

SECTOR: HotelesRECOMENDACIÓN: **Neutral**PRECIO OBJETIVO: **En revisión.**ESTA COMPAÑÍA **NO SE ENCUENTRA EN NUESTRAS CARTERAS MODELO**

A continuación se ofrecen los comentarios y las notas más relevantes publicadas por el Equipo de Análisis de Bankinter sobre **Meliá Hoteles**, principalmente en nuestros [Informes Diarios](#).

En este documento encontrará la perspectiva más actualizada, en base a la información más reciente y públicamente disponible. El primer comentario es el más reciente en orden cronológico y es el que contiene la información más actualizada. Por tanto, recoge la información que debe ser tenida más en cuenta, ya sea en relación a la recomendación sobre el valor, su precio objetivo o cualquier otro aspecto relevante afectado.

INFORMACIÓN RECIENTE PUBLICADAS SOBRE Meliá Hoteles.

01/08/2016

MELIA HOTELES (Neutral; Cierre 10,62€; Var. Día: +1,34 %): Resultados 1S´16 flojos. EL BNA mejora gracias a los financieros pero no a la actividad del 2T´16.-

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 856,3M€ (+0,4%) vs. 855M€ estimado; Ebitdar 205,5M€ (-9,3%); Mg. Ebitdar 24,0% vs. 26,4% en 1S´15; Ebitda 136,7€M€ (-17,5%) vs. 133,8 estimado ; Mg. Ebitda 16,0% vs. 19,3% en 1S´15; Ebit 79,04M€ (-4%); BNA 44,8M€ (+115%) vs. 41,4M€ estimado y BPA 0,20€ (+100%).

Principales Indicadores Operativos del 1S´16:

Hoteles en propiedad y alquiler el RevPar 107,6 (+9%); ARR 107,6 (+7,7%) y Ocupación 70,1% vs. 69,0% en 1S´15.

Hoteles en Gestión el RevPar 67,9 (+14,2%); ARR 100,1 (+10,3%), Ocupación 70,1% vs. 68,9% en 1S´15 y con un total de habitaciones de 77.924 (-6% respecto a dic.15).

OPINIÓN:

La compañía acaba de presentar unos resultados que, a primera vista, parecen muy flojos a pesar de que duplica el BNA gracias a los resultados financieros y menores impuestos. Reduce la deuda en -213M€ con una significativa mejora de los costes financieros. Sin embargo, si nos centramos en la líneas superiores de la P&G, las que hacen referencia a la actividad del negocio, las cifras empeoran considerablemente. Los ingresos se mantienen estables como se estimaba, el Ebitdar retrocede -9% y el Ebitda -17%. **Los márgenes relativos a ambas magnitudes se estrechan de una forma acusada. El Mg. Ebitdar pasa a 24% desde 26,4% y el Mg. Ebitda cede hasta 16% desde 19,3%.**

Atendiendo a los indicadores operativos, los ingresos medios por habitación disponible (RevPar) aumentan +9% gracias tanto a la mejora de la ocupación como al aumento de los precios.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ramón Carrasco

Rafael Alonso

Jesús Amador

Belén San José

<http://broker.bankinter.com/>

Eva del Barrio

Ana de Castro

Esther G. de la Torre

Ana Achau (Asesoramiento)

<http://www.bankinter.com/>

Paseo de la Castellana, 29

Todos los informes disponibles en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

28046 Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.

En cuanto al *guidance*, no ofrecen cifras concretas. Expone una visión optimista en la previsión global para el ejercicio, en base a las buenas perspectivas de los resorts en el 3T'16 y en los hoteles urbanos-bleisure en el 3T'16 y 4T'16. Respecto a Europa, esperan una evolución favorable aunque desigual en los hoteles europeos, influida por la coyuntura mundial, especialmente en Francia ante la escalada terrorista. En España, las previsiones para el 3T'16 (temporada baja en algunas zonas, especialmente en Madrid) esperan que el efecto quede compensado por la mejora estimada para el resto del país, particularmente en Cataluña y Baleares, con un notable incremento de tarifas. Las ventas *on-line* (vía Tour Operadores on-line y melia.com, que representa el 70% del total de ventas online entre junio y agosto) siguen siendo el principal canal de ventas. Y por último, en las Américas, cuentan con un fuerte impulso de los nuevos Innside New York Nomad, ME Miami y Meliá Braco Village (Jamaica).

