

Iberdrola Renovables. Plan estratégico.

[ABUBILLA] | 10:58, 26/Jun |

Iberdrola Renovables. Plan estratégico y Junta General de Accionistas

26.06.2008 09:10 (AHORRO CORPORACION)

Actualización del plan estratégico:

Invertirá 18.800 mn en 11.000mw en 2008-12. Los mw instalados en eólica se incrementan en un 10% vs la anterior estimación de 10.000 mw en total, 2 gw por año. El incremento es debido principalmente al acuerdo con Gamesa (que incrementaba su potencia instalada en unos años en 800 mw). No hay variaciones sustanciales en el mix geográfico. El 50% seguirá siendo en EEUU. En el total de la cifra de inversión, están incluidos 800 mn a invertir en el negocio de almacenamiento de gas en EEUU. Iberdrola Renovables hasta el momento había dado una indicación de que los MW instalados de eólica tendrían un coste entorno a 1,43 mn/MW. Esto no varía (multiplicado por 11.000 MW, da una inversión alrededor de 15.400 mn. El resto, unos 2.600 mn según los IR de IBR, será inversión en otras energías renovables (no dan más detalle) y una parte, en un coste de inversión algo superior para los MW cuya instalación no está en este momento garantizada con contratos de suministro.

Nuevos objetivos: un EBITDA de 2,400 mn en 2010 y un beneficio neto de 800 mn. Para 2012, 3,400 mn y 1,000 respectivamente. Las cifras están por encima de nuestras estimaciones y las de mercado. Para el 2010 estimábamos un EBITDA de 2.55 mn y un beneficio neto de 622. Las nuevas cifras de Iberdrola Renovables son un +17% y un +28% vs nuestras estimaciones. Estamos más en línea con el consenso que con las nuevas cifras de Iberdrola Renovables. Parte de la diferencia se podría explicar porque no tenemos contemplado la inversión en el negocio de gas y en otras energías renovables, pero no por los nuevos mw de Gamesa (si explicaría parte del incremento, un 7%, a nivel de EBITDA pero no en el beneficio neto donde ya se habría restado la parte de los minoritarios).

Dividendos: se incrementará al pasar el payout del 25% al 50% en 2012. Superior a nuestras estimaciones y las del mercado. Teníamos estimado un payout en 25% durante todo el período, una política conservadora, mientras el grupo llevaba a cabo su agresivo plan de inversiones.

Las cifras relativas al 2008 están en línea con nuestras estimaciones. Prevén un EBITDA entorno a 1.300 mn y un beneficio neto próximo a 400 mn vs nuestra estimación de 1.273 mn y 398 mn respectivamente. Las cifras de consenso también parecen estar en línea. Nuestra cifra de MW instalaos a final de año también supera los 9 GW (como indica Iberdrola Renovables) sin incluir los 606 MW propiedad de un tercero bajo contrato de venta de energía. La cifra del total de inversión, Iberdrola Renovables dice que será superior a 3.500 mn. Nuestra cifra es de 3.100 mn.

Conclusión: Las cifras 2008 están en línea con nuestras estimaciones. Plan 2008-12: No hay variaciones sustanciales en los MW eólicos a instalar por Iberdrola Renovables en 2008-12 (una vez incluidos los MW del acuerdo con Gamesa ya anunciado recientemente y que no deberían tener impacto sustancial en el beneficio neto después de minoritarios). Iberdrola Renovables incrementa la cifra de inversiones del período para incluir entorno a 3.000 mn en almacenamiento de gas en EEUU y otras energías renovables sin dar detalles de estas últimas. El EBITDA 2010 y el beneficio neto 2010 están sustancialmente por encima de nuestras estimaciones y eso se puede explicar en parte por las nuevas inversiones de las que no ha dado detalle. Creemos que son buenas noticias y esperamos el mayor detalle para valorar el nuevo plan