

Viernes, 11 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/05/2018

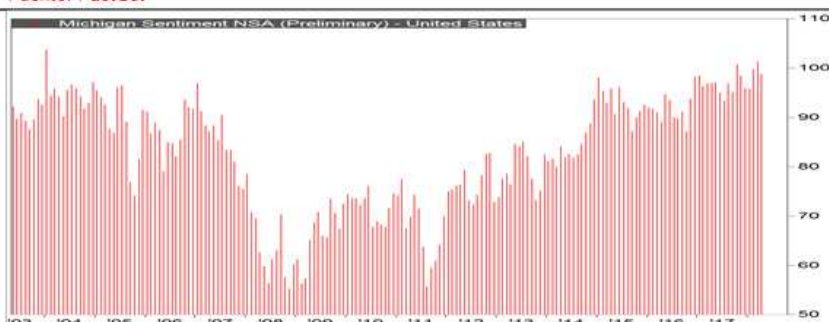
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	10/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.034,85	1.037,38	2,53	0,24%	Mayo 2018	10.240,0	-6,60	Yen/\$	109,45
IBEX-35	10.221,2	10.246,6	25,4	0,25%	Junio 2018	10.210,0	-36,60	Euro/£	1,134
LATIBEX	4.395,20	4.559,40	164,2	3,74%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.542,54	24.739,53	196,99	0,80%	USA 5Yr (Tir)	2,83%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	77,47
S&P 500	2.697,79	2.723,07	25,28	0,94%	USA 10Yr (Tir)	2,97%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.318,80
NASDAQ Comp.	7.339,91	7.404,97	65,07	0,89%	USA 30Yr (Tir)	3,12%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	16,60
VIX (Volatilidad)	13,42	13,23	-0,19	-1,42%	Alemania 10Yr (Tir)	0,53%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,11
Nikkei	22.497,18	22.758,48	261,30	1,16%	Euro Bund	158,90	+0,1%	Niquel \$/Tn	13.810
Londres(FT100)	7.662,52	7.700,97	38,45	0,50%	España 3Yr (Tir)	-0,15%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.534,63	5.545,95	11,32	0,20%	España 5Yr (Tir)	0,23%	=	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.943,06	13.022,87	79,81	0,62%	España 10Yr (TIR)	1,29%	-1 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.569,74	3.569,71	-0,03	0,00%	Diferencial España vs. Alemania	76	+2 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.415,81
IGBM (EUR millones)	1.600,27
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.185,74
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.036,85

Sentimiento consumidor U. Michigan - 15 años

Fuente: FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,192

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,32	8,34	-0,02
B. SANTANDER	5,50	5,49	0,01
BBVA	6,83	6,85	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice de precios a la importación (abril) Est MoM: +0,5%; ii) Índice precios importación ex combustible (abril) Est MoM: +0,2%

iii) Índice precios exportación (abril) Est MoM: +0,4%; iv) Índice sentimiento consumidor U. Michigan (mayo) Est: 98,3

España: i) IPC (abr) Est MoM: +0,8%; Est YoY: +1,1%; ii) IPC armonizado (abr) Est MoM: +0,8%; Est YoY: +1,1%;

iii) IPC subyacente (abr) Est YoY: +1,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Quabit-julio	7 x 22	27/04/2018 al 11/05/2018	Desembolso EUR 1,80.

Comentario de Mercado (algo menos de 6 minutos de lectura)

Las Bolsas europeas cerraron la sesión de AYER de forma mixta, en su mayoría en positivo, en una jornada en la que no terminaron de registrar una tendencia definida. Indicar que AYER algunos de los mercados de la región (Austria, Dinamarca, Finlandia, Noruega, Suecia y Suiza) se

Viernes, 11 de mayo 2018

mantuvieron cerrados por el día de la Ascensión. Tal y como anticipábamos en nuestro comentario de AYER, la posibilidad de que el partido político de extrema derecha La Liga y el *antiestablishment* Movimiento 5 Estrellas, formen un Gobierno de coalición euroescéptico en Italia, pesó en la evolución de la Bolsa de dicho país, cuyo principal índice cerró el día con una caída próxima al 1%. Igualmente, la política italiana pesó en la evolución de los bonos del país y, por simpatía, de la periferia, que incrementaron su diferencial frente al *bund* alemán.