En definitiva, los resultados parecen algo decepcionantes después del buen arranque del año (en el 1T'16 el Ebitdar aumentó +24%, el Ebitda +29% y ampliación de márgenes). El en 2T'16 la actividad del negocio se deteriora, lastrando las cifras para el conjunto de los 6 primeros meses del año. EL RevPar (los ingresos por habitación disponible) aumenta +9% pero hay que tener en cuenta que el número de habitaciones disminuye (-6%). Estas cifras deberían penalizar la cotización del valor a pesar de que Meliá entra a formar del Ibex-35 de forma efectiva a partir del próximo 8 de agosto. [Link directo a los resultados de la Compañía.](#)

24/05/2015

MELIA HOTELES (Cierre 10,725€; Var. Día: +0,19%): Aumenta el pago de dividendo.- Pendiente de aprobación en la próxima junta de accionistas (23 de junio) prevé aumentar el dividendo +33% con pago de 9M€ (0,04€/acc.) con cargo a reservas de libre disposición. **OPINIÓN.**- Esta mejora de la retribución desde los 7M€ (0,03€/acc.) inicialmente previstos supone rentabilidad por dividendo de 0,37%. De manera que sigue teniendo poco atractivo para el accionista.

6/05/2015

MELIA HOTELES (Cierre 10,74€; Var. Día: 0,0%): Buenos resultados del 1T 2016.- Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 398,9M€ (+8,7%) vs. 399M€ estimado; Ebitdar 94,4M€ (+9%); Mg. Ebitdar 23,7% vs. 23,3% en 1T'15; Ebitda 65,5M€ (+5%); Mg. Ebitda 16,4% vs. 16,8% en 1T'15; Ebit 40,6M€ (+9,4%); BNA 21,2M€ (+39 %) y BPA 0,112€ (+40%) vs. 0,061€ estimado. Principales Indicadores Operativos: El RevPar 71,4 (+11%); ADR 109,2 (+9%), Ocupación 65,4% (+1,1 pts.) y con un total de habitaciones de 79.020 (-5% respecto a dic.15). Para lo el conjunto del año esperan un crecimiento del RevPar de dígito simple medio alto apoyado principalmente el incremento de precios. **OPINIÓN:** La compañía acaba de presentar unos resultados que se mantiene en línea en cuanto a ingresos y baten en BPA, con un incremento del BNA de +40% respecto al año anterior. El RevPaR (ingresos por habitación disponible) aumenta +11% gracias a la política de *pricing* y reposicionamiento de la marca, tendencia que espera que continúe a lo largo de ejercicio y que deberían verse favorecido por el *momentum* de turismo. En definitiva, estos resultados a priori parecen buenos.

25/02/2015

MELIA HOTELES (Cierre 9,19€; Var. Día: +1,6%): Buenos resultados de 2015, baten en ingresos pero no BPA por las provisiones fiscales.

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 1.738M€ (+16%) vs. 1.653M€ estimado; Ebitdar 436,8M€ (+24%); Ebitda 293M€ (+29%); Mg. Ebitda 16,9% (+164 p.b.); Ebit 163,9M€ (+25%); BNA 36M€ (+18%) y BPA 0,193€ vs. 0,339€ estimado.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada Ramón Carrasco Rafael Alonso Jesús Amador Belén San José <http://broker.bankinter.com/>
Eva del Barrio Ana de Castro Esther G. de la Torre Ana Achau (Asesoramiento) <http://www.bankinter.com/>
Paseo de la Castellana, 29

Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/les-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP> 28046 Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativas/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.

Principales Indicadores Operativos: El RevPar 74,4 (+15%); ADR 105,2 (+13,4%), Ocupación 70,8% vs. 69,7% en 2014 y habitaciones disponibles 2.562,5 (+3,5%).

OPINIÓN: Se trata de unos buenos resultados que registran mejora de ingresos +16%, de márgenes (Mg. Ebitda hasta 16,9% desde 15,2% en 2014) y del BNA +18%, tras haber provisionando 33M€ por posibles regulaciones fiscales sobre los ejercicios 2009/2012, que además ha supuesto una mayor tasa fiscal en 2014 por lo que los resultados no serían del todo comparables. De manera que si excluimos estas provisiones, el grupo hotelero también habría batido estimaciones en BPA. Por último, la deuda financiera se reduce hasta 768,8 (-22%), que supone una mejora del ratio de apalancamiento (DFN/Ebitda) desde 4,3x en 2014 hasta 2,6x, por tanto recupera el nivel de 2007 (uno de los niveles de apalancamiento más reducido a lo largo de la historia de la compañía). El *guidance* para 2016 apunta a una mejora del crecimiento del RevPar en 1T'16 de dígito simple medio/alto y para el conjunto del año de dígito simple medio. En definitiva, se trata de buenos resultados con mejora de márgenes, reducción de endeudamiento y mejora de ratios operativos (tanto por precio como por ocupación).

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada Ramón Carrasco Rafael Alonso Jesús Amador Belén San José <http://broker.bankinter.com/>
Eva del Barrio Ana de Castro Esther G. de la Torre Ana Achau (Asesoramiento) <http://www.bankinter.com/>
Paseo de la Castellana, 29
28046 Madrid

Todos los informes disponibles en:
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativas/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.