

Primeras impresiones

IAG: Resultados 3T 21, superan a nivel operativo. Previsión de capacidad 4T 21e más bajo de lo previsto y guía 2021e levemente inferior a la del consenso. Buena posición de liquidez.

Viernes, 5 de noviembre de 2021

Ingresos pasajeros 1.999 mln eur (+13% vs R4e y -69% vs 3T 19), Total Ingresos 2.709 mln eur (+13% vs R4e y -63% vs 3T 19), EBIT antes extraordinarios (principal magnitud operativa) -485 mln eur (vs R4e -541 mln eur y consenso -536 mln eur) y pérdidas netas -574 mln eur (vs -594 mln eur R4e).

IAG disponía de 10.600 mln eur en liquidez a septiembre 2021 (caja 7.600 mln eur y líneas de crédito y otros 3.000 mln eur), superior al nivel previo al Covid 19 (9.500 mln eur en 1T 20, 10.200 mln eur en 2T 21) y equivalente al 42% ingresos 2019). Teniendo en cuenta el préstamo (aún no utilizado) de la UKEF en octubre, la liquidez aumentaría hasta 12.100 mln eur.

IAG tiene coberturas de combustible del 70% en 4T 21 y del 40% para 2022e (54% en 1T y 38% en 2T).

Los gastos operativos en 3T fueron levemente inferiores a lo previsto en 2T (260mln eur vs 270 mln eur est.) mientras que en 3T IAG generó caja positiva por primer trimestre desde 1T 20.

IAG anuncia que la capacidad para 4T 21 será del 60% vs 4T 19 (R4e 73%) y que esperan que el EBIT antes de extraordinarios 2021e se sitúe en torno a 3.000 mln eur, superior a la previsión del consenso (-2.802 mln eur antes de resultados 3T 21). Reducen la previsión de capex 2021e hasta 1.300 mln eur (1.700 mln eur anterior).

IAG espera volar las rutas del Atlántico Norte al 100% de capacidad para la temporada de verano 2022e.

Los resultados superan previsiones a nivel operativo, la compañía refuerza el nivel de liquidez hasta máximos históricos y anuncia un objetivo de resultado operativo 2021e levemente peor de lo descontado por el consenso.

Conferencia hoy 10:00h. P.O. en Revisión (antes 2,82 eur). SOBREPONDERAR.



(mln de euros)	3T19	3T21	Var %	Real vs R4e
Ventas netas	7.288	2.709	-63%	13%
Pasajes	6.536	1.999	-69%	11%
Carga	290	405	40%	3%
Otros	462	305	-34%	45%
EBIT antes Extraordinarios	1.425	-485	nr	nr
EBIT	1.425	-452	nr	nr
Margen EBIT	19,6%	nr	nr	nr
EBITDA	1.944	-8	nr	nr
Beneficio neto	1.008	-606	nr	nr
Beneficio neto Aj.	1.008	-574	nr	nr
Deuda Neta	6.179	12.356	100%	
DN Aj./EBITDAR 12m (x)	1,1	nr		

Datos incluyen IFRS 16

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 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 tiene contratos de liquidez con Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, Proeduca, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecnor; 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: **64%** Sobreponderar, **27%** Mantener y **9%** Infraponderar.