


### Acciona Energía 2T21: primeras cifras como cotizada.

Martes, 27 de julio de 2021

**Luis Padrón de la Cruz – Analista**

Acciona Energía publicará sus primeras cifras del 2T21/1S21 como cotizada el próximo día 28 de julio tras el cierre, seguidas de una multiconferencia al día siguiente 29 de julio a las 10.00 h CET. Esperamos que los resultados sigan marcados por las ventas de electricidad en mayor medida que de Comercialización y Prestación de servicios. Por geografías esperamos que América siga como principal contribuidor en EBITDA, seguido de España y Resto de Europa. En términos operativos, estimamos buenas cifras de producción y progresivo incremento de capacidad instalada. Desde su salida a bolsa a **26,73 eur/acción** el valor acumula una revalorización del 11,4% y vemos un potencial adicional hasta niveles de **33,12 eur/acción**, por lo que mantenemos la recomendación de **SOBREPONDERAR**.

		Sobreponderar		
(mln de euros)	2019	2020	1T21	2T21R4e
Ventas	1.994,8	1.759,2	571,4	615,6
<b>EBITDA</b>	<b>880,8</b>	<b>802,1</b>	<b>291,9</b>	<b>314,6</b>
España	179,5	310,5	84,5	93,0
ROE	77,7	75,2	24,1	26,0
America	275,4	297,3	159,2	167,2
Australia	51,7	70,6	10,6	13,0
Otros	67,0	48,5	13,5	15,5
Margen EBITDA	44%	46%	51%	51%
<b>Beneficio neto</b>	<b>189,8</b>	<b>198,8</b>	<b>121,5</b>	<b>135,8</b>

#### Destacamos:

► Las cifras del 2T21/1S21 deberán ir mostrando el progresivo crecimiento de resultados fruto de la mayor capacidad instalada, y por tanto mayor producción que esperamos en el valor, y que alcanza el 11% y 12% TACC en ventas y EBITDA del año 2021 al año 2025. Los trimestres estancos en las compañías de EERR están muy sujetos a los saltos derivados de entrada de nueva capacidad.

► Estimamos que la actividad en el trimestre esté marcada en un 72% por la Venta de energía, el 22% en Comercialización, mientras que el resto descansa en Prestación de servicios y Otros.

## Previo resultados

- ▶ Esperamos que el **mercado doméstico** contribuya con 315 mln eur de facturación y 93 mln eur en EBITDA, América lo haga en 213 mln eur y 167 mln, ROE con 50 mln eur y 26 mln en EBITDA, Australia facture 18 mln con EBITDA de 13 mln y Otros lo hagan en 20 mln de ventas y 15,5 mln eur en EBITDA. En términos consolidados una facturación de 615,6 mln eur y EBITDA de 314,6 mln eur.
- ▶ En términos de **Capacidad instalada** estimamos que se superen los 11.013 MW de capacidad total y 9.153 MW de capacidad neta. Recordar que la compañía cerró el año 2020 con 10.694 MW totales y 8.835 MW netos.
- ▶ A efectos de **Producción** esperamos una cifra cercana a los 7.000 GWh fundamentalmente por España y América, aunque la producción eólica en España podría reducir dicha cifra.
- ▶ En definitiva **primeras cifras de Acciona Energía** sobre las que no hay mucha visibilidad ni de reporting ni de consenso de mercado. Como decíamos en la nota de salida a bolsa, la compañía constituye **una oportunidad de inversión** para tener exposición a las energías renovables con menor riesgo que las IPPs y mayor visibilidad de crecimiento futuro, dado su experiencia, know how y solvencia financiera.

## Previo resultados

### 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](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 64% Sobreponderar, 30% Mantener y 6% Infraponer.