

Técnicas Reunidas previo 9M21: deuda neta por primera vez

Jueves, 28 de octubre de 2021

César Sánchez-Grande – Head of Institutional Research

Técnicas Reunidas publicará sus resultados correspondientes al 3T21/9M21 el próximo 12 de noviembre (antes de apertura de mercado). **P.O. 7,5 eur/acc. Infraponderar.**

Principales cifras:

								Sobreponderar	
		9M20	9M21 R4e	Var % R4e	2020	2021 R4e	Var % R4e	2021e consenso	Var % consenso
(mln de euros)									
Ingresos totales		2.808,5	2.147,0	-23,6%	3.520,6	2.975,0	-15,5%	3.048,0	-13,4%
EBIT		33,4	-145,8	n.r.	41,5	-144,7	n.r.	-98,0	-336,3%
	Margen	1,2%	-6,8%	-8,0 pp	1,2%	-4,9%	-6,0 pp	-3,2%	-4,4 pp
Beneficio neto		7,3	-167,9	n.r.	11,0	-160,7	n.r.	-129,0	-1267,5%
Deuda neta (+) / Caja neta (-)		-113,0	85,0	n.r.	-197,2	83,4	n.r.	-14,0	-92,9%

- **Valoración estimada: neutra / negativa.** Esperamos unos resultados fuertemente afectados por la pandemia sanitaria y por las provisiones realizadas a lo largo del año. No descartamos nuevas provisiones por el impacto de la inflación de costes, aunque no prevemos que se realicen hasta la publicación de los resultados del ejercicio completo o el 1S22. **Valoramos negativamente la entrada de la compañía en deuda neta por primera vez desde que empezó a cotizar en 2006**, poniendo de manifiesto la difícil situación actual.
- **Impacto Covid-19 relevante en ventas:** a pesar de la evolución positiva de la pandemia, estimamos que es demasiado pronto para reflejarse en la cuenta de resultados. Debemos tener en cuenta, que los contratos que están aportando a los ingresos del grupo son, principalmente, los que se encuentran en periodo de construcción, fase muy intensiva tanto en equipos como en mano de obra. Dicho esto, esperamos una fuerte reducción de las ventas del -23,6% hasta 2.147 mln eur.
- **Covid, sobrecostes y Teesside lastrando en EBIT:** a pesar de que no esperamos mayores provisiones en el trimestre, el EBIT seguirá lastrado por el entorno y anticipamos un margen nulo. Dicho esto, a nivel de EBIT estimamos un EBIT en el 3T21 de apenas 2 mln eur que sitúe el acumulado del año en -145,8 mln eur.
- **Anticipamos deuda neta por primera vez desde que la compañía comenzó a cotizar en 2006:** la situación actual implicará una reducción de la caja de la compañía por: **1)** menores anticipos por retraso en adjudicaciones, **2)** retrasos en los pagos por los alargamientos de los plazos derivado de las reprogramaciones de los proyectos, **3)** retrasos en los pagos de algunos clientes y **4)** obligación de pago a proveedores. De este modo, esperamos que la

Previo de Resultados

compañía se situó con una deuda neta de 85 mln eur vs. una caja neta de 84 mln eur a cierre de 1S21.

- ▶ **Cartera de pedidos:** esperamos un ligero descenso de la cartera de pedidos hasta la fecha (20 de octubre, pendiente de ajustar por nuevas adjudicaciones previas a la publicación de resultados) hasta 9.900 mln eur vs. 10.100 mln eur de 1S21.
- ▶ **Atentos a:** **1)** Indicaciones del impacto de la inflación de costes (precios del acero y transporte), **2)** Comentarios en relación a posibles provisiones adicionales por sobrecostes, **3)** Guidance que de la compañía de cara a próximos trimestres 2020, **4)** Visibilidad de contratación para los próximos trimestres, **5)** posición de tesorería esperada para final de año y **6)** actualización de los 290 mln eur solicitados a la SEPI..

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 Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecno; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Almagro y Renta Corporación Real Estate SA, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo 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: 62% Sobreponderar, 29% Mantener y 9% Infraponderar.