

Acciona Energía

ISIN: ES0105563003

Sector: Utilities

- La **Cifra de Negocios de ACCIONA Energía** en el ejercicio se sitúa en **3.547 millones €**, con ingresos de Generación de **1.851 millones €** y otros ingresos con una cifra menor a 2022 de **1.696 millones € (19,6%)** principalmente correspondientes a la disminución de precios de Comercialización en España y Portugal.
- El **EBITDA** del periodo se situó en **1.285 millones € (22,2%)**, principalmente por los menores precios en el negocio de Generación de España.
- El **Resultado Antes de Impuestos** descendió un **(26,6%)** en comparación con el 31 de diciembre del año pasado.
- La **deuda financiera neta** asciende a **3.726 millones €** frente a **2.021 millones €** a diciembre de 2022, reflejando la fuerte inversión durante el periodo y el pago del dividendo, parcialmente financiados con el cash flow operativo.
- Cash flow Neto** de Inversión, por importe de **2.321 € millones**, supone un aumento de la inversión de 81,5% respecto al pasado cierre de ejercicio.
- El **Beneficio Neto Atribuible** disminuye un (30,9%) hasta los 524 millones €.

6 / 6

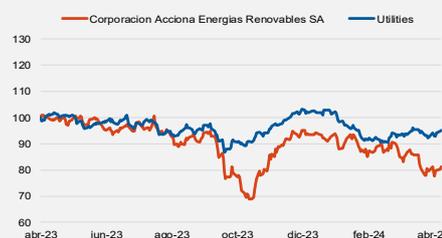
Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1 / 6 indicativo de menor riesgo y 6 / 6 de mayor riesgo.

 Nuestros modelos de valoración recomiendan **sobreponderar**, con un precio objetivo de 26,17 euros por acción.

Datos clave

- Recomendación: Sobreponderar
- Precio actual: 18,76 (25/04/2024)
- Precio objetivo: 26,17
- Potencial: 35,41%

Performance frente al índice de referencia (12m=100)



Fuente: Afi, Factset

Horizontes de rentabilidad

	1M	6M	12M
Absoluto	-4.69%	-9.01%	-39.19%
Relativo al sector	-3.36%	-27.53%	-57.65%

Fuente: Afi, Factset

Proyección principales magnitudes (millones de EUR)

	2022	2023	2024e	2025e
Ventas netas	4,351	3,547	3,283	3,273
EBITDA	1,653	1,285	1,261	1,311
EBIT	1,225	917	747	762
Resultado antes de impuestos	931	775	610	565
Resultado despues de impuestos	759	517	405	384

Fuente : Afi, Factset

Evolución Acciona Energía (EUR)



Fuente: Afi, Factset

Información del valor (EUR, millones)

	4T23
Colización	18,76
Rango 52 semanas	18,76 - 33,62
Volumen negociado 3 meses	716
Capitalización bursátil	6.345
Free Float	16,53%
Posiciones cortas (sobre float)	---
Acciones en circulación	329
Dividendo bruto	25
Rentabilidad por dividendo	---

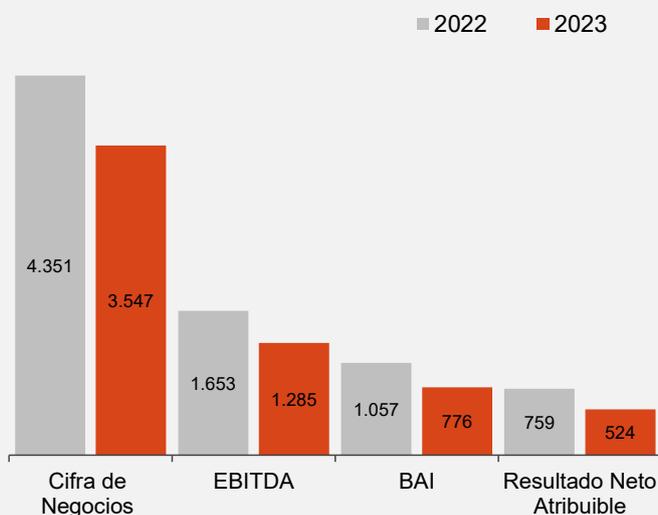
Fuente: Afi, Factset

Últimos resultados publicados (4T23)

