

## Primeras impresiones

### IAG: Cifras ya avanzadas. Implementación de test rápidos, principal catalizador.

Viernes, 30 de octubre de 2020

Resultados que no deberían tener impacto en cotización después del avance realizado la semana pasada en el que anunció: 1) un deterioro de ingresos y resultado operativo peor de lo esperado, 2) peor evolución de la capacidad en 4T (mínimo -70% vs 3T 19 desde -46%/-60% anterior), 3) descarta el cumplimiento del objetivo de equilibrar el cash flow a final de 4T y 4) una posición de caja de 9.300 mln eur a finales de octubre, que incluye 1.600 mln eur en líneas de crédito no utilizadas.

Ingresos pasajeros 737 mln eur (vs 1.294 mln eur R4e y -88% vs 3T 19), Total Ingresos 1.217 mln eur (vs 1.896 mln eur R4e y -83% vs 3T 19), EBIT antes extraordinarios (principal magnitud operativa) -1.300 mln eur (vs R4e -899 mln eur y consenso -920 mln eur) e incluyendo las pérdidas extraordinarias (principalmente deterioro de activos), el EBIT se situó en -1.918 mln eur (vs -899 mln eur R4e) tras incluir -596 mln eur en provisiones (principalmente por empleados -269 mln eur y sobrecoberturas de combustible -330 mln eur). Las pérdidas netas alcanzaron -1.211 mln eur (vs -960 mln eur R4e) y -1.761 mln eur incluyendo extraordinarios.

En 3T el consumo de caja semanal se ha reducido a 198 mln eur (-7 mln eur por ahorros en la división de carga).

La compañía continúa adelante con su plan de reestructuración de plantilla, principalmente en BA, que creemos que le permitirá notar un mayor ahorro de gastos en 2021.

En nuestra opinión, el principal catalizador a corto plazo consiste en que se implementen los test rápidos antes de volar en todos los aeropuertos.

IAG no ofrece guía de cara a 2021.

No esperamos impacto significativo. Conferencia hoy 10:00h. P.O. en revisión (2,15 eur anterior). Sobreponderar.



Sobreponderar

(mln de euros)	3T19	3T20	Var %	Real vs R4e	Real vs. consenso
<b>Ventas netas</b>	<b>7.288</b>	<b>1.239</b>	<b>-83%</b>	<b>-35%</b>	
Pasajes	6.536	737	-89%	-43%	
Carga	290	302	4%	-14%	
Otros	462	200	-57%	-21%	
<b>EBIT antes Extraordinarios</b>	<b>1.530</b>	<b>-1.300</b>	<b>nr</b>	<b>nr</b>	<b>nr</b>
<b>EBIT</b>	<b>1.424</b>	<b>-1.918</b>	<b>nr</b>	<b>nr</b>	
<b>Margen EBIT</b>	<b>19,5%</b>	<b>-154,8%</b>	<b>nr</b>	<b>nr</b>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.127</b>	<b>-1.211</b>	<b>nr</b>	<b>nr</b>	
<b>Beneficio neto Aj.</b>	<b>1.106</b>	<b>-1.761</b>	<b>nr</b>	<b>nr</b>	

## Primeras impresiones

### 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.

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. Iván San Félix Carbajo

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: [online@renta4.es](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 55% Sobreponderar, 33% Mantener y 12% Infraponderar.