

Conferencia de resultados

Técnicas Reunidas conferencia de resultados: mensajes positivos a pesar de la rebaja del guidance 2021.

Miércoles, 11 de noviembre de 2020

Valoramos positivamente los mensajes dados por la compañía en el que se reafirma que no ha habido ninguna cancelación de los proyectos en cartera y que estos cuenta con unos márgenes más sólidos y menores posibilidades de extra costes futuros. Este punto queda demostrado en el hecho de que la compañía comunica un margen EBIT ajustado del 4,1%, eliminando el impacto del Covid, a los costes relacionados con la reorganización del plan TR-ansforma y el menor EBIT reportado por los retrasos en la ejecución de los contratos. LA COMPAÑÍA CONFIRMA QUE ESPERA UN MARGEN EBIT EN 2022 POR ENCIMA DEL 4,0%.

En 2021 las ventas seguirán deprimidas por la reprogramación de los contratos en cartera y la falta de adjudicaciones en 2020. Habrá revisión a la baja de estimaciones para 2021 teniendo en cuenta nuestras estimaciones actuales de 4.775 mln eur y los 4.602 mln eur del consenso de mercado. No lo estimamos negativo ya que estimando el posible calendario de vacunación frente al Covid-19, no prevemos un movimiento normal de personas y mercancías a nivel mundial hasta 2022. EL MENSAJE IMPORTANTE ES LA NO CANCELACIÓN DE NINGÚN CONTRATO EN CARTERA.

En definitiva, en conjunto otorgamos un sesgo positivo a los mensajes dados por la compañía al producirse únicamente un diferimiento en el reconocimiento de los ingresos, pero con mayores márgenes y menores riesgos esperados.

Del conference mantenido por Técnicas Reunidas destacamos los siguientes puntos:

- 1- **Caída de ventas de debe a la reprogramación de la ejecución de los contratos** como consecuencia de la pandemia.
- 2- **Nuevo calendario de ejecución:** en febrero de 2020 de los 11.800 mln eur de cartera, 4.900 mln eur serían ejecutados en 2020, 4.100 mln eur en 2021 y 2.800 mln eur a partir de 2022. Con el nuevo calendario de ejecución, 3.600 mln eur en 2020, 3.600 mln eur en 2022 y 4.600 mln eur a partir de 2022. **Positivo porque se confirma que no se ha cancelado ningún contrato y se reducen los riesgos de extra costes derivados de calendarios de entregas muy exigentes, lo que debería traducirse en mayores márgenes futuros.**
- 3- **Margen EBIT alcanzaría el 4,1%**, eliminando los 71 mln eur de impacto por la reprogramación de los contratos, superior al EBIT ajustado del 3,1% sin impacto Covid-19 (44 mln eur) y costes de reorganización (10 mln eur). **Confirma los Buenos márgenes de los contratos en cartera. Positivo.**
- 4- **Cartera de pedidos con menores riesgos y menor posibilidad de extra costes por:**
 - a. **Ingeniería:** más definida y con menor posibilidades de revisions del Proyecto inicial.
 - b. **Compra de materiales y equipos:** contención de los precios de las materias primas, mejor calendario de entregas.
 - c. **Construcción:** reducción de los picos de manos de obra y menor necesidad de acelerar la finalización de los proyectos.

Conferencia de resultados

5- **Plan de ahorros de costes:**

- a. **Reducción de un 20% de la plantilla** con ahorros a 9M20 de 64 mln eur y anualizados de 119 mln eur.
- b. **Reducción de los alquileres:** 3 mln eur a 9M20 y 9mln anualizados
- c. **Plan TR-ansforma de optimización de las operaciones:** 37 mln eur a 9M20 y 59 mln eur anualizados.
- d. **Plan de desinversiones:** 28mln eur obtenidos a 9M20, 56% del objetivo de 50 mln eur previsto.

6- **Solidez financiera:** liquidez de 1.010 mln eur con vencimientos asumibles para los próximos ejercicios.

7- **Pipeline:** identificado proyectos por 43.000 mln dólares

8- **Capacidades de Técnicas Reunidas en la transición energética:** recalcan que están bien posicionados para beneficiarse de las inversiones previstas para llevar a cabo esta transición energética.

9- **Perspectivas:**

- a. *Sólido comportamiento a pesar del Covid*
- b. *Mejoras de costes y operacionales*
- c. *Oportunidad clara de beneficiarse de los proyectos en cartera*
- d. *Optimistas con las adjudicaciones, no descartando adjudicaciones en los próximos meses.*
- e. *Ventas de 3.500 mln eur y margen EBIT ajustado en el rango del 3%.*
- f. *Para 2021 no es optimista, pero si realista de ventas de 3.600 mln eur, reflejando la ejecución de la cartera de acuerdo a los nuevos calendarios de ejecución.*
- g. *Margen EBIT 2022 por encima del 4% en 2022.*

Conferencia 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 Renta 4 Banco, 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 Renta 4 Banco por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Banco 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.

Renta 4 Banco 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.

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 de Renta 4 Banco 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. Renta 4 Banco 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.

Renta 4 Banco 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 Renta 4 Banco 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.

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 Renta 4 Banco. 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.

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 sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Renta 4 Banco es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

D. César Sánchez-Grande Bergón

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: 55% Sobreponderar, 33% Mantener y 12% Infraponderar.