Indra

IDR · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 14/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 58.80 EUR

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.90/10
Oportunidad:	6.50/10
NOTA FINAL:	7.20/10

ESPERAR

Riesgo: Alto

Mantener con exigencia de conversión de cartera en caja. Esperar para iniciar a 58,80 EUR.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Contratos de defensa y soluciones de tráfico y tecnología sostienen visibilidad con calendarios largos.

El informe registra pedidos pendientes de 22.200 millones EUR, un 133 % más, y BPA estimado de 2,99.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 14/11/2026: 58,80 EUR por título. A 58,80 EUR son 19,7 veces esa estimación y 23,7 veces el BPA de 2,48 de portada.

Los 1.692 millones EUR de flujo de nueve meses contrastan con 70 millones ajustados. Los anticipos no equivalen a rentabilidad recurrente.

La deuda de tabla de 1.400 millones EUR exige conciliar anticipos, compromisos e inversión para ejecutar contratos.

Sensibilidad al corte en EUR. BPA de 2×12, 3×17 y 3,5×22. Escenarios adverso, central y favorable de 24, 51 y 77 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

La cartera genera valor si margen y cobros compensan circulante, capital y riesgo de hitos.

Contratos grandes pueden absorber costes fijos y elevar margen durante años.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Concentración pública, anticipos y ejecución pueden inflar la caja temprana y presionar caja posterior.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 7.9, oportunidad 6.5, final 7.2. Mantener con exigencia de conversión de cartera en caja. Esperar para iniciar a 58,80 EUR.

Mantener mientras la cartera se ejecute con caja positiva después de anticipos y recursos comprometidos.

Mantener mientras la cartera se ejecute con caja positiva después de anticipos y recursos comprometidos.

Reducir si el crecimiento sólo se traduzca en adelantos con menor margen recurrente.

Vender si sobrecostes y pérdida de contratos deterioren de forma durable retorno y financiación.

Contratos grandes pueden absorber costes fijos y elevar margen durante años.

Concentración pública, anticipos y ejecución pueden inflar la caja temprana y presionar caja posterior.

Frente a la versión 4, la referencia pasa de 63,20 a 58,80 EUR. Se repiten los nueve meses. El avance de cartera convive con 70 millones de caja ajustada frente a 1.692 millones reportados. Faltan retornos al ejecutar y cubrir compromisos sin adelantos recurrentes.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la cartera se ejecute con caja positiva después de anticipos y recursos comprometidos.

Fuentes y alcance

ProResearch de Indra

Indra · comunicado de resultados

Indra

IDR · v5 · Report 14/11/2026 · Reference 58.80 EUR

Company 7.90/10 | Opportunity 6.50/10 | Overall 7.20/10

WAIT

Risk: High

Hold subject to backlog conversion into cash. Wait to initiate at EUR 58.80.

Business, developments and cash

Defence, traffic and technology contracts support visibility across long schedules.

The report shows EUR 22.2 billion of backlog, up 133%, and an EPS estimate of 2.99.

Valuation and price expectations

Report reference on 14/11/2026: 58.80 EUR per share. EUR 58.80 is 19.7 times that estimate and 23.7 times cover EPS of 2.48.

Reported nine-month cash of EUR 1.692 billion compares with EUR 70 million adjusted. Advances do not represent recurring profitability.

Reported debt of EUR 1.4 billion requires reconciling advances, commitments and deployment investment.

Cutoff sensitivity in EUR. EPS of 2×12, 3×17 and 3.5×22. Downside, central and upside values are 24, 51 and 77 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Backlog creates value if margin and collections cover working capital, capital and milestone risk.

Large contracts may absorb fixed costs and raise margins for years.

Risks and monitoring

Public-sector concentration, advances and execution can inflate early cash and pressure later conversion.

Conclusion and independent score judgments

Business 7.9, opportunity 6.5, overall 7.2. Hold subject to backlog conversion into cash. Wait to initiate at EUR 58.80.

Hold while backlog converts into positive cash net of advances and committed resources.

Hold while backlog converts into positive cash net of advances and committed resources.

Reduce if growth produces advances alongside lower recurring margins.

Sell if overruns and contract losses durably impair returns and funding.

Large contracts may absorb fixed costs and raise margins for years.

Public-sector concentration, advances and execution can inflate early cash and pressure later conversion.

Against version 4, the reference moves from 63.20 to 58.80 EUR. The nine-month period repeats. Backlog progress accompanies EUR 70 million of adjusted cash versus 1.692 billion reported. Cash after execution and commitments without repeated advances remains unproven.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.