Por otro lado, destacar que los índices de precios de consumo (IPC) de mes del abril publicados AYER en EEUU registraron crecimientos ligeramente por debajo de lo esperado, por lo que por el momento parece que los temores de que se produzca una aceleración de la inflación que fuerce a la Fed a pisar el acelerador en su proceso de subida de tipos han pasado a un segundo plano. No obstante, los mercados seguirán vigilando la evolución de los precios del crudo, por el temor de que un alza continuada de éstos derive en mayores tensiones inflacionistas en los próximos meses. En este sentido, los inversores seguirán atentos a las noticias que se vayan produciendo sobre las posibles restricciones a la exportación de crudo de Irán que pueda implementar EEUU y sobre la capacidad de otros productores de crudo para compensarlas. Por tanto, el abandono de EEUU del acuerdo con Irán y el incremento de las tensiones en Oriente Medio será una fuente de incertidumbre para los mercados en los próximos días.

En cualquier caso, las cifras de inflación publicadas AYER sirvieron para que los índices estadounidenses mantuvieran una tendencia al alza durante toda la sesión, cerrando con notables subidas próximas al 1% la mayoría de ellos. Destacar, en este sentido, que el Dow Jones ha conseguido cerrar seis días consecutivos al alza, en lo que constituye la mayor racha alcista desde las turbulencias registradas el pasado mes de febrero. Igualmente, indicar que los indicadores de volatilidad, cuyo fuerte repunte fue una de las causas de las caídas de las Bolsas occidentales el pasado mes de febrero, están volviendo a descender significativamente –en concreto el índice VIX lleva seis sesiones consecutivas de descensos, situándose ya a niveles del pasado mes de enero. Igualmente, el alivio provocado por las cifras de inflación se reflejó en una caída de las rentabilidades de los bonos estadounidenses y en un dólar a la baja, lo que ha servido para impulsar HOY a las bolsas asiáticas al alza.

AYER también captó cierto protagonismo el Banco de Inglaterra (BoE), que tal y como esperaban los inversores aplazó la decisión de subir los tipos de interés –ver sección de noticias de Economía y Mercados- ante la ralentización de la economía en el 1T2018 (aunque espera que ésta sea temporal) y el descenso de la inflación. Aunque el BoE espera seguir subiendo tipos gradualmente a futuro, y no considera que el escenario haya cambiado excesivamente, su gobernador, Mark Carney, volvió a recordar la incertidumbre que el *brexit* supone en las proyecciones económicas de Reino Unido, incertidumbre que en los últimos meses parece haber pasado a un segundo plano en los mercados financieros, pero que sigue latente. La forma en la que las distintas partes consigan llevar a cabo este proceso, más o menos abrupta, impactará sin duda en las consecuencias tanto para la economía británica como para la de sus socios europeos. Por el momento, el proceso parece bastante estancado en diversas negociaciones y no es descartable que el periodo de transición se extienda.

Con todo, HOY esperamos que las plazas europeas abran con un buen tono, siguiendo el buen comportamiento de Wall Street AYER y de las bolsas asiáticas esta mañana. Recordamos que

Viernes, 11 de mayo 2018

siguen siendo numerosas las compañías que siguen publicando sus cifras trimestrales en Europa, con una jornada especialmente intensa en España –ver sección Eventos Empresas del Día. Por el contrario, la agenda macroeconómica es HOY bastante liviana, destacando por la mañana la publicación del IPC de abril en España y por la tarde la del índice de sentimiento de la Universidad de Michigan de mayo en EEUU.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

