


Acciona Energía: sólidas cifras del 1S21 marcadas por la eólica internacional, nueva capacidad instalada y menor deuda.

Jueves, 29 de julio de 2021

Luis Padrón de la Cruz – *Análisis*

Primeras cifras de Acciona Energía como compañía cotizada, que se han saldado con fuertes crecimientos de las distintas partidas de la cuenta de resultados, así como una importante mejora financiera, fruto del proceso de recapitalización del grupo y a pesar del esfuerzo inversor. Multiconferencia a las 10 h CET. Recomendamos SOBREPONDERAR, P. O. 33,12 eur.

		Sobreponderar		
(mln de euros)	1S20	1S21	VAR%	2T21 R4e
Ventas	845,0	1.041,0	23%	615,6
EBITDA	423,0	501,0	18%	314,6
España	168,0	180,0	84,5	93,0
ROE	40,0	51,0	24,1	26,0
America	163,0	224,0	159,2	167,2
Australia	24,0	18,0	10,6	13,0
Otros	28,0	28,0	13,5	15,5
Margen EBITDA	50%	48%	79%	51%
Beneficio neto	146,0	225,0	54%	135,8

Destacamos:

- ▶ La cifra de negocios aumentó un 23,3% situándose en 1.041 mln eur, debido :
1) Aumento de las ventas en el mercado nacional **por precios y generación eólica** que compensa la menor hidráulica, 2) subida de **precios en EEUU** que afectó a varios parques eólicos del Grupo, compensado por la disminución en la producción de ciertos parques eólicos, 3) **incremento de las ventas de Comercialización**, principalmente en el mercado nacional, debido al aumento de precios y de consumos por parte de los clientes, 4) **nuevas instalaciones** puestas en marcha en 2021 y/o en el segundo semestre de 2020
- ▶ La capacidad instalada total se sitúa **al final del semestre en 11,2GW frente a 10,4GW a 30 de junio de 2020**. A nivel consolidado, la capacidad crece de 8,3GW a 9,1GW, un 9,36% más. Se instalaron un total de **781MW durante los doce meses anteriores**, 158MW eólicos en Australia (Mortlake South), 170MW

Primeras impresiones

eólicos en EEUU (Chalupa), 214MW eólicos en México (San Carlos y Santa Cruz) y 238MW fotovoltaicos en Chile (Margarida). Durante **el primer semestre, finalizaron la construcción de 494MW nuevos** que, junto a los 495MW en construcción a 30 de junio, confiere **un elevado grado de avance al objetivo de instalaciones del año 2021 de 598MW**. Adicionalmente, está previsto iniciar en los próximos meses la construcción de otros 1.250MW.

- ▶ La **producción durante el periodo experimentó** un crecimiento por debajo de lo esperado con temperaturas excepcionalmente bajas en EEUU, y peor recurso. La producción consolidada se situó en 10.227GWh, un incremento del 4,13% respecto al mismo periodo del año anterior. **En el mercado nacional, la producción aumentó un 2,37%, hasta 5.228GWh, con un crecimiento del 14,95% en la producción eólica y un descenso del -25,02% en la producción hidráulica.** La producción consolidada de los activos internacionales aumentó un 6,05% respecto al 1S20, hasta los 4.999GWh incluyendo la nueva capacidad puesta en funcionamiento. Excluyendo los nuevos activos, la producción consolidada del negocio Internacional habría caído un 10,2%.
- ▶ En **España**, el EBITDA aumentó **un 7,14%**, hasta los 180 mln eur. Los precios mayoristas se han situado en 58,6 eur/MWh en el primer semestre de 2021 frente a 29 eur/MWh en el primer semestre de 2020. Por otro lado, el precio medio contabilizado por el Grupo, incluyendo los ingresos regulados, creció solamente un 2% hasta los 61,4 eur/MWh por las coberturas efectuadas a precios menores y el impacto contable del mecanismo de bandas regulatorias.
- ▶ El **EBITDA de España** refleja también el resultado positivo de la sentencia sobre el canon hidráulico 2013-14 que aporta 24,7 mln eur de resultado, que compensa la no recurrencia de 18,4 millones de euros del efecto positivo en 2020 de la reversión de deterioros en la contribución de los activos por puesta en equivalencia.
- ▶ El **EBITDA del negocio Internacional aumentó un 25,8%**, hasta 321 mln eur, contribuyendo el 64% del EBITDA del grupo, impulsado los nuevos activos (mercado estadounidense principalmente, y operativa en circunstancias excepcionales en Tejas), y a pesar de la peor producción subyacente.
- ▶ La **deuda financiera neta alcanza los 2.345 mln eur**, un descenso de 1.291 millones de euros relativo a diciembre de 2020, como consecuencia de la capitalización de la deuda intragrupo llevada a cabo en el contexto de la OPV por importe de 1.859 mln eur y los 661 mln eur de inversión en el periodo.

Primeras impresiones

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 es la entidad proveedora de liquidez de Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, 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: 63% Sobreponderar, 31% Mantener y 6% Infraponderar.