


Dominion previo 4T20: anticipado por la compañía.

Martes, 9 de febrero de 2021

Álvaro Arístegui Echevarría

Dominion presentará resultados 4T20 el miércoles 24 de febrero antes de apertura y la conferencia será a las 16h. P.O. 4,9 eur/acc. Sobreponderar.

				Mantener		
(mln de euros)	4T19	4T20 R4e	Var %	2019	2020 R4e	Var %
Ingresos	297,7	287,5	-3%	947,3	901,3	-5%
Servicios		178			602	
Soluciones		110			299	
EBITDA	32,0	27,5	-14%	103,7	75,7	-27%
Margen EBITDA	10,7%	9,6%	-1,2 pp	10,9%	8,4%	-2,5 pp
EBIT	20	14	-30%	57	27	-52%
Margen EBIT	6,6%	4,8%	-1,8 pp	6,0%	3,0%	-2,9 pp
Beneficio neto	8,2	10,9	33%	32,9	15,0	-54%

Principales cifras:

- ▶ Dominion presentó **la semana pasada unos resultados preliminares**, en los que anunció que sus **ventas en el 4T20 se situarían ligeramente por encima de las del mismo periodo del año anterior**, el EBITA trimestral por encima de 15 mln eur, y el Bº Neto trimestral por encima de 6 mln eur.
- ▶ Estas cifras, como no puede ser de otra forma, están en línea con nuestra previsión. Nuestra estimación era ligeramente **conservadora a nivel de ventas**, pero si se situaban por encima de lo anunciado en lo referente al Bº Neto. Este hecho entendemos que se debe a que la **anunciaba provisión por reestructuración de la actividad B2C** haya tenido un coste superior al incluido en nuestras estimaciones.
- ▶ Consideramos los **resultados obtenidos en el 4T20 como muy positivos** ya que muestran una **clara recuperación de la actividad** hasta niveles pre-pandemia, y que, excluyendo la provisión mencionada, incluso hubieran superado los del 4T19, que ya de por sí fueron unos resultados récord. Esta evolución nos lleva a reiterarnos en nuestra convicción sobre el valor que recomendamos **Sobreponderar** con un P.O. de **4,9 eur/acc.**
- ▶ A la vista de la mencionada recuperación de la actividad durante el último trimestre del ejercicio, la compañía se ha **reafirmado en la consecución del**

Previo de Resultados

cumplimiento de su plan estratégico que implica alcanzar 64 mln eur de B° Neto en 2023 (antes 2022) con un crecimiento **TACC de ventas y EBITDA del 5% y 10%** en el periodo 2019-2023 y que se sitúa por encima de nuestras estimaciones a medio plazo, lo que nos puede dar lugar a mejorar nuestras estimaciones y P.O. en el caso de que los trimestres posteriores confirmen el actual proceso de recuperación.

Previo de Resultados

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.