- . **Alantra Partners (ALNT)**: Paga dividendo complementario ordinario con cargo a resultados 2017 por importe de EUR 0,207948 brutos por acción y dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe de EUR 0,163972 brutos por acción.
- . **Bolsas y Mercados (BME)**: Paga dividendo complementario ordinario con cargo a resultados 2017 por importe de EUR 0,78 brutos por acción.
- . **Iberpapel Gestión (IBG)**: Paga dividendo complementario ordinario con cargo a resultados 2017 por importe de EUR 0,25 brutos por acción.
- . **Coca-Cola European Partners (CCE)**: Descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe de EUR 0,26 brutos por acción; paga el 29 de mayo.
- . **ArcelorMittal (MTS)**: Publica resultados 1T2018;
- . **Lar España (LRE)**: Publica resultados 1T2018; conferencia con analistas a las 16.30 h.
- . **Merlin Properties (MRL)**: Publica resultados 1T2018; conferencia con analistas a las 15.00 h.
- . **Metrovacesa (MVC)**: Publica resultados 1T2018; conferencia con analistas a las 14.00 h.
- . **Talgo (TLGO)**: Publica resultados 1T2018; conferencia con analistas a las 14.00 h.
- . **Acciona (ANA)**: Publica resultados 1T2018;
- . **ACS**: Conferencia con analistas resultados 1T2018 a las 10.30 h.
- . **Codere (CDR)**: Conferencia con analistas resultados 1T2018 a las 16.00 h

Bolsas europeas: publican resultados trimestrales entre otras compañías:

- Altri SGPS (ALTR-PT)
- Atlantia (ATL-IT)
- Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT):
- Mediobanca (MB-IT)
- Heathrow Airport (BAA-GB): cifras de tráfico abril
- Deutsche Lufthansa (LHA-DE): cifras tráfico abril
- Air France-KLM (AF-FR): cifras tráfico abril

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. España ocupa el vigésimo tercer lugar dentro del ranking internacional que compara las condiciones para la localización de empresas industriales de 45 países, publicado por el Instituto de la Economía

Viernes, 11 de mayo 2018

Alemana. El estudio tiene en cuenta seis ámbitos: regulaciones estatales, infraestructuras, conocimientos, recursos, costes y mercado.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La producción industrial de Italia registró un incremento del 1,2% en marzo respecto al mes anterior y del 3,6% en tasa interanual**, el mejor registro de 2018, y muy por encima de las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a un crecimiento del 0,5% en el mes y del 2,3% interanual. No obstante, hay que señalar que en los dos primeros meses del año la producción industrial de Italia sumaba un descenso del 2,2%. Casi todas las categorías del índice rebotaron en marzo. Con todo, la producción industrial de Italia se mantuvo plana en el 1T2018 respecto al trimestre anterior.

. **La producción industrial de Reino Unido aumentó un 0,1% en marzo respecto al mes anterior y un 2,9% en tasa interanual** (+2,2% en febrero), quedándose algo por debajo del incremento pronosticado por el consenso de analistas, del 0,2% en el mes y del 3,1% en tasa interanual.

La producción manufacturera registró un descenso del 0,1% en marzo respecto al mes anterior, aumentando un 2,9% en tasa interanual (+2,5% en febrero), más o menos en línea con la previsión del consenso de analistas, que apuntaba a un descenso del 0,2% en el mes y a un incremento interanual del 2,9%.

. **El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo ayer sus tipos de interés de referencia sin cambios**, tal y como anticipaban los mercados, en el 0,5%. La decisión se tomó con 7 votos a favor y 2 en contra (Ian McCafferty y Michael Saunders volvieron a abogar por una subida de tipos de 25 puntos básicos).

El BoE espera que el debilitamiento de la economía en el 1T2018 sea sólo temporal y mantiene las perspectivas sin cambios desde su última actualización de febrero, con lo que **espera seguir subiendo tipos más adelante en el año, aunque de una forma gradual y limitada**.

Recordamos que hasta hace relativamente poco los mercados financieros adelantaban una subida de tipos de interés en Reino Unido de 25 puntos básicos en la reunión de hoy, expectativas que se fueron debilitando ante la debilidad de los datos económicos y el descenso de la inflación en marzo.

Por otro lado, en su informe trimestral sobre la inflación, **el BoE ha revisado a la baja notablemente el crecimiento pronosticado para la economía británica este año**, hasta el 1,4%, desde el 1,8% de la previsión de febrero. Posteriormente espera un crecimiento anual del 1,7% entre 2019 y 2021.