- **Los resultados de la compañía** en el ejercicio **2023** muestran la caída de los precios de la electricidad en el mercado, destacando el español. El resto del grupo ha registrado un incremento del **37,3% en el EBITDA**, debido a los mayores ingresos y la no recurrencia del deterioro de la central de Moura.
- **El Beneficio Neto** Atribuible disminuye un (30,9%) hasta alcanzar los **524 millones €**.
- **La cifra de negocios de Generación en España** se situó en **569 millones € (-31,7%)**, mientras que en Internacional fue de **334 millones € (-6,6%)**. La cifra de negocios de Comercialización y Otros se redujo en un **15,6%** hasta los **856 millones €**.
- **El EBITDA** del grupo durante el año 2023 se sitúa en **1.285 millones € (-22,2%)**, por la caída de precios de 167,6€/MWh en 2022 a 108,9€/MWh en 2023 (65%).
- **En España, el EBITDA** total desciende a **739 millones €**, que compara con los 1.255 millones € en el pasado ejercicio (**41,1%**). El EBITDA del negocio de Generación disminuye situándose en **749 millones € (23,9%)**. La producción consolidada creció un **9,4%** alcanzando **10.146 GWh** gracias a los nuevos activos de Renomar que compensan un recurso excepcionalmente bajo. El precio medio total alcanzado por la compañía durante el periodo fue de **€108,9/MWh** frente a **€167,6/MWh** a 31 de diciembre de 2022, debido principalmente a la caída del precio medio del pool hasta **€87,1/MWh**, que compara con **€167,5/MWh** de media en **2022 (52%)**.
- **La cifra de negocios** de Generación en España se situó en 1.105 millones (28,9%), mientras que el **EBITDA** de Generación cayó un (**41,1%**) hasta los **749 millones €**.
- **La deuda financiera neta** a 31 de diciembre de 2023 se situó en **3.726 millones €** (incluyendo **279 millones €** de pasivo por la NIIF16), lo que supone un incremento de **1.448 millones €** respecto a diciembre de 2022, debido a los siguientes factores:
- **Cash flow Operativo**, por un importe de **709 millones €**. La variación negativa del capital circulante de **279 millones €** incluye la devolución de ingresos regulados cobrados durante el anterior ejercicio y que se reliquidan en 2023 tras la tardía publicación de la Orden Ministerial de parámetros retributivos de aplicación al 2022.
- **Cash flow Neto de Inversión**, por importe de **-2.321 millones €**, de los cuales **-2.218 millones €** es inversión bruta ordinaria. **El cash flow neto de inversión** refleja también **-103 millones €** de diferimiento neto de flujos de inversión.
- **Cash flow de Financiación** y otros, se sitúa en 17 millones €, principalmente como consecuencia del reparto de dividendo efectuado el 15 de junio de 2023 por importe de -230 millones € compensado por otros movimientos por valor de 228.
- **El patrimonio atribuible de ACCIONA Energía** a cierre de ejercicio se sitúa en **5.850 millones €**, que compara con **5.870 millones €** a 31 de diciembre de 2022.

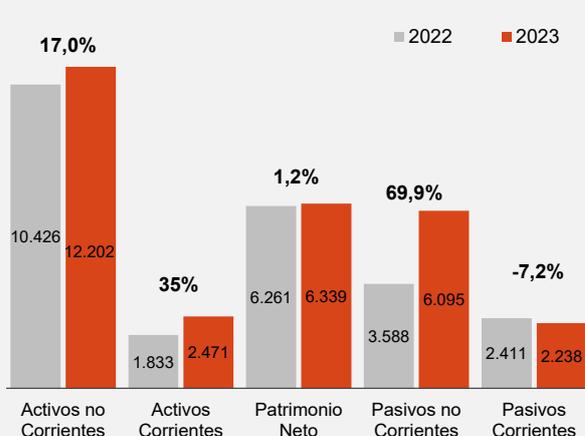
Gráficas representativas de la entidad

Evolución principales magnitudes (millones de EUR)



