

Primeras impresiones

Meliá Hoteles: Pérdidas más elevadas de lo previsto. Reapertura progresiva con escasa visibilidad.

Jueves, 30 de julio de 2020

Los resultados han superado nuestra previsión de ingresos: 26 mln eur (vs 24 mln eur R4e) aunque han quedado muy por debajo de los del consenso: 46 mln eur. EBITDA: -86 mln eur (vs -105 mln eur R4e y vs -77 mln eur consenso), EBIT: -256 mln eur (vs -169 mln eur R4e) y pérdidas netas -279 mln eur (vs -140 mln eur R4e y -142 mln eur consenso).

En Hoteles, ingresos 12 mln eur (-97% vs 2T 19) con Propiedad y Alquiler (-96% vs 2T 19), Otros mln eur (-97% vs 2T 19) y Gestión -3 mln eur (vs 74 mln eur en 2T 19).

El actual escenario no permite avanzar previsiones. La directiva anuncia que la recuperación en los hoteles está siendo desigual: 1) la recuperación del turismo en el mercado doméstico (60 hoteles abiertos en julio, principalmente en la costa e islas), 2) capacidad para generar negocio a corto plazo, 3) recuperación más rápida en resorts que en hoteles urbanos, 4) viajes de ocio antes que de negocios.

La deuda neta se amplió +139 mln eur vs 1T 20 hasta 2.323 mln eur (vs R4e 2.029 mln eur, aunque en línea con el consenso). La compañía cuenta con una liquidez de 553 mln eur y la directiva se muestra más confiada en que este nivel sea suficiente incluso en un escenario de cierre de hoteles. El vencimiento de deuda en 2020e es cómodo: 42 mln eur y será más elevado en 2021e: 195 mln eur y 2022e 153 mln eur, fechas en las que la recuperación debería ser apreciable.

Resultados que corresponden con una situación extraordinaria, en la que la práctica totalidad de los hoteles han estado cerrados como consecuencia del CV19. La incertidumbre sigue siendo muy elevada. El punto bajo de resultados debería haber sido 2T, si bien el comienzo y el grado de recuperación no se puede prever. No esperamos impacto significativo en cotización. P.O. 5,2 eur. Sobreponderar.

MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL				Sobreponderar	
(mln de euros)	2T19	2T20	Var %	Real vs R4e	Real vs consenso
Total Ingresos	393	26	-93%	10%	-43%
Ingresos Hoteles	424	12	-97%		
Gestión	74	-3	nr		
Propiedad y Alquiler	335	15	-96%		
Otros	15	0	-97%		
EBITDA	94	-86	nr	nr	nr
Margen EBITDA	23,7%	nr	nr	nr	nr
EBIT	30	-256	nr	nr	
Margen EBIT	7,6%	nr	nr	nr	
Beneficio neto	20	-279	nr	nr	nr
Deuda Neta	1.895	2.323		15%	0%
DN/EBITDA 12m (x)	4,0				
RevPar	-2,5%				

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: 48% Sobreponderar, 42% Mantener y 10% Infraponderar.