

Acciona previo 2020: esperando visibilidad para 2021.

Viernes, 12 de febrero de 2021

Ángel Pérez Llamazares, CIAA – Equity research analyst

El jueves 18 de febrero a cierre de mercado conoceremos los resultados 2020, conferencia 19 de febrero a las 10 horas. P.O. 123,43 eur, sobreponderar.

acciona				Sobreponderar	
(mln de euros)	2019	2020 R4e	Var % R4e	2020e consenso	Var consenso
Ingresos	7.191	6.357	-11,6%	6.314	-12,2%
Energía	1.997	1.768	-11,5%		
Construcción	3.430	2.675	-22,0%		
Concesiones	78	80	3,0%		
Agua	758	919	21,2%		
Servicios	824	733	-11,0%		
Otras actividades	361	338	-6,4%		
EBITDA	1.357	1.144	-15,7%	1.119	-17,5%
Energía	845	821	-2,8%		
Construcción	289	51	-82,4%		
Concesiones	33	34	3,0%		
Agua	66	83	25,3%		
Servicios	43	12	-72,7%		
Otras actividades	84	76	-9,5%		
Margen EBITDA	18,9%	18,0%	-0,9pp	17,7%	-1,1pp
EBIT	699	541	-22,6%	561	-19,7%
Beneficio neto	352	204	-42,0%	192	-45,5%
Deuda Neta*	5.317	5.354	0,7%		
DN/EBITDA 12m (x)	3,9x	4,7x	-		

Consenso FactSet. * Deuda neta a cierre de 2019.

Destacamos:

El fuerte descenso esperado del volumen en Construcción y Servicios, así como los bajos precios del pool en España por los efectos de la pandemia, esperamos lleven a un descenso del EBITDA 2020e ligeramente superior al 15%, en línea con la guía. En positivo esperamos la mayor capacidad de renovables a nivel internacional, +500 MW R4e, la mayor aportación de plantas desaladoras en Agua y el crecimiento en el área inmobiliaria.

La venta de las concesiones en noviembre por 484 mln eur esperamos que permita mantener la deuda neta en línea con 2019 fortaleciendo con ello el balance. Recordamos que la compañía redujo a la mitad el pago del dividendo ante la incertidumbre que provocaba la primera ola de la pandemia.

Previo

En la conferencia (viernes 19, 10.00) veremos si ofrecen guía de cara a 2021, tanto de EBITDA (R4e +19% vs 2020e) como de inversiones a ejecutar (recordamos que la compañía espera instalar 1,3 MW en los próximos trimestres, dentro del plan a 2024 de 5 GW, pipeline de 13 GW). Pendientes también de la política de dividendos (*pay-out* 50% salvo en 2020 que fue 25%) y del impacto esperado en las carteras por los planes de reactivación económica previstos en las distintas regiones.

Previo

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 Liberbank, Inmobiliaria Colonial, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios e inversión con Grupo Ezentis, S.A., asesoramiento a accionista significativo en Mediaset España y cobertura de Análisis en Clínica Baviera 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: 53% Sobreponderar, 37% Mantener y 10% Infraponer.