


Greenergy 3T21: Trimestre de transición

Martes, 23 de noviembre 2021

Luis Padrón

Greenergy publica los resultados del 3T21 el próximo día 24 de noviembre, seguidos de una conferencia a las 11h CET. Esperamos un trimestre de transición con menor actividad en DyC tras un fuerte 2T2, lo que debería suavizar el crecimiento de resultados vistos al 1S21. Por el lado de cartera tampoco esperamos grandes variaciones respecto a publicado a cierre del semestre. Seguimos recomendando Sobreponderar. P.O 29,0 eur/acción.

					Sobreponderar	
(mln de euros)	3T20	9M20	3T21 R4	9M21 R4	Var vs 9M20%	Var vs 3T20%
Ventas	24,60	82,70	35,60	118,11	42,8%	44,7%
EBITDA	8,50	18,00	4,80	18,08	0,4%	-43,5%
Margen EBITDA	35%	22%	13%	15%	-	-
Beneficio neto	4,50	9,03	-0,60	6,19	-31,5%	-113,3%

Principales aspectos:

- ▶ Esperamos un trimestre con menor actividad de DyC con EBITDA de 2 mln eur frente a 9,87 mln eur en 2T21 cuando se contabilizó la venta de 5 proyectos en Chile correspondientes a 54,3 MW. La compañía tiene un objetivo de alcanzar entre 100 y 200 MW B2S en el año, que esperamos se acerquen más al rango bajo dado que no esperamos mucha actividad en 3T21. En Energía esperamos un EBITDA en 3T21 de unos 4 mln eur frente a 2,24 mln eur del 2T21, reflejando la mayor capacidad instalada.
- ▶ La compañía cerro el 2T21 con un total de 398 MW en operación frente a 198 MW en 1T21, gracias a la entrada de la planta solar de 200 MW de Escuderos en España cuyo mayor impacto en resultados se reflejará del 4T21 en adelante.
- ▶ El objetivo de la compañía para 2021 es alcanzar un total de 660 MW en operación y llegar a 1.460 MW en 2022 y 2.460MW en 2023.
- ▶ Para ello cuenta con 245 MW en construcción, fundamentalmente en Chile con 173 MW, backlog de 772 MW (500MW en España) y 2.630 MW de Desarrollo avanzado (1.302 MW en Chile).

Previo de Resultados

DISCLAIMER

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Liberbank, Inmobiliaria Colonial, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecnor; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios e inversión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health y Almagro, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo y Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 62% Sobreponderar, 27% Mantener y 11% Infraponderar.