


IAG previo 4T20: Deterioro más acusado antes de la recuperación.

Martes, 2 de febrero de 2021

IAG publica resultados 4T20 el viernes 26 de febrero antes de la apertura y celebrará la conferencia a las 10:00h. P.O. 1,9 eur. Mantener.

				Mantener		
(mln de euros)	4T19	4T20 R4e	Var % R4e	2019	2020 R4e	Var % R4e
Ingresos	6.214	1.385	-78%	25.613	7.950	-69%
Pasajes	5.390	830	-85%	22.575	5.718	-75%
Carga	292	342	17%	1.117	1.259	13%
Otros	532	213	-60%	1.921	973	-49%
EBIT antes Extraordinarios	765	-1.075	nr	3.285	-4.275	nr
EBIT	93	-1.275	nr	2.613	-7.230	nr
Margen EBIT	1,5%	nr	nr	10,2%	-91,0%	nr
EBITDA	1.322	-565	nr	5.396	-2.146	nr
Beneficio neto	573	-1.031	nr	2.387	-4.207	nr
Beneficio neto Aj.	-99	-1.031	nr	1.715	-6.598	nr

Datos incluyen IFRS 16

Principales cifras:

- ▶ Los resultados seguirán reflejando la difícil situación de la compañía y del sector por causa del Covid 19, con unos niveles de tráfico muy reducidos debido a las restricciones a la movilidad. Esperamos una caída de la **capacidad** de -72% y de la **demanda** de -82% vs 4T 19. Así, calculamos una caída de **ingresos de pasajeros** -82% y del **total de ingresos** de -78%, apoyados por el buen tono de **carga** (+17%e). El **EBIT antes de extraordinarios**, principal magnitud, podría arrojar pérdidas de unos -1.075 mln eur (consenso -1.252 mln eur) que sumarían -4.275 mln eur en 2020. Calculamos **pérdidas netas** en 4T de unos 1.031 mln eur.
- ▶ Uno de los puntos clave será el **consumo de caja en el trimestre** y la consiguiente posición de caja del grupo. En R4 calculamos que el consumo de caja se haya situado **levemente por debajo de los 200 mln eur/semana**. La directiva ya anunció que la liquidez disponible **a finales de noviembre** alcanzaba 10.200 mln eur incluyendo 2.200 mln eur de la agencia de exportaciones de Reino Unido. Así, calculamos que a final de año podría situarse en torno a 9.500 mln eur, un nivel similar al que disponía al inicio del Covid 19,

Previo de Resultados

si bien con una **deuda bruta** mucho más elevada, que supera los 18.000 mln eur.

- ▶ **Las previsiones para 1S 21** claramente se han deteriorado con el creciente grado de restricciones anunciadas por muchos países en Europa y EEUU mientras que la recuperación dependerá principalmente del ritmo del despliegue de la vacuna. Nosotros calculamos que la **demanda de pasajeros** será todavía un **-70% en 2T 21 vs 2T19** y que todavía será un **-55%** inferior a final de año (vs 2019) con una mejora más acusada en 4T. En nuestras estimaciones tenemos en cuenta cerrar 2021e con EBIT antes de extraordinarios levemente negativo (-130 mln eur).
- ▶ En la **Conferencia** (viernes 26, 10:00h) estaremos muy pendientes del **grado de deterioro que prevén para 1S 21 y de las perspectivas de recuperación a partir de 3T**. El **enfoque** seguirá estando en reducir el **consumo de caja**. Asimismo, creemos que IAG estará comenzando a planificar la estrategia de cara a la recuperación del tráfico y, en este sentido, creemos que está mucho mejor posicionada que la mayoría de compañías del sector, con mayor liquidez y mayor flexibilidad financiera. **Reiteramos que IAG es una de las compañías del sector que está mejor preparada** para soportar la complicada situación actual y una de las que saldrá más reforzadas después de la crisis. **Precio objetivo 1,9 eur. Mantener**

Previo de Resultados

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. Iván San Félix Carbajo

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: 53% Sobreponderar, 37% Mantener y 10% Infraponderar.