Además, **pronostica una mayor moderación de la inflación hacia el objetivo del 2%**, proyectando un 2,4% en 2018 (2,7% previsto antes), del 2,1% en 2019 (2,2% previamente) y del 2,0% en 2020 (2,1% antes).

El gobernador del BoE reiteró que sus previsiones se basan en una salida de Reino Unido de la Unión Europea suave, siendo este asunto la pieza principal en las previsiones.

. El Banco Central Europeo (BCE) señala en su último Boletín Económico, **la reciente ralentización económica en la Eurozona es temporal, y no ve un impacto en el medio plazo**. Así, el BCE espera que el crecimiento de la región continúe aumentando de forma constante. El mayor riesgo que identifica el organismo proviene de factores globales, como un incremento del proteccionismo comercial o una ralentización del crecimiento económico internacional. En concreto, el BCE advierte de que "una escalada significativa del riesgo de tensiones comerciales puede arruinar la recuperación actual del comercio global y de la actividad económica".

Viernes, 11 de mayo 2018

- **EEUU**

. El índice de precios de consumo (IPC) estadounidense subió en abril un **0,2%** respecto al mes anterior y un **2,5%** en tasa interanual, más o menos en línea con las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a un incremento del 0,3% y 2,5%, respectivamente. En marzo la tasa de inflación interanual había sido del 2,4%.

Excluyendo los precios de alimentos y energía, el **IPC subyacente aumentó un 0,1% en el mes y un 2,1% en tasa interanual**, ligeramente por debajo del 0,2% y 2,2% esperado por el consenso de analistas. La inflación subyacente interanual se mantiene en los niveles registrados en marzo.

***Valoración:** Cifras que muestran una inflación sólida, tras haberse mantenido frustrantemente débil durante gran parte del pasado año, a pesar de la recuperación económica. En cualquier caso, las cifras de inflación parecen contenidas en niveles que permitirán a la Fed mantener el ritmo esperado de graduales subidas de tipos de interés, sin tener que pisar el acelerador. Por tanto, cifras positivas para los mercados financieros, que por el momento pueden respirar tranquilos en este aspecto. No obstante, de continuar la escalada de los precios del crudo, los inversores podrían comenzar a anticipar una aceleración de la inflación en los meses venideros. Por tanto, creemos que el temor de que la inflación estadounidense se acelere más de lo deseado seguirá más o menos presente en el escenario bursátil en las próximas semanas.*

. Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo se situaron en la semana del 5 de mayo en **211.000**, manteniendo el nivel de la semana precedente y por debajo de la previsión de 219.000 solicitudes contemplada por el consenso de analistas. La media móvil de las últimas cuatro semanas retrocedió en 5.500 solicitudes, hasta 216.000, el mínimo de los últimos 40 años.

Por su lado, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 30.000 hasta 1,79 millones, en línea con la previsión del consenso de analistas de 1,8 millones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de este indicador retrocedió en 22.000 solicitudes, hasta 1,813 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. **GRIFOLS (GRF)** ha suscrito un contrato con la sociedad china Jiangxi Boya Bio-Pharmaceutical, Co. Ltd en virtud del cual ambas partes se comprometen a colaborar en la construcción y gestión de un número significativo de centros de obtención de plasma a lo largo del territorio de China.

De conformidad con la legislación vigente, todo el plasma recogido en los centros construidos en el marco de este proyecto será suministrado a Boya. No obstante, GRF se reserva el derecho de poder acceder hasta el 50% del plasma obtenido en cada centro cuando las leyes aplicables así lo permitan. La inversión inicial para el proyecto es de EUR 50 millones.

. Expansión señala hoy que la familia Carceller, a través de Disa, ha firmado un contrato de coberturas para tomar un 5,5% del capital de **SACYR (SCYR)** de forma temporal. El objetivo de este movimiento es presentar a la Junta General de Accionistas de SCYR del próximo 7 de junio con derechos de voto sobre algo más del 21% del capital y, de esta manera, impedir que puedan prosperar las propuestas de última hora de José Moreno Carretero, que quiere limitar el poder ejecutivo del presidente de SCYR, Manuel Manrique en la constructora y cambiar el funcionamiento del Consejo de Administración.

