

ACCIONA Energía 1S22: resultados récord en un primer año cotizado récord

Jueves, 28 de Julio de 2022

Eduardo Imedio Cano – Equity research analyst

ACCIONA Energía ha presentado los **resultados correspondientes a 1S22**, cumpliendo 1 año completo desde su salida a bolsa en julio de 2022 y marcando máximos históricos (41,8€/acc, +50% desde OPV). Desde el punto de vista operativo, ACCIONA Energía se aprovecha de los fuertes vientos de cola que impulsan al sector energético mundial para aumentar la cifra de ventas un 112% frente al 1S22, gracias a los altos precios de la electricidad y a nueva capacidad puesta en funcionamiento. Como única nota negativa, la compañía recorta el guidance de capacidad instalada a cierre de 2022, desde el objetivo de 12.000 MW a 11.785 MW.

Pendientes de la conferencia (jueves 28, 10 h CET) donde esperamos que la compañía aporte mayor información sobre el citado recorte del guidance.

Principales cifras:



(mln de euros)	1S21	1S22	Var %	2021	2022e	Var %
Ingresos totales	1.041	2.206	111,9%	2.472	3.096	25,2%
EBITDA	501	909	81,4%	1.086	1.399	28,8%
Margen EBITDA	48,1%	41,2%		43,9%	45,2%	
Beneficio Neto	153	390	154,9%	363	620	70,8%
Margen Neto	14,7%	17,7%		14,7%	20,0%	
Capacidad Instalada (MW)	11.188	11.212	0,2%	11.245	11.785	4,8%
Deuda Financiera Neta	2.345	2.049	-12,6%	1.989	2.000	0,6%
DFN/EBITDA (LTM)	2,5x	1,4x		1,8x	1,4x	-

Destacamos:

- ▶ **La cifra de negocio en el 1S22 alcanzó un nuevo récord**, superando los 2.200 mln eur (+112% vs 1S22), sustentada por el entorno actual de precios de la energía, que aumentó un 70,2% hasta situarse en €116,2/MWh, y la renovación de coberturas a precios más altos.
- ▶ Operativamente, destaca el aumento de la generación de electricidad en España, que aumenta un +160%, frente a la generación internacional que cayó un 5%, lastrado por menores precios en Chile y el impacto de la guerra en el negocio en Ucrania.
- ▶ El EBITDA del grupo alcanza los €909 millones, con un incremento del 81,7% y **el beneficio neto aumento un 155%**, hasta alcanzar un margen neto del 17,7% motivado por menores costes financieros.

Primeras impresiones

- ▶ **Como nota negativa a estos resultados**, debemos destacar que la capacidad instalada se situó en 11.212 GW a 30 de junio de 2022, que suponen 33 MW menos respecto al cierre de 2021. **La compañía reduce *guidance* de cara al conjunto del 2022**, y tan solo espera instalar 540 MW, 250 MW menos que la expectativa para 2022. La compañía achaca a las tensiones en las cadenas de suministro de planes fotovoltaicos China-EEUU como principal motivo de este retraso.
- ▶ A cierre del primer semestre, **se inició la construcción de 1.464 MW**, hasta sumar 2.064 MW de nueva capacidad en construcción. A pesar de recorte en capacidad instalada en 2022, **sí se mantienen la previsión de capacidad en construcción para el conjunto del año (2,1 GW)**.
- ▶ Adicionalmente a los resultados presentados por ACCIONA Energía, debemos destacar **el PPA firmado el pasado 26 de julio con FORTIA**, plataforma de gestión de la energía de los grandes consumidores industriales, para el suministro con entrega física de 1 TWh de electricidad al año en plazos de entre 5 y 10 años. El suministro comenzará entre los años 2023 y 2024.

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas 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.

Primeras impresiones

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), Enerside (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) y Almagro (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Making Science, Almagro y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, 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: 72% Sobreponderar, 21% Mantener y 7% Infraponderar.