

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2286/>

IBERIA: "EL PROCESO DE COMPRA CONTINÚA..."

Inverseguros

1 de agosto de 2007

Previsión de resultados 1S.07

Fecha de publicación: jueves 2 de agosto de 2007.

Los resultados semestrales de la aerolínea van a estar marcados por la evolución del precio del crudo y la evolución del tipo de cambio EUR vs USD.

Las coberturas limitan el impacto directo del precio del crudo en costes.

En cuanto a la evolución de las ventas, esperamos que los ingresos del pasaje (78% del total) crezcan con respecto al semestre anterior aunque en el 2T.07 se encuentren por debajo del 2T.06 a tenor de ralentización del crecimiento del número de pasajeros (principalmente en el mes de abril $\ominus 10,6\%$ a/a). No obstante las cifras acumuladas en el semestre nos hacen prever una positiva evolución de los ingresos con crecimientos de AKO (+0,2%) y del +2,3% en el nivel de ocupación. Destacar de nuevo el muy positivo comportamiento del largo radio con niveles de oferta y de ocupación cerca de máximos. La reciente incorporación de la Business Plus que registró un crecimiento del +23% en el mes de junio, esta ayudando a la compañía a mejorar el ingreso unitario por pasajero y la productividad.

En lo referente a los costes de explotación, habrá que centrar la atención en los costes de combustible que volverán a estar por encima del promedio histórico del 15% de peso sobre el total de costes. Las coberturas parciales fijadas por la Compañía en 61\$ por barril (precio medio del 1S07 de 63,4 \$) unido a la depreciación del \$, harán que el impacto en resultados de este incremento en costes quede minimizado. El resto de partidas de costes y en especial la de gastos de personal, creemos continuarán con la disminución mostrada en los últimos trimestres cumpliéndose los objetivos recogidos en el Plan Director de la Compañía.

La sucesión de noticias sobre el largo proceso corporativo en el que esta inmersa la compañía sigue siendo el principal catalizador de la acción que ha tomado como soporte niveles cercanos a los 3,6€, precio de la oferta preliminar presentada por el consorcio liderado por TPG y British Airways. El estudio de la información financiera por parte del consorcio que pueda derivar en una oferta final superior y la posibilidad de la incorporación de algún nuevo oferente que entre en una posible puja, nos hacen seguir recomendando MANTENER posiciones en el valor.

DATOS BÁSICOS

Nº Acciones (Mn)	512,9
Capitalización (Mn €)	1.754,0
Cotización (€)	3,4
Min / Max Anual	2,8 / 4,1
Rentabilidad YTD	31,9%

ESTIMACIÓN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	2T.07E	1S.07E	1S.06	% Var.
Ventas	1.383,7	2.693,2	2653,9	1,5%
Ebitdar	196,5	371,1	318,1	16,7%
<i>Mg Ebitdar</i>	14,2%	13,8%	12,0%	
Bº Neto	37,1	49,4	-9,3	n.s
<i>Mg Neto</i>	1,8%	1,7%	n.s	
		2007E	2006	% Var.
Ventas		5.573,7	5.464,5	2,0%
Ebitdar		915,2	790,6	15,8%
<i>Mg Ebitdar</i>		16,4%	14,5%	
Bº Neto		220,93	116,1	90,3%
<i>Mg Neto</i>		4,0%	2,1%	

.....