



Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola

Iberdrola continúa su avance en el mercado de las energías renovables y suma una pieza más al puzzle de su apuesta por las energías verdes. La oferta de adquisición (OPA) de Galán, por el 100% de la compañía australiana Infigen, permitirá a la multinacional española expandir su presencia global en el sector. La operación ha sido

recibida con subidas en Bolsa, si bien la volatilidad de los mercados globales y un potencial por debajo de 10 euros por acción que le otorga el consenso del mercado, han frenado su impulso después de las importantes subidas de las últimas semanas. A medio y largo plazo el valor es alcista, según los expertos.

Galán considera este mercado prioritario en su apuesta por las energías verdes

Iberdrola, a la conquista de Australia, lanza una opa a Infigen

■ Maite Nieva

Iberdrola ha dado una nueva vuelta de tuerca a su apuesta por las energías renovables y da un salto en el mercado internacional reforzando su posición en Australia. Un mercado considerado prioritario para la compañía que preside Ignacio Sánchez Galán.

La opa lanzada por el 100% de Infigen por importe de 840 millones de dólares australianos, unos 510 millones de euros, es la cuarta operación corporativa de la energética española en lo que va de año y se enmarca dentro de la estrategia de Iberdrola de expandir su presencia global en energías renovables. El precio de la operación se financiará con caja disponible y está en línea con la cotización actual del valor, aunque un 6% por encima de la oferta que había realizado UAC Energy, alianza entre el grupo filipino Ayala y UPC, el grupo de energías renovables de Hong Kong, el pasado 9 de junio.

La operación corporativa cuenta con el respaldo del Consejo de Administración y de los fondos TCI, gestionados por The Children's Investment Fund Management, propietaria del 33% de las acciones, aunque el éxito final está condicionado a la aceptación del 50% del accionariado, y a la aprobación de las pertinentes instituciones australianas.

Buena acogida del mercado

A cambio, Iberdrola se convertirá en una compañía líder en el mercado de renovables en Australia con una potencia operativa conjunta de más de 1.000MW, señalan los analistas de Bankinter. La operación es relativamente pequeña para Iberdrola desde el punto de vista financiero, dicen estos expertos. De confirmarse la operación por 519 millones de euros supondría un 0,8% de la capi-

talización bursátil de Iberdrola, que alcanza más de 63.500 millones de euros. Por otra parte, supondría incrementar el endeudamiento de la compañía en "tan sólo un 1,3% adicional a la deuda neta de 38.205 millones de euros a finales del primer trimestre de 2020", subrayan.

En cuanto a la viabilidad de la inversión, Infigen espera alcanzar un beneficio neto actualizado de 34,8 millones de dólares australianos o 21,3 millones de euros en 2020, según sus previsiones, teniendo en cuenta que su ejercicio fiscal finaliza junio. "Asumiendo un coste financiero de entre el 2% y el 3%, el coste después de impuestos para Iberdrola sería de 10,5 millones de euros y, por tanto, el impacto positivo en el beneficio neto actualizado (BNA) sería de 10,7 millones de euros, dicen. Esto supondría aumentar el

beneficio por acción de Iberdrola en un 0,3%, según las previsiones del equipo de analistas de Bankinter.

El precio pagado por Iberdrola está en línea con el ofrecido por el consorcio UAC Energy y supone una valoración de 0,7% de la capitalización de mercado de Iberdrola, un múltiplo EV/Ebitda de 8,2 veces frente a 10 veces la cotización actual de Iberdrola, señalan desde Renta 4. Aunque el impacto es limitado, per-

"La operación es relativamente pequeña desde el punto de vista financiero, ya que supondría un 0,8% de la capitalización bursátil de la empresa, según Bankinter"

mite reforzar su presencia en Australia en el ámbito de las renovables. El banco de inversión reitera la recomendación de sobreponderar y valorar la compañía con un precio objetivo de 0,92 euros por acción.

"No sabemos si podría haber una oferta de un tercero que mejorase la oferta de Iberdrola", comentan desde Renta 4, pero de llevarse adelante la compra Iberdrola se convertirá en el líder del mercado de la región de Australia del Sur por capacidad instalada, comentan. La compañía australiana cuenta con más de 670 megavatios (MW) eólicos operativos -siete parques- y una cartera de proyectos eólicos y solares de 1 gigavatio (GW) en distintas fases de desarrollo. Además, la adquisición de Infigen Energy permitirá a Iberdrola consolidar su irrupción en un nuevo y relevante mercado que considera

prioritario, como es el australiano, y donde anunció su desembarco este mismo año. Iberdrola entró en el mercado australiano el pasado noviembre con un proyecto de 320MW híbrido solar y eólico con una inversión de 310 millones de euros.

