

Meliá Hoteles: Superan previsiones y niveles de 2019 por primer trimestre. Reiteran el mensaje positivo.

Miércoles, 3 de noviembre de 2022
Iván San Félix Carbajo- Equity Research Analyst

Los resultados han superado ampliamente las previsiones en las principales magnitudes. Ingresos 532 mln eur (+5% vs R4e, +2% vs consenso y +3% ingresos 3T 19), EBITDA 165 mln eur (+7% vs R4e, +3% vs consenso y +6% vs 3T 19) y beneficio neto 50 mln eur (vs 49 mln eur R4e, 55 mln eur consenso y 53 mln eur en 3T 19).

En Hoteles, ingresos 588 mln eur (+5% vs 3T 19) con Propiedad y Alquiler 477 mln eur (+1% vs R4e y +4% vs 3T 19), Gestión 96 mln eur (vs 74 mln eur R4e y +11% vs 3T 19) y Otros 15 mln eur (+7% vs R4e y -4% vs 3T 19).

En hoteles en Propiedad y Alquiler (90% ingresos grupo), Ingresos levemente por encima de lo esperado a pesar de haber tenido una peor evolución de las habitaciones disponibles (-10% vs 3T 19 y R4e -8%) y una ocupación algo más baja de lo previsto (-6,1 pp vs 3T 19 y R4e -5,6 pp) compensados por una evolución de precios muy superior (+26% vs 3T 19 y R4e +14%). Esto ha llevado al RevPar hasta 115 eur (vs 105 eur R4e y 99 eur en 3T 19). Por geografías, mejor evolución de lo previsto de la ocupación en América y España (EMEA más bajo) y precios muy superiores a lo previsto en los 3 mercados, especialmente en América (apreciación USD).

La deuda neta se redujo -125 mln eur vs 2T 22 hasta 2.779 mln eur (-3% vs R4e y -2% vs consenso). Excluyendo alquileres, la deuda neta descendió -59 mln eur hasta 1.271 mln eur (en línea vs R4e) y a pesar de que la apreciación del USD tuvo un impacto de +19 mln eur. Meliá cuenta con una liquidez de 352 mln eur a finales de junio (+32 mln eur vs 2T 22), nivel superior a los vencimientos de deuda de 2022 y 2023e.

A pesar del complicado entorno actual (geopolítica, inflación elevada y crecimiento económico deteriorándose) la compañía reitera su mensaje positivo. Las reservas están por encima de los niveles de 2019, si bien ahora existe mayor dependencia a las reservas de “último minuto”, mientras que los precios se mantienen bien por encima de niveles prepandémicos. Asimismo, la directiva confirma las buenas expectativas de destinos en temporada alta como Canarias, Cabo Verde, México y la República Dominicana. El segmento MICE (reuniones, conferencias, exposiciones) continúa recuperándose.

En nuestra opinión, el débil comportamiento reciente de los títulos (-24% en últimos 3 meses vs -2% del Ibex 35) responde a unas expectativas de negocio muy negativas, que no se corresponden con el entorno que la directiva descuenta para los próximos meses. P.O. 7,5 eur. SOBREPONDERAR.

MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL		Sobreponderar			
(mln de euros)	3T19	3T22	Var %	Real vs R4e	Real vs. consenso
Total Ingresos	519	532	3%	5%	2%
EBITDA excl. Capital gains	156	165	6%	7%	3%
Margen EBITDA	30,1%	31,1%	0,9pp	0,4pp	0,3pp
EBIT	35	94	169%	5%	
Margen EBIT	18,2%	17,6%	-0,6pp		
Beneficio neto	53	50	-7%	1%	-9%
Deuda Neta	2.812	2.779	-1%	-3%	-2%

Nota: La deuda neta incluye 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.