

# Opdenergy 4T22: un fuerte 4T22 que anticipa un buen 2023

Martes, 28 de febrero de 2023

Eduardo Imedio – Equity Analyst

**Opdenergy** cierra su primer año como compañía cotizada con unos resultados muy positivos. **Las ventas prácticamente triplican a las registradas en el año anterior**, gracias a rotación de activos y la puesta en marcha de nueva capacidad. La obtención favorable de la Declaración de Impacto Ambiental para numerosos proyectos en España anticipa un fuerte 2023 en términos de nueva construcción y el cierre exitoso de la transacción con Bruc. **Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR y P.O 6,50 eur/acc.**

*Pendientes de la conferencia (martes 28, 15h CET), donde esperamos información adicional.*

## Principales cifras:

		<b>Sobreponderar</b>		
(mln de euros)	2021	2022	Var % 22-21	2022 R4e
<b>Ingresos totales</b>	<b>44</b>	<b>116</b>	<b>163,6%</b>	<b>120</b>
Ingresos por desarrollo y construcción	10	74	682%	
Ingresos por venta de energía	34	41	21%	
<b>EBITDA</b>	<b>14</b>	<b>86</b>	<b>514,3%</b>	<b>84</b>
Margen EBITDA	31,8%	74,1%	42,3 pp	
<b>Beneficio neto</b>	<b>-18</b>	<b>63</b>	<b>-450,0%</b>	<b>54</b>
Margen Neto	-40,9%	54,3%	95,2 pp	
<b>Capacidad Instalada (MW)</b>	<b>264</b>	<b>680</b>	<b>157,6%</b>	<b>680</b>
<b>MW en construcción</b>	<b>112</b>	<b>1.090</b>	<b>873,2%</b>	<b>1.090</b>

- ▶ **En el 4T22 los ingresos continuaron creciendo a buen ritmo, cerrando un 2022 con unos ingresos que prácticamente triplicaron a los registrados en 2021** y que suponen doblar la cifra de negocios acumulada en los 9M22. El fuerte crecimiento registrado responde, por un lado, a la nueva capacidad operativa, la cual se ha visto beneficiada por los altos precios de la electricidad y, por otro lado, al avance en la transacción de Bruc, la cual prevemos se cierre con éxito en el 1S23, gracias a que el 100% de los activos de la transacción ya cuentan con Declaración de Impacto Ambiental (DIA) favorable.
- ▶ **La capacidad en operación aumentó hasta los 680 MW (584 MW 3T22), mientras que la capacidad en construcción alcanza los 1.090 MW.** En este sentido, Opdenergy ha recibido la Declaración de Impacto Ambiental favorable para 2.320 MW, lo que nos anticipa un fuerte 2023 en términos de nueva construcción.

- ▶ **Como nota negativa de estos resultados**, Opdenenergy ha obtenido la Declaración de Impacto Ambiental **desfavorable** para 422 MW eólicos en España (proyecto Valentuña). Esperamos información adicional en la CC por parte de la compañía acerca de la posible reclamación o aprobación posterior de estos proyectos.
- ▶ **Continúa transfiriendo, según los tiempos marcados, los activos a Bruc.** Opdenenergy vendió 1.101 MW en España a Bruc en agosto de 2021 por c.160 mln eur. Los activos se irán transfiriendo (y cobrando en gran parte) a medida que vayan obteniendo la DIA (entre el 2T22 y 2T23). A cierre del 4T22 Opdenenergy ha traspasado 662 MW (vs 110 MW a 3T22). **Esperamos el cierre satisfactorio de la transacción antes del 2T23**, aunque una pequeña parte del importe será recibido una vez los activos finalicen la construcción (5%).
- ▶ **Conclusión. La compañía continúa cumpliendo, sin retrasos, la ruta marcada en su salida a bolsa.** Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** y **P.O. de 6,50 eur/acc.**

## 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.

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), Making Science (asesor registrado) e Inversa Prime Socimi (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, **Repsol**, Making Science, Inversa Prime Socimi y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios, a la vez que presta servicios de inversión y colocación a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros, y a Opdenenergy.

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: 61% Sobreponderar, 35% Mantener y 4% Infraponderar.