

DIA 2T20: trimestre beneficiado por el mayor consumo en los hogares. Pendientes de la consolidación de la estrategia.

Jueves, 6 de agosto de 2020

Como ya sucediera con los resultados 1T20, la compañía realizó el pasado mes de julio un adelanto de las ventas, por lo que el foco de atención ha estado en los márgenes, la evolución de la caja y los comentarios sobre la estrategia de cara al resto del año. Las ventas netas han mostrado un avance del +6% con un LFL del +15%, con todos los países en territorio positivo por primera vez desde 2016 (España +20%, Portugal +9%, Argentina +4% y Brasil +15%). El trimestre se ha caracterizado por un consumo en los hogares muy fuerte durante los meses del confinamiento. La nota negativa viene del fuerte deterioro de las divisas emergentes (real brasileño y peso argentino).

El EBITDA mejoró por los menores costes de reestructuración (116 mln eur en 2T20 vs -3 mln eur en 2T19), así como el EBITDA ajustado (60 mln eur en 2T20 vs -67 mln eur en 2T19) gracias a la disciplina de costes.

La deuda neta (ex NIIF 16) disminuye hasta los 1.253 mln eur (vs 1.286 mln eur en mar-20 y 1.322 mln eur en dic-19).

Datos positivos, con la atención de cara a los próximos trimestres en la retención de los clientes ganados durante estos meses que permita una consolidación de la estrategia. La conferencia es a las 10h, estaremos pendientes de los comentarios sobre el inicio del 3T20, así como cualquier comentario sobre el bono que vence en 2021 y la posibilidad de una oferta de canje de deuda con solicitud de consentimiento. Pese a que los resultados son positivos, la visibilidad a medio plazo sigue siendo limitada. P.O. y recomendación en revisión.

DIA

(mln de euros)	2T19	2T20	Var %
Ventas netas	1.712	1.819	6%
España	1.039	1.204	16%
Portugal	148	160	8%
Argentina	266	223	-16%
Brasil	259	232	-10%
EBITDA ajustado	-67	60	n.r.
Margen EBITDA	-3,9%	3,3%	7,24pp
España	4	51	1137%
Margen EBITDA	0,4%	4,2%	3,82pp
Portugal	1	5	643%
Margen EBITDA	0,5%	3,2%	2,77pp
Argentina	3	7	120%
Margen EBITDA	1,1%	3,0%	1,84pp
Brasil	-75	-2	n.r.
Margen EBITDA	-29,1%	-1,0%	28,03pp
EBIT	-195	3	n.r.
Beneficio neto atribuible	-267	-45	n.r.

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^a. Ana Gómez Fernández

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: 48% Sobreponderar, 40% Mantener y 12% Infraponderar.