

## Acciona Energía: esperamos un buen cierre de año 2021.

Miércoles, 16 de febrero de 2022

**Luis Padrón**

La compañía no publicó resultados del 3T21, tan solo indicadores adelantados a los 9 meses, que mostraron una aceleración de la actividad respecto al 1S2. Esto nos lleva a estimar que la compañía podrá cumplir con sus guías 2021 que hacen referencia a EBITDA, inversión, deuda y capacidad instalada. Esperamos buenas cifras en Acciona Energía, el próximo 23 de febrero al cierre, que muestren fuerte crecimiento de resultados y operativo, alto volumen inversor y solidez de balance. Al precio actual, cotiza por debajo de los 26,73 eur de salida al mercado. Reiteramos la **recomendación de Sobreponderar y P.O. en 33,12 eur/acc.**

		<b>Sobreponderar</b>						
(mln de euros)	2020	1S20	1S21	Var %	2021	Var %	2021 Consenso	Var %
Ventas	1.759	845	1.041	23,2%	2.169	23,3%	2.275	29,3%
EBITDA	860	422	501	18,7%	1.133	31,7%	1.070	24,4%
EBIT	451	270	314	0,0%	748	65,9%	674	49,4%
BNA	199	80	153	91,3%	383	92,5%	372	86,9%

### Destacamos:

- ▶ Tal y como recoge la tabla anterior esperamos un fuerte crecimiento de toda la cuenta de resultados en 2021 fruto del aumento de capacidad, producción y precios.
- ▶ Esperamos un crecimiento de las ventas 2021 **del 23,3%, 31,7% en EBITDA y 92,5% en BDI**. Somos algo más agresivos que el consenso en márgenes, aunque este también espera un fuerte crecimiento de resultados.
- ▶ Estimamos que la generación internacional sea el principal contribuidor a resultados con el 32% de las ventas y el 39% del EBITDA con un margen del 81%.
- ▶ Esperamos que se cumplan el objetivo de **incremento de capacidad de 560MW** en el año 2021, alcanzando unos 9.400MW **netos** para final de año, con un 54% procedentes de España. Este aumento de capacidad será posible con capex de 1.100Mln eur en el ejercicio 2021 que dejará la DFN en 2,3 xEBITDA.
- ▶ Los indicadores adelantados a 9m21 mostraron **mejoras de generación y precios medios respecto al 1S21** lo que nos hace optimistas respecto a los resultados de cierre.
- ▶ La compañía **cotiza por debajo del precio de salida**, mientras que el delivery de resultados y actividad está siendo positivo. Reiteramos la recomendación de Sobreponderar y 33,12 eur de precio objetivo.

## DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas a que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

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 tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado), Clerhp Estructuras y Elecnor; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión 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](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: **68% Sobreponderar, 23% Mantener y 9% Infraponderar.**