

Dominion (Pre-3T22): acelera el crecimiento en el trimestre.

Lunes, 24 de octubre de 2022

Álvaro Arístegui Echevarría

Presentará sus resultados trimestrales el próximo miércoles 26 a la apertura del mercado. Estimamos que, a pesar de haber operado en un entorno macroeconómico complejo durante el trimestre, Dominion reportará unos buenos resultados, que muestren cierta aceleración del crecimiento en comparación con los resultados registrados en el semestre. Prevemos importantes crecimientos a nivel de ingresos (+11,5%) y del margen de contribución (+12,0%), mientras que otros elementos (resultados de operaciones interrumpidas, resultados financieros, resultados atribuidos a minoritarios), impactarán en el resultado neto, que descenderá un 28% interanual hasta 8 mln eur según nuestra previsión. Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** y precio objetivo de **6,2 eur/acc**, que implica un **potencial de revalorización del 73%** con respecto a la cotización actual.

DOMINION							Sobreponderar		
(mln de euros)	3T21	3T22 R4e	Var %	9M21	9M22 R4e	Var %	2021	2022 R4e	Var %
Ingresos	248,4	277,0	12%	752,2	815,2	8%	1.034,8	1.112,0	7%
Servicios B2B	131	150	15%	399	435	9%	547	585	7%
Servicios B2C	51	44	-14%	142	137	-4%	191	208	9%
Proyectos 360°	66	83	25%	211	243	15%	297	319	8%
EBITDA	27,9	31,2	12%	80,6	87,5	9%	111,3	118,0	6%
Margen EBITDA	11,2%	11,2%	0,0 pp	10,7%	10,7%	0,0 pp	10,8%	10,6%	-0,1 pp
EBITA	16,4	20,5	25%	47,4	55,8	18%	67,9	74,0	9%
Margen EBITA	6,6%	7,4%	0,8 pp	6,3%	6,8%	0,5 pp	6,6%	6,7%	0,1 pp
EBIT	15,3	19,5	27%	44,5	52,7	18%	64,1	69,2	8%
Margen EBIT	6,2%	7,0%	0,9 pp	5,9%	6,5%	0,5 pp	6,2%	6,2%	0,0 pp
Beneficio neto	11,2	8,1	-28%	30,2	24,9	-18%	42,2	45,3	7%

Destacamos:

- ▶ Estaremos atentos a las explicaciones que proporcioné la compañía sobre el acuerdo alcanzado con Repsol para su marca y cartera de clientes de Alterna, que entendemos desconsolidará sus ingresos a partir del próximo trimestre, variando la estructura de la cuenta de resultados en el área B2C, que a partir del próximo trimestre mostrará muchos menos ingresos (aproximadamente un 50%) y con un margen mucho mayor. Del mismo modo esperamos noticias sobre la posible desinversión de la compañía de estrictas metálicas elevadas, clasificada como “actividades interrumpidas o mantenidas para la venta” y que debido a esta circunstancia viene afectando negativamente el beneficio neto.
- ▶ Por lo demás, consideramos positivos los resultados, que se han alcanzado en un entorno cada vez más complicado, y que muestran, los nuevos contratos comentados en anteriores meses en la división de servicios, así como el avance en el desarrollo de los proyectos de energía renovable. En cuanto a los márgenes, también prevemos una mejor evolución de los mismos con respecto

a trimestres anteriores (margen de contribución 3T22 R4e 13,6% vs 2T22 13,1% y 1T22 12,8%), por la mejora sobre todo en el área de servicios tras finalizar la fase de “rump-up” de los nuevos contratos (Energía en España y Telecom en Alemania), pequeñas mejoras en la división B2C, y el mantenimiento de un excelente margen de contribución, por encima del 19% en el área de soluciones (nivel que debería tender a normalizarse pero que por el momento aguanta en niveles extraordinariamente elevado).

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 tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) e Inversa Prime Socimi (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, **Repsol**, Making Science, Inversa Prime Socimi y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios, a la vez que presta servicios de inversión y colocación a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros, y a Opdenergy.

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: 73% Sobreponderar, 21% Mantener y 7% Infraponderar.