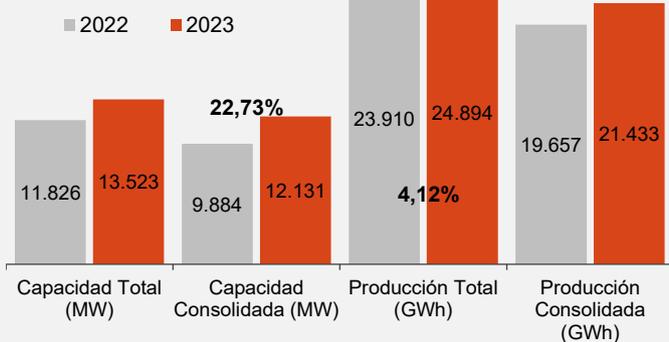
Fuente: Afi, cuentas trimestrales compañía

Evolución del balance (miles de EUR)



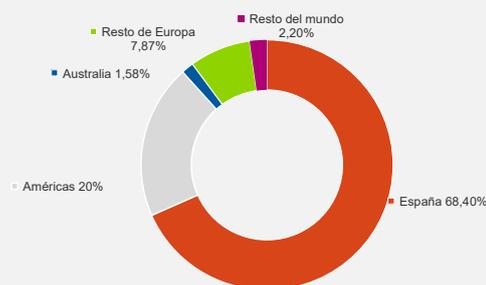
Fuente: Afi, cuentas trimestrales compañía

Magnitudes operativas



Fuente: Afi, cuentas trimestrales compañía

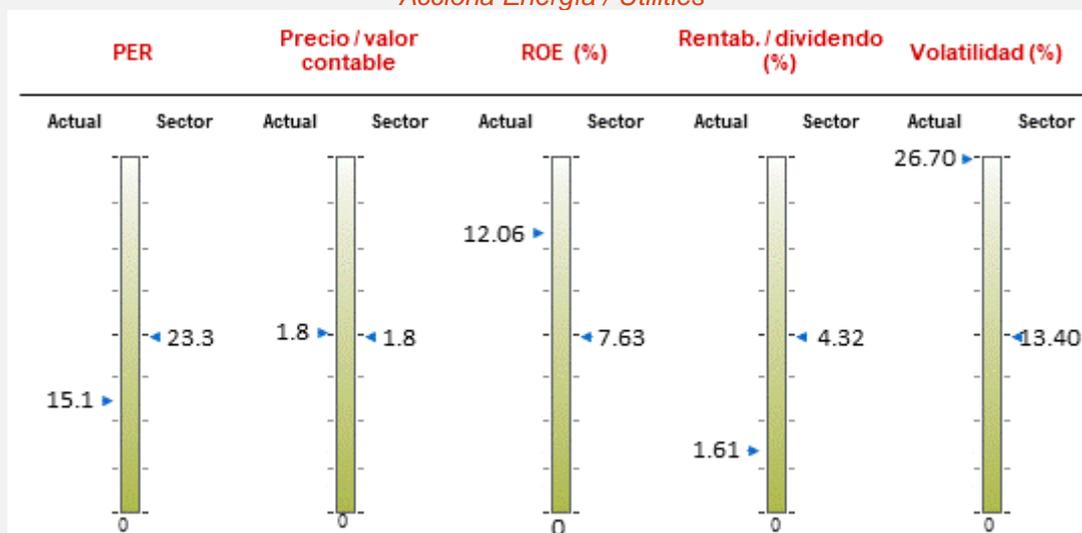
Ingresos por regiones/países (%)



