

NOTAS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

Nombre de la entidad: INDRA SISTEMAS, S.A.

Estados financieros: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Fecha del Informe de Revisión limitada: 31/03/2020

Área: Resultados 1T20

Descripción:

La cartera crece un +12% y la contratación un +8% en el 1T20 vs 1T19, en un entorno marcado por el inicio del Covid-19.

- Las prioridades de Indra ante la pandemia son proteger la salud de sus empleados, garantizar el servicio a sus clientes, y preservar la sostenibilidad y competitividad de la compañía en el largo plazo.
- El Covid-19 está comenzando a tener un impacto profundo en la economía global y prevemos que afectará a los resultados de Indra en los próximos trimestres, aunque aún es muy difícil estimarlo. En consecuencia, dejamos en suspenso el guidance para 2020 y posponemos la decisión sobre la vuelta al pago de dividendo en el ejercicio 2020.
- El impacto del Covid-19 en los resultados del 1T20 es todavía limitado y se concentra en la división de T&D en forma de retrasos en algunos proyectos.
- La cartera crece un +12% en 1T20 vs 1T19 y alcanza un nuevo récord histórico absoluto (4.800 M€).
- En el 1T20, a pesar del Covid-19, continúa la buena inercia comercial de anteriores trimestres, con la contratación creciendo un +8% vs 1T19; tanto Minsait como T&D presentan un sólido crecimiento.
- Los ingresos se mantienen estables en el 1T20 vs 1T19, destacando el crecimiento de Minsait (+4%).
- El EBIT de 1T20 es inferior en 19 M€ al del 1T19 principalmente por la periodificación y retrasos del Eurofighter y en menor medida por retrasos causados por el Covid-19 en algunos proyectos significativos de T&D. Minsait mantiene su EBIT estable en 1T20 vs 1T19.
- La generación de caja en el 1T20 es +49 M€ superior a la del 1T19. El ratio de Deuda Neta/EBITDA LTM (excluyendo el impacto NIIF 16) se sitúa en 2,2x en el 1T20 vs 1,9x en el 1T19.
- La sólida liquidez con la que Indra ya contaba ha sido reforzada significativamente. Indra dispone de más de 940 M€ entre efectivo y líneas disponibles a 31 de marzo.

Principales aspectos destacados:

- Los ingresos de la división de T&D en el 1T20 han disminuido un -6,5% en moneda local, lastrados por la caída de Defensa & Seguridad (-17,9% en moneda local), como consecuencia de la menor actividad en Defensa Electrónica (España), Simulación, la peor comparativa

trimestral por la periodificación y retraso del Eurofighter, así como por retrasos por el Covid-19. En sentido positivo, las ventas de Transporte & Tráfico aumentan un +4,5% en moneda local, impulsadas por el segmento de Transportes (proyecto T-Mobilitat de transporte urbano en España).

El EBIT en el 1T20 se sitúa en 19 M€ vs 39 M€ en el 1T19 (equivalente a un margen del 2,6% vs 5,2% en el 1T19), principalmente por la caída del EBIT de la división de T&D, principalmente por la periodificación y retrasos del Eurofighter y en menor medida por los retrasos causados por el Covid-19 en algunos proyectos significativos.

El Flujo de Caja Libre en el 1T20 ha mejorado en +49 M€ con respecto al 1T19, y se ha situado en -59 M€ vs -108 M€ en el 1T19. El FCF del 1T20 se ha visto afectado por la estacionalidad del capital circulante, así como por retrasos en algunos proyectos de T&D principalmente por el Covid-19.

Objetivos 2020:

Los objetivos de 2020 (guidance) quedan suspendidos por la situación desencadenada por el Covid-19.

Otros acontecimientos del trimestre:

El 27 de marzo Indra comunicó el inicio de la negociación con la representación legal de los trabajadores para presentar un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) y una Reducción Salarial para hacer frente al negativo impacto del Covid-19 en sus ingresos. Ambas medidas tendrían una duración de 3 meses.

Defensa & Seguridad:

- La contratación en el 1T20 ha caído un -25% en moneda local y reportado, afectada principalmente por la caída registrada en Europa, donde tuvo lugar una fuerte contratación en el 1T19 por la adjudicación de contratos relevantes en el área de Simulación y de Defensa Aérea en UK, y por retrasos en la contratación de ciertos contratos, principalmente por el Covid-19.

Transporte & Tráfico:

- En el segmento de Transportes destaca el crecimiento registrado en España, apoyado principalmente por el área de transporte urbano (T-Mobilitat), que ha compensado los retrasos en determinados proyectos internacionales, principalmente por el Covid-19.
- En el segmento de Tráfico Aéreo, los Programas Europeos han crecido a tasas superiores a dígito medio, mientras que los Programas Internacionales han registrado caídas de doble dígito, afectadas por la situación del Covid-19.

Energía & Industria:

- Las ventas en el 1T20 de Energía & Industria crecieron un +5% en moneda local (+3% en reportado). El segmento de Industria (c. 40% de las ventas del vertical) ha crecido a tasas de doble dígito, aunque en el mes de marzo muestra una fuerte desaceleración por el Covid-19 y pensamos que va a ser uno de los segmentos más impactados. Por su parte, el segmento de Energía (c. 60% de las ventas del vertical) ha registrado caídas en el entorno de dígito medio.

Análisis por región:

En Latinoamérica todavía no hemos visto el impacto del Covid-19, aunque creemos que llegará con 2 o 3 semanas de retraso con respecto a Europa.

Europa:

- La contratación en el 1T20 cae un -15% en moneda local (-16% en reportado), por el difícil comparable respecto al mismo periodo del año anterior, donde se produjo la contratación de proyectos relevantes en el área de Simulación y de Defensa Aérea para UK. Asimismo, el Covid-19 ha producido retrasos en la contratación de ciertos proyectos relevantes.

Flujos de tesorería consolidado:

- El Circulante Operativo Neto (Activo circulante operativo – Pasivo circulante operativo) ha sido de +135 M€, equivalente a 15 días de ventas (DoS) vs 6 DoS en diciembre de 2019 y 5 DoS en el 1T19. Este incremento se ha debido al mayor nivel de Existencias (+7 DoS vs 2019), principalmente por la imposibilidad de certificar determinados hitos ante la situación actual del Covid-19, y menor nivel de Proveedores (+11 DoS), por el menor volumen de compras con respecto al año anterior. En sentido positivo, Clientes mejora en 8 DoS por los mayores cobros en la división de T&D.
- El Flujo de Caja Libre en el 1T20 ha mejorado en +49 M€ con respecto al 1T19, y se ha situado en -59 M€ vs -108 M€ en el 1T19. El FCF del 1T20 está afectado por la estacionalidad del capital circulante, así como por retrasos en algunos proyectos de T&D principalmente por el Covid-19.

Enlace a las cuentas de la entidad:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={07904e4a-3745-431c-b145-420373038321}>

Nota:

La información que se recoge en este documento ha sido obtenida de páginas web de carácter público donde se incluyen las cuentas anuales e informe de auditoría sobre las mismas que deben ser leídos conjuntamente. La redacción de estos párrafos se incluye a efectos ilustrativos y no debe entenderse, en ningún caso, que sea la sugerida por el REA Auditores.