Viernes, 11 de mayo 2018

. **DIA** presentó ayer sus resultados para el primer trimestre del año (1T2018), de los que destacamos los siguientes puntos:

RESULTADOS DE DIA 1T2018

EUR millones	1T2018	18/17 (%)	18/17 (%) ex efecto divisa
Península Ibérica			
Ventas brutas bajo enseña	1.502,1	-4,3	--
EBITDA ajustado	90,9	-9,7	--
Margen/ventas netas (%)	7,3	-0,3 p.p.	
Emergentes			
Ventas brutas bajo enseña	767,4	-17,7	7,9
EBITDA ajustado	18,9	-15,5	7,3
Margen/ventas netas (%)	3,0	+0,1 p.p.	
Grupo			
Ventas brutas bajo enseña	2.269,5	-9,3	0,2
EBITDA ajustado	109,8	-10,7	-6,6
Margen/ventas netas (%)	5,8	-0,1 p.p.	

Fuente: Presentación de resultados de la compañía.

- Las ventas en la **península Ibérica** vuelven a retroceder, como consecuencia de la contracción de la superficie comercial (-3,3%) y de un efecto calendario negativo del 1,0%. Además, la fuerte pluviosidad del periodo ha afectado negativamente a las ventas de los establecimientos de proximidad. Aún así, las ventas en superficie comparable se mantienen planas.
- Destaca la moderación en el descenso del margen EBITDA/ventas netas de la península Ibérica, que en el 1T2018 es sólo de 0,3 p.p., tras el fuerte descenso registrado a finales del pasado año (-4 p.p. en el 4T2017 y -1,1 p.p. en el conjunto del ejercicio). Aunque la compañía ya había adelantado que el descenso del margen en el 4T2017 no debería ser una guía para el conjunto del ejercicio 2018, creemos que los resultados del 1T2018 deberían contribuir a despejar las dudas al respecto.
- No obstante, aunque esperamos que la contribución negativa de la superficie comercial se vaya diluyendo a lo largo del ejercicio, creemos que es difícil que DIA consiga registrar el crecimiento en ventas en la península Ibérica en 2018 que nosotros estábamos anticipando.
- Igualmente, esperamos que la comparativa de los márgenes de explotación en la península Ibérica mejore sustancialmente en la segunda mitad del año, para alcanzar un margen EBITDA/ventas netas más o menos en línea con el del ejercicio 2017 (7,7%), pero por debajo del 8,0% que nosotros habíamos proyectado.

Viernes, 11 de mayo 2018

- Por su lado, los resultados en **Emergentes** se han visto claramente penalizados a nivel de explotación por el desplome de las divisas, del real brasileño (-16,1% en tasa interanual) y en especial del peso argentino (-30,9%). La situación de los mercados emergentes esperamos que siga lastrando los resultados del grupo en los próximos meses. En este sentido, creemos que la situación macroeconómica de Argentina será un foco de incertidumbre para el valor en los próximos meses.

Valoración: *Tras analizar los resultados de DIA en el 1T2018 creemos que debemos revisar a la baja nuestras estimaciones para el ejercicio 2018 y siguientes ejercicios. Valoramos positivamente la moderación de la caída del margen en la península Ibérica y esperamos que tras el esfuerzo que el Grupo viene realizando en su red comercial las ventas de DIA vuelvan a crecer en este mercado a partir de 2019, aunque a tasas moderadas. No obstante, los resultados en Iberia se quedarán por debajo de nuestras previsiones. Por otro lado, el efecto divisa procedente de los negocios de DIA en Brasil y Argentina penalizará a corto plazo los resultados del Grupo, aunque a largo plazo creemos que la apuesta de DIA por estos mercados sigue siendo válida. Por tanto, ponemos el valor en **REVISIÓN**.*

. **ACS** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ACS 1T2018 vs 1T2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	8.671	3,7%	8.409,0	3,1%
EBITDA	627	3,6%	631,0	-0,6%
EBIT	473	7,9%	458,0	3,3%
Beneficio neto	250	7,4%	238,0	5,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso de analistas de FactSet.