Fuente: Afi, cuentas trimestrales compañía

Análisis sectorial y comparables

Acciona Energía / Utilities



Fuente: Afi, Reuters

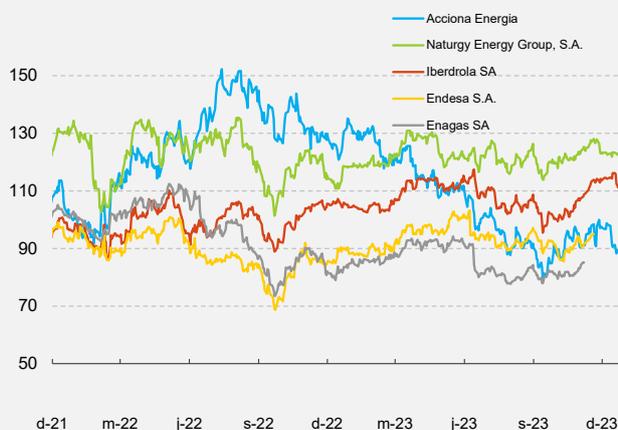
Grupo de comparables

	País	Cap. bursátil	Precio objetivo	Potencial	Margen operativo	Apalancamiento
Corporacion Acciona Energias Renovables SA	España	8.393	26,17	14,43%	27,54%	2,11x
Endesa S.A.	España	20.963	22,81	15,17%	10,97%	2,33x
Naturgy Energy Group, S.A.	España	25.618	25,32	-5,02%	10,55%	2,51x
Red Electrica Corp. SA	España	8.042	16,62	11,48%	47,85%	3,43x
Iberdrola SA	España	66.795	12,54	14,43%	15,81%	3,09x

	ROE	PER	PVB	RPD 12 m	Payout	2023	BPA 2024e	2025e
Corporacion Acciona Energias Renovables SA	9,52%	14,5 x	1,4 x	2,33%	33,76%	0,35	1,43	1,35
Endesa S.A.	31,56%	11,5 x	3,6 x	6,06%	69,55%	1,53	1,61	1,81
Naturgy Energy Group, S.A.	22,79%	14,3 x	3,3 x	4,99%	71,46%	1,92	1,76	1,66
Red Electrica Corp. SA	13,15%	12,2 x	1,6 x	6,63%	80,70%	1,22	0,94	0,96
Iberdrola SA	9,81%	15,4 x	1,5 x	4,65%	71,70%	0,73	0,76	0,82

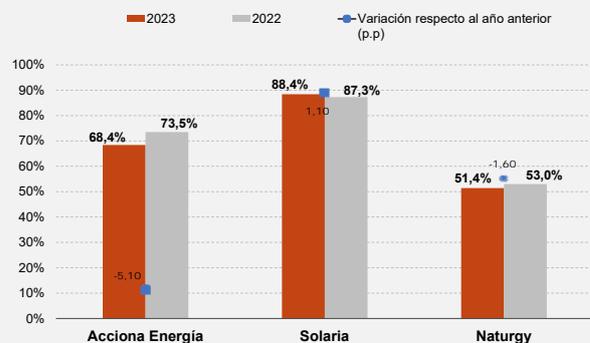
Fuente: Afi, Factset

Evolución frente al grupo de comparables (JUL12=100)



Fuente: Afi, Factset

Dependencia del mercado nacional* (miles de EUR)



