

Iberdrola Renovables. RECOMENDACION COMPRAR

[ABUBILLA] | 9:29, 18/Abr |

Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. Resultados 1T08

Alejandra Cosío

acosio@ahorro.com

915 864 223

■ Buenos resultados trimestrales, con crecimiento del EBITDA del 111% y del 170% en beneficio neto. La compañía

obtuvo una producción de 4.898 millones de kilovatios hora (kWh), un 80% más que en el primer trimestre

de 2007. La energía eólica ha aportado el 98% del volumen de energía generado (el resto son centrales minihidráulicas),

hasta los 4.794 millones de kWh, de los que España representa el 51,2% y Estados Unidos el 33,3%.

El trimestre se ha caracterizado por el aumento de los precios del mercado mayorista en España y por la integración

de todos los activos del grupo.

■ EBITDA: 338Mn, +111% (ACFe 322Mn)

■ EBIT: 220Mn, +108% (ACFe 205Mn)

■ Beneficio neto: 126Mn, +170% (ACFe 112Mn)

■ Destaca el ritmo de instalación de capacidad: En 1T08 se ha instalado un 23% del programa de construcción,

cuando en años anteriores el grado de avance se situó en el 12%. La potencia instalada es de 8.164 MW, que

representa un aumento del 80% respecto a los 4.552 MW con los que culminó el mismo periodo del ejercicio anterior.

De esta capacidad, un 57% está localizada en España, un 29% en EE.UU., un 5% en Reino Unido y el 8% restante en otros países europeos. Por tipo de generación, 7.822 MW corresponden a parques eólicos y 342 MW

a centrales minihidráulicas.

■ La cartera de proyectos es de 43.280MW, aumentando en 1.227MW desde el cierre de 2007. En el segmento

de seguros hay 3.089MW mientras que hay 12.973MW probables y 27.217MW potenciales.

■ En España, la capacidad instalada es de 4.681 MW, un 16% superior al 1T07, de los que 4.339 MW son eólicos.

Fuera de España, tiene 3.483 MW eólicos, de los que 2.392 MW se ubican en Estados Unidos (+247 MW vs. cierre de 2007), y 428 MW en Reino Unido (+46 MW respecto a diciembre). Los restantes 663 MW se ubican

fundamentalmente en tres países europeos.

■ IBR se debería verse apoyada por estos buenos resultados (que despejarán las dudas sobre los niveles medios

de producción en España) y creemos que el siguiente catalizador para el valor debería ser la aprobación de

los

PTCs en EEUU (IBR sigue esperando que se aprueben este año) ya que EE.UU. es clave puesto que prevé aportar el 50% del crecimiento del grupo en los próximos 5 años. Recomendamos COMPRAR (precio objetivo

5,40/acción). El plan de inversiones es de 8.600Mn entre 2008 y 2010 para instalar 2.000 MW anuales y alcanzar

13.600 MW. Actualmente está construyendo más de 1.367 MW, lo que confirma y da credibilidad a su crecimiento.