
Ki (Cost mig del Deute)	<b>Int/PT</b>

## Ràtios dels grups empresarials

	2021	2020	2019
Pnet (Patrimoni Net)	56.126	47.218	47.195
PT (Passiu Total)	85.626	75.300	75.174
PC (Passiu Corrent)	24.354	17.931	19.131
PNC (Passiu No Corrent)	61.272	57.369	56.043
AT (Actiu Total)	141.752	122.510	122.369
AC (Actiu Corrent)	22.383	14.972	13.558
ANC (Actiu No Corrent)	119.369	107.546	108.811
Disponible	4.033	3.427	2.113
Realitzable	15.444	8.842	8.597
<b>Ràtios d'Endeutament</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Palanquejament	1,53	1,59	1,59
Solvència a llarg termini	1,66	1,63	1,63
Ràtio d'Endeutament a curt termini	1,09	1,21	1,19
Ràtio de Qualitat del Deute	0,43	0,38	0,41
Ràtio d'Autonomia Financera	0,66	0,63	0,63
Ràtio de Consistència	1,95	1,87	1,94
Ràtio d'Estabilitat	1,02	1,03	1,05
<b>Ràtios de Liquiditat</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ràtio de Liquiditat	0,92	0,83	0,71
Fons de Maniobra	-0,01	-0,02	-0,05
Ràtio de Tresoreria	0,80	0,68	0,56

	2021	2020	2019
Pnet (Patrimoni Net)	5.544	7.465	7.837
PT (Passiu Total)	34.424	24.597	24.144
PC (Passiu Corrent)	15.822	8.555	8.465
PNC (Passiu No Corrent)	18.602	16.042	15.679
AT (Actiu Total)	39.968	32.062	31.981
AC (Actiu Corrent)	11.652	6.234	6.100
ANC (Actiu No Corrent)	28.316	25.828	25.881
Disponible	703	403	223
Realitzable	9.606	4.754	4.700
<b>Ràtios d'Endeutament</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Palanquejament	6,21	3,29	3,08
Solvència a llarg termini	1,16	1,30	1,32
Ràtio d'Endeutament a curt termini	3,36	2,15	2,00
Ràtio de Qualitat del Deute	2,85	1,15	1,08
Ràtio d'Autonomia Financera	0,16	0,30	0,32
Ràtio de Consistència	1,52	1,61	1,65
Ràtio d'Estabilitat	1,17	1,10	1,10
<b>Ràtios de Liquiditat</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ràtio de Liquiditat	0,74	0,73	0,72
Fons de Maniobra	-0,10	-0,07	-0,07
Ràtio de Tresoreria	0,65	0,60	0,58

Ràtios d'Endeutament	FORMULARI
Palanquejament	PT/Pnet
Solvència a llarg termini	AT/PT
Ràtio d'Endeutament a curt termini	PNC/Pnet
Ràtio de Qualitat del Deute	PC/Pnet
Ràtio d'Autonomia Financera	Pnet/PT
Ràtio de Consistència	ANC/PNC
Ràtio d'Estabilitat	ANC/(Pnet+ PNC)
Ràtios de Liquiditat	FORMULARI
Ràtio de Liquiditat	AC/PC
Fons de Maniobra	(AC-PC)/AT
Ràtio de Tresoreria	(Disp+Real)/PC