

Primeras impresiones

IAG: Resultados 4T 20, supera la previsión de consenso en EBIT. Previsión de capacidad 1T 21e inferior a nuestras previsiones. Buena posición de liquidez.

Viernes, 26 de febrero de 2021

Ingresos pasajeros 686 mln eur (-17% vs R4e y -87% vs 4T 19), Total Ingresos 1.303 mln eur (-8% vs R4e y -79% vs 4T 19), EBIT antes extraordinarios (principal magnitud operativa) -1.165 mln eur (vs R4e -1.075 mln eur y consenso -1.252 mln eur) y pérdidas netas -1.356 mln eur (vs -1.031 mln eur R4e).

IAG disponía de 5.917 mln eur en liquidez a diciembre 2020, a la que se suma 2.000 mln GBP del préstamo de la Agencia de Exportación del Reino Unido y 2.200 mln eur en líneas de crédito. En total, la liquidez "Pro Forma" disponible a diciembre alcanza 10.200 mln eur (40% ingresos 2019).

Con objeto de reducir la salida de caja y mantener la liquidez, IAG revisa su previsión de capex 2021e en -200 mln eur hasta 1.700 mln eur, ha retrasado el pago de 450 mln GBP del plan de pensiones previsto hasta septiembre 2021 (ya anunciado) y anuncia que podría tomar nuevas medidas como ajustar la base de costes, mayor flexibilidad en contratos laborales, ahorros con proveedores o conseguir nueva financiación. Por otro lado, el vencimiento de deuda en 2021 no es exigente: 407 mln eur.

El consumo de caja semanal se reducirá hasta 185 mln eur en 1T 21 (-55% vs 1T 20) desde 215 mln eur en 4T 20.

IAG no ofrece guía de cara a 2021, aunque esperan que la capacidad 1T 21 se sitúe en torno al 20% de la de 1T 19, inferior a nuestra previsión del 33%.

Resultados que superan la previsión de EBIT antes de extraordinarios, principal magnitud, del consenso, si bien la previsión de oferta (capacidad) 1T 21e es inferior a nuestras estimaciones. Valoramos favorablemente la posición de liquidez y su capacidad de tomar medidas adicionales para reforzarla. Conferencia hoy 10:00h. P.O. 1,90 eur. Mantener.

IAG					Mantener		
(mln de euros)	4T19	4T20	Var %	Real vs R4e	2019	2020	2020 vs 2019
Ventas netas	6.142	1.303	-79%	-6%	25.506	7.806	-69%
Pasajes	5.390	686	-87%	-17%	22.468	5.512	-75%
Carga	290	389	34%	14%	1.117	1.306	17%
Otros	462	228	-51%	7%	1.921	988	-49%
EBIT antes Extraordinarios	765	-1.165	nr	nr	3.285	-4.365	nr
EBIT	93	-1.471	nr	nr	2.613	-7.426	nr
Margen EBIT	1,5%	nr	nr	nr	10,2%	nr	nr
Beneficio neto	573	-1.149	nr	nr	2.387	-4.325	nr
Beneficio neto Aj.	-99	-1.356	nr	nr	1.715	-6.923	nr
Deuda Neta	7.571	9.762			7.571	9.762	
DN Aj./EBITDAR 12m (x)	1,4	nr			1,4	nr	

Datos incluyen 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 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: 56% Sobreponderar, 34% Mantener y 10% Infraponderar.