Los analistas de Goldman Sachs valoran a la compañía española como una de las mejores utilities europeas y recomiendan comprar

Los analistas del banco de inversión estadounidense, Goldman Sachs, han valorado a la compañía española como una de las mejores utilities europeas de su foco de inversión y reiteran la recomendación de compra con un precio objetivo de 10 euros por acción a 12 meses. En su informe sobre el sector, estos expertos destacan la resistencia de Iberdrola a la crisis de Covid-19, y su capacidad de estar bien posicionado para salir más fuerte de ella junto con Enel, RWE, EDP / EDPR, Orsted y SSE. Además, enfatizan la importancia de salir de la crisis con una combinación de negocios adecuada de energías renovables, redes eléctricas y un sólido balance. "Es probable que el enfoque en políticas limpias, "cero neto", se convierta en el centro de atención y que las ganancias muestren fuerte resistencia a la crisis de covid", dicen. "El fuerte posicionamiento de la cartera, sólido balance, una valoración de descuento y bajo apalancamiento," respaldan las preferencias de los analistas del banco de inversión por estos campeones climáticos.

Desde Goldman Sachs ven probable que la compañía cierre la brecha de valoración respecto a sus pares totalmente regulados, actualmente estimada en 9,5 veces hasta 2021 EV / Ebitda frente a 11 veces para sus pares. Y con el tiempo, pasen a una prima tras desarrollar activos de infraestructura limpia, según su tesis de inversión. El riesgo regulatorio en España, es, según estos expertos uno de los factores claves que podrían afectar a su valoración actual, así como el rendimiento de dividendos objetivo de 4,5% estimado para 2021, ajustado aún más por riesgo regulatorio, lo que lleva a una valoración de 9,3 euros por acción. Según sus argumentos, "los poderes de emergencia del gobierno podrían conducir a una intervención en el sector energético".

Credit Suisse mantiene la valoración de la compañía con un precio objetivo de 9,7 euros por acción desde 10,8 euros y una posición neutral. Su argumento es que la compañía refleja múltiplos del sector más bajos después del brote de Covid-19. El pasado mes de mayo los analistas del banco suizo redujeron su perspectiva sobre el valor tras los resultados del primer trimestre así como las previsiones del resultado bruto de explotación (Ebitda) entre un 2% y 3% por depreciación de las divisas y sus nuevas previsiones de precios de energía entre 2020-23.

Otro de los factores que han tenido en cuenta a la hora de valorar los títulos de la compañía que preside Galán, es que "el brote del virus ha llevado a posponer la presentación del plan de negocios para el cuarto trimestre, originalmente programada para el 13 de mayo. Un evento que los analistas del banco suizo ven como "el catalizador clave del año", ya que proporcionará más detalles sobre el aumento planeado en nuevas adquisiciones e empresas renovables. En esta línea han optado por esperar a tener más claridad sobre el impacto del Covid-19 en las ganancias estimadas para 2020 durante la presentación de los resultados del segundo trimestre programados para el 22 de julio.

Por un futuro descarbonizado

■ La multinacional española consolida su asalto al mercado renovable australiano, donde ya desarrolla el proyecto híbrido eólico-solar Port Augusta, de 320 MW de capacidad. Con una inversión aproximada de casi 310 millones de euros, las obras de este complejo comenzarán a finales de este mismo año y está previsto que pueda entrar en funcionamiento a lo largo de 2021.

La adquisición de Infigen Energy permitirá a Iberdrola consolidar su irrupción en un nuevo y

relevante mercado, como es el australiano, que considera prioritario y donde desembarcó este año. La compañía australiana, cuya plantilla ronda los 80 trabajadores, aportará al grupo, asimismo, otros 560 MW operativos a través de diversos activos en propiedad, *leasing* o *capital lite*, entre los que figura energía adquirida a través de cuatro PPAs (acuerdos de compraventa de energía a largo plazo entre el desarrollador renovable y el consumidor) de 245

MW) o baterías de almacenamiento de 75 MW.

Es su cuarta operación corporativa en el primer semestre del año para seguir consolidando su posición de liderazgo mundial en el ámbito de las energías renovables donde prevé realizar inversiones récord por importe de 10.000 millones este año.

La opa a Infigen sucede a la toma del 100% del parque eólico marino francés Saint-Brieuc y es la cuarta operación de

adquisición que realiza en el año. Antes fue la adquisición de la sociedad gala Aalto Power y a la compra de dos proyectos eólicos en Escocia.

Iberdrola reconoce la lucha contra el cambio climático como un pilar estratégico de su actividad y cuenta con una política contra el cambio climático con diversas líneas de actuación. Entre ellas, limitar el aumento de la temperatura del planeta por debajo de los 2 °C propuesto por el histórico Acuerdo de París.