

Primeras impresiones

Meliá Hoteles: Se confirma el inicio de recuperación. Superan previsiones a nivel operativo y neto. Visibilidad reducida.

Jueves, 4 de noviembre de 2021

Los resultados han superado nuestras previsiones ampliamente y han superado las de consenso a nivel operativo y neto (ingresos -2%). Ingresos (+15% vs R4e, -2% vs consenso y -44% ingresos 3T 19), EBITDA 63 mln eur (vs R4e 33 mln eur, consenso 55 mln eur y desde 158 mln eur en 3T 19) y pérdidas netas -15 mln eur (vs R4e -31,5 mln eur, consenso -35,5 mln eur y desde +53 mln eur en 3T 19).

En Hoteles, ingresos 308 mln eur (-45% vs 3T 19) con Propiedad y Alquiler 264 mln eur (-43% vs 3T 19), Gestión 40 mln eur (-54% vs 3T 19) y Otros 4,3 mln eur (vs 15,1 mln eur 3T 19).

La deuda neta se amplió +44 mln eur vs 2T 21 hasta 2.812 mln eur (+5% vs R4e y +1% vs consenso) con generación de caja (+11 mln eur) por primer trimestre desde 1T 20 e incorporación de nuevos hoteles y la extensión de varios contratos de alquiler. Incluyendo el impacto de las divisas en la deuda neta, el aumento se habría reducido a +2 mln eur. La compañía cuenta con una liquidez de 440 mln eur a finales de septiembre, (+35 mln eur vs junio). La directiva tendrá que refinanciar los de 2022e (124 mln eur) y mantiene la prioridad de monetizar activos para reducir deuda.

En cuanto a expectativas, la visibilidad sigue siendo reducida. Esperan que el ritmo de recuperación continúe apoyado por el creciente levantamiento de restricciones para viajar. La recuperación, no obstante, mantendrá un ritmo desigual en función de las distintas geografías y segmento (vacacional o urbano). La recuperación del segmento vacacional debería continuar en 4T impulsado por la buena evolución de las reservas en Canarias y Caribe. También se espera crecimiento en los próximos meses en el Mediterráneo y Sudeste asiático. En cuanto al segmento urbano (4T es temporada alta) los precios se están recuperando tanto en capitales como en las de segundo tamaño (excepto Londres y Barcelona, que dependen más de clientes corporativos y MICE, reuniones, exposiciones, convenciones).

Se confirma el inicio de recuperación del negocio en 3T y mantenemos una visión positiva en cuanto a que la evolución se mantenga en los próximos trimestres. Esperamos impacto positivo en cotización. P.O. 6,8 eur. MANTENER.

MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL				Mantener	
(mln de euros)	3T19	3T21	Var %	Real vs R4e	Real vs. consenso
Total Ingresos	519	291	-44%	15%	-2%
EBITDA	158	63	-60%	91%	16%
Margen EBITDA	30,5%	21,7%	nr	nr	nr
EBIT	35	-4	nr	nr	
Margen EBIT	18,2%	nr	nr	nr	
Beneficio neto	53	-15	nr	nr	nr
Deuda Neta	1.894	2.812		5%	1%
DN/EBITDA 12m (x)	nr	nr			

Nota: La deuda neta incluye 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.