Fuente: Afi, Bloomberg

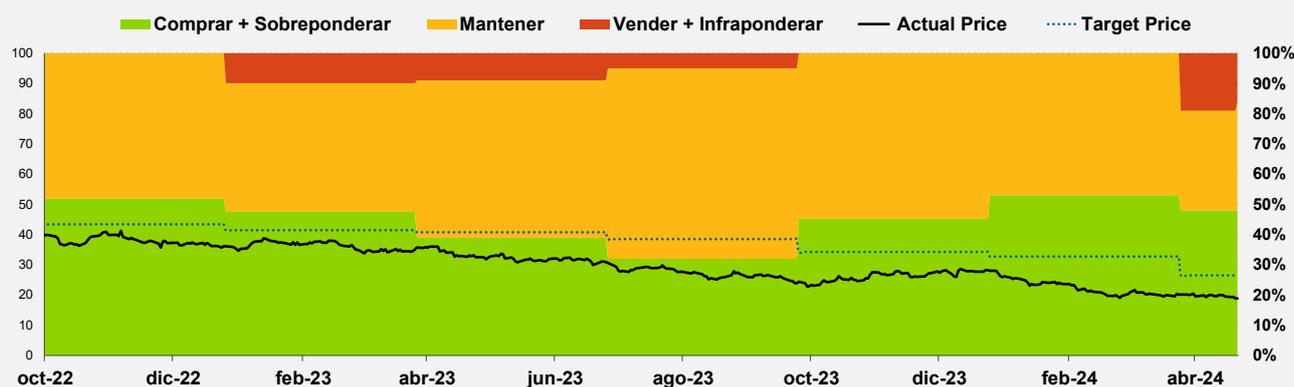
(*)Ingresos nacionales/ingresos totales

Estrategias de inversión, valoración y riesgos

- **Calificaciones ESG** La compañía mantiene su posición de liderazgo en los principales ratings ESG, acumulando la puntuación más alta posible por tercer año consecutivo emitido por S&P Global Ratings.
- **La inversión bruta ordinaria** ascendió a 2.218 millones €, principalmente correspondiente a los proyectos en construcción en Australia (MacIntyre), en Estados Unidos (Red Tailed Hawk, Fort Bend, High Point y Union) y en España (adquisición de la participación incremental en Renomar), y en Otras Américas (Calabaza, Forty Mile y San Juan de Marcona).
- Acciona Energía lleva +1.701 MW añadidos en 2023, principalmente por el cambio de perímetro en Renomar.
- Después de que en Julio de 2021 se materializara la operación de **salida a Bolsa de Acciona Energía**, el crecimiento ha sido significativo, en gran parte gracias a los altos precios de las materias primas en los mercados en los que opera la compañía y unos costes que siguen en mejora. Acciona Energía también ha mejorado significativamente sus principales **indicadores ESG** en este ejercicio.
- Los buenos resultados contribuyen a fortalecer la posición financiera de la compañía en un contexto global más complejo y caracterizado por fuertes necesidades de inversión para la descarbonización y reducción de la dependencia energética de la economía.
- Acciona Energía es la **empresa más sostenible del sector de utilities en España** y se ubica en el top 5% del mundo, tras el análisis realizado por S&P a través de su Cuestionario Global de Evaluación de la Sostenibilidad Corporativa (CSA), que evalúa el desempeño económico, ambiental y social de cada compañía. Acciona Energía obtuvo una puntuación de 87 sobre 100 puntos totales del cuestionario
- Acciona Energía prioriza un enfoque en la prevención de riesgos. Sin embargo, en la actualidad el sector de utilities presenta riesgos ligados a la disminución de precios global de la electricidad, focalizada en Europa. Pese a esto la entidad sigue manteniendo resultados positivos y se mantiene optimista acerca de la abundancia de oportunidades de inversión rentables en el sector de energías renovables.

Con todo ello, nuestros modelos de valoración recomiendan **sobreponderar**, con un precio objetivo de 26,17 euros por acción.

Termómetro del consenso (EUR, %)



Fuente: Factset

Recomendación del consenso de analistas

Broker	Fecha	Recomendación	P. Objetivo
Promedio	25 Apr '24	Sobreponderar	26,17
JB Capital Markets	24 Apr '24	Comprar	34,00
Banco Santander Equity Research	17 Apr '24	Comprar	29,00
CaixaBank BPI	16 Apr '24	Comprar	28,70
Deutsche Bank Research	12 Apr '24	Mantener	21,00
Stifel Nicolaus	20 Mar '24	Mantener	18,90
Intermoney Valores	20 Mar '24	Comprar	29,00

Fuente: Afi, Factset

Precio objetivo comparables

	Cotización	Último P.Obj	P.Obj -1m	P.Obj -3m	P.Obj -6m
Corporacion Acciona Energias Renovables	18,76	26,17	26,54	32,08	34,28
Endesa SA	16,94	20,82	20,94	22,32	22,52
Naturgy Energy Group	23,38	24,20	23,80	24,19	25,05
Iberdrola SA	11,46	12,87	12,58	12,49	12,48

Fuente: Afi,Factset

Principales magnitudes
Principales magnitudes

	4T-2023	1T-2024e	2023	2024e
Ventas	916	727	3.547	3.009
EBITDA	-	-	1.197	1.277
BN	-	-	695	398
Div	-	-	0,23	0,44
PER	75,04	48,10	11,69	24,68
DY	-	-	-	0,38
ROE	-	-	0,11	0,07
P/V	1,80	-	1,74	2,05
P/VC	-	-	21,92	22,84
P/CF	-	-	1,19	1,15

Descripción de la compañía

- Acciona Energía es una filial del Grupo ACCIONA, dedicada al desarrollo, ingeniería, construcción, operación, mantenimiento y comercialización de proyectos de energía renovable. Es la mayor utility del mundo sin legado fósil que opera exclusivamente en tecnologías renovables.
- En la actualidad la Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades, nacionales e internacionales, que constituyen el Grupo Corporación Acciona Energías Renovables. La capacidad instalada total atribuible al Grupo a 31 de diciembre de 2022 es de una potencia instalada atribuible de 9.883,8 MW (9.168,6 MW al 31 de diciembre de 2021) repartidas entre las diversas tecnologías en las que opera el Grupo tanto a nivel nacional como internacional.
- Acciona Energía desarrolla sus actividades principalmente en las siguientes líneas de negocio:

