

IAG: Los ingresos recuperan en nivel de 2019. Mensaje positivo para los próximos trimestres.

Viernes, 29 de octubre de 2022
Iván San Félix Carbajo- Equity Research Analyst

Ingresos pasajeros 6.416 mln eur (+7% vs R4e y -2% vs 3T 19), Total Ingresos 7.329 mln eur (+7% vs R4e y en línea vs 3T 19), EBIT antes extraordinarios (principal magnitud operativa) 1.206 mln eur (vs R4e 1.203 mln eur y consenso y -15% vs 3T 19) y beneficio neto 853 mln eur (vs 773 mln eur R4e y -15% vs 3T 19). Incluyendo extraordinarios, el beneficio neto se mantuvo en 853 mln eur.

IAG disponía de 13.500 mln eur en liquidez a septiembre 2022 (caja 9.300 mln eur y líneas de crédito y otros 4.200 mln eur), en línea con 2T 22 y al nivel más alto de su y equivalente al 53% ingresos 2019. La deuda neta aumenta levemente vs 2T 22 (+78 mln eur) hasta 11.058 mln eur, +1% vs R4e aunque mejor de lo previsto por la propia compañía, y reiteran que la deuda neta aumentará en 4T por aumento de capex.

IAG tiene coberturas de combustible del 68% para 4T 22, 63% para 1T 23 y 43% para 2023 (34% en 2T 22).

IAG prevé que la capacidad para 4T 22 se sitúe al 87% vs 4T 19 (R4e 88%) y mantiene la de 2022e al 78%. Además, el buen comportamiento de la demanda les lleva a elevar la capacidad para 1T 23 hasta el 95% vs 2019, en línea con las grandes europeas (Lufthansa y Air France-KLM). La directiva prevé que el EBIT antes extraordinarios en 2022e se sitúe en torno a 1.100 mln eur, que implica +365 mln eur en 4T (en línea vs R4e).

Los resultados muestran un gran avance hacia la recuperación de los niveles de 2019 (ya en línea en ingresos) mientras que el buen momento de la demanda les lleva a seguir aumentando la capacidad en los próximos trimestres frente a los niveles pre pandemia. El elevado nivel de liquidez, la buena evolución del tráfico y la mejor capacidad de generación de caja nos da confianza en que IAG recupere los niveles previos a la pandemia.

Esperamos impacto positivo. Conferencia hoy 10:00h. P.O. 1,90 eur. SOBREPONDERAR.

IAG		Sobreponderar		
(mín de euros)	3T19	3T22	Var %	Real vs R4e
Ventas netas	7.310	7.329	0%	7%
Pasajes	6.536	6.416	-2%	7%
Carga	269	373	39%	-16%
Otros	505	540	7%	26%
EBIT antes Extraordinarios	1.425	1.206	-15%	0%
EBIT	1.425	1.208	-15%	0%
Margen EBIT	19,5%	16,5%	-3,0pp	-1,1pp
EBITDA	1.944	1.724	-11%	2%
Beneficio neto	1.008	853	-15%	10%
Beneficio neto Aj.	1.008	853	-15%	10%
Deuda Neta	6.179	11.058	79%	1%
DN Aj./EBITDAR 12m (x)	1,1	3,6		

Datos incluyen IFRS 16

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 Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) e Inversa Prime Socimi (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, **Repsol**, Making Science, Inversa Prime Socimi y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios, a la vez que presta servicios de inversión y colocación a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros, y a Opdenergy.

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: 78% Sobreponderar, 17% Mantener y 5% Infraponderar.