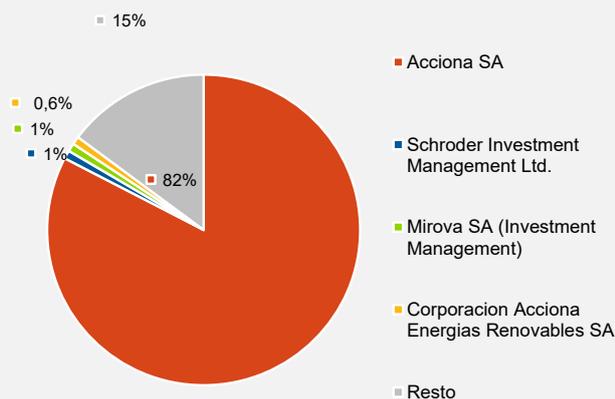
Eólica: Son líderes en la promoción, construcción, operación y mantenimiento de instalaciones eólicas, con más de 25 años de experiencia en el sector. Han instalado cerca de 9.000 MW eólicos en propiedad, que generan aproximadamente el 80 % de nuestra producción renovable para combatir el calentamiento global

Solar Fotovoltaica: Acciona Energía ha instalado en propiedad algunas de las mayores plantas del planeta en entornos tan exigentes como los desiertos de Atacama, Sonora, Kalahari o Sahara, o las llanuras nevadas de Ucrania, con una capacidad total cercana a 1.700 MWp.

Otras: Además de solar y eólica, Acciona Energía desarrolla otras energías limpias como la hidroeléctrica y la térmica. También proporcionan servicios energéticos para la gestión integral del uso de la energía.

- **El capital social** de Acciona Energía asciende a 329 millones de € a cierre del año 2022. El 15% del capital social está representado por acciones del grupo, a un precio de 26,73 euros por acción.
- Al cierre del ejercicio 2022, por tanto, el accionista mayoritario de la Sociedad Dominante es Acciona, S.A., sociedad que, a su vez, tiene sus acciones admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

Estructura del accionariado (%)



Fuente: Afi, Factset

Principales inversores (EUR, %)

	País	Valor de Mercado	% total
Acciona SA	España	5152,95	82,63
Schroder Investment Management Ltd.	Francia	53,54	0,86
Mirova SA (Investment Management)	EEUU	53,53	0,86
Corporacion Acciona Energias Renovables SA	EEUU	52,37	0,84
Triodos Investment Management BV (Investment Management)	Países Bajos	37,87	0,61
The Vanguard Group, Inc.	EEUU	37,03	0,59
AXA Investment Managers (Paris) SA	Francia	36,17	0,58
M&G Investment Management Ltd.	UK	31,70	0,51
BlackRock Fund Advisors	Francia	28,70	0,46
BlackRock Advisors (UK) Ltd.	UK	23,69	0,00
Resto			12,06

Fuente: Afi, Factset

AVISO IMPORTANTE

La presente información no constituye una recomendación personalizada a efectos de la Directiva 2004/39/CE al no presentarse como conveniente para el cliente, ni basarse en una consideración de sus circunstancias personales. Así mismo, constituye un informe de inversiones a efectos de la Directiva 2006/73/CE pues su objetivo es dar al público una explicación objetiva e independiente del objeto del propio informe. Las conclusiones obtenidas en base a resultados anteriores al informe, o la referente a resultados futuros, no constituyen un indicador fiable de resultados futuros. Las comparaciones presentadas en este servicio se realizan en base a datos suministrados por las propias gestoras, directamente o a través de terceros. El rendimiento obtenido por productos denominados en divisas extranjeras podrá verse afectado en función de las fluctuaciones monetarias. Para disponer de la información completa de los productos mencionados en este informe, acceda la web de información de la entidad o solicítela a su asesor financiero. Los datos suministrados por AFI deben ser considerados por el usuario a título exclusivamente informativo, siendo nuestra recomendación que el usuario verifique que todos los datos son completos y correctos antes de tomar una decisión de inversión. AFI declina toda responsabilidad por el uso que pueda derivarse de la utilización de este servicio.