- Las **ventas** de ACS en el 1T2018 han alcanzado los EUR 8.671 millones, lo que supone una mejora del 3,7% en tasa interanual, y superar (+3,1%) el importe esperado por el consenso de analistas de FactSet. En términos comparables, sin tener en cuenta el efecto de tipos de cambio, el aumento de las ventas fue del 14,7%.
- Desglosando las ventas por geografía, América del Norte representó el 44% de la cifra total, mientras que Europa aportó el 20%, Australia un 19%, Asia un 7%, América del Sur un 8% y África el restante 2%. Las ventas en España suponen un 14% de las ventas.
- Desglosando las ventas por áreas de negocio, las ventas en el 1T2018 del área de Construcción alcanzaron los EUR 6.346 millones, un incremento del 3,1% (+15,9% sin tipos de cambio). La facturación en Servicios Industriales ha alcanzado los EUR 1.957 millones, creciendo un 5,4% (+12,3% ajustando por el tipo de cambio). En Servicios, la recuperación del mercado mexicano y el repunte del mercado nacional son las principales causas de esta evolución positiva.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, se elevó hasta los EUR 627 millones, una cifra superior en un 3,6% a la obtenida un año antes, y en línea (-0,6%) con la esperada por el consenso de analistas. El margen EBITDA sobre ventas se mantuvo en el 7,2%. En términos comparables, sin tipo de cambio, el aumento del EBITDA fue del 12,4%.

Viernes, 11 de mayo 2018

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)**, por su lado, se incrementó un 7,9% interanual (+16,9% en términos comparables), hasta los EUR 473 millones, superando el importe esperado por el consenso de analistas de FactSet. El margen EBIT sobre ventas se situó en el 5,5%, 20 pb más que en el mismo periodo del año anterior.
- El **beneficio neto** atribuible de ACS se situó en EUR 250 millones, un crecimiento nominal del 7,4%. Este crecimiento aumentó hasta el 13,4% si se elimina el impacto de la variación del tipo de cambio.
- La **cartera** en el 1T2018 se situó en EUR 66.677 millones, un descenso del 2,1%, debido exclusivamente al impacto negativo del tipo de cambio que asciende a más de EUR 8.400 millones. Sin dicho impacto el crecimiento de la cartera es del 10,3%.
- La **deuda neta** de ACS se situó en EUR 359 millones, disminuyendo en más de EUR 1.300 millones desde marzo del año anterior y un 92% en los últimos cuatro años.
- Las **inversiones totales** de ACS en el periodo ascendieron a EUR 183 millones mientras que las desinversiones han supuesto EUR 21 millones, resultando un saldo neto por las actividades de inversión de EUR 161 millones.

FERROVIAL (FER) presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS FERROVIAL 1T2018 vs 1T2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	2.704	-6,3%	2.758,0	-2,0%
EBITDA	-75	-132,9%	-73,0	-2,7%
EBIT	-151	-237,1%	-159,0	5,0%
Beneficio neto	-161	15,8%	-139,0	-15,8%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso analistas FactSet.

- FER alcanzó en el 1T2018 una **cifra de ventas** de EUR 2.704,0 millones, lo que supone una disminución del 6,3% en tasa interanual y un 2,0% menos de los ingresos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. El menor resultado de Servicios (menor actividad en Reino Unido y Australia) y la desconsolidación de las autopistas portuguesas fueron las causas de la caída.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** sufrió el impacto negativo de una provisión de £ 208 millones (unos EUR 237 millones) por el contrato de Birmingham (Reino Unido) en Servicios, y situó su importe en EUR -75 millones, una pérdida superior a la esperada (+2,7%) por el consenso de analistas de FactSet.
- Excluyendo el impacto de esta provisión, el EBITDA habría alcanzado EUR 162 millones (-29% vs 1T2017). En términos comparables y excluyendo la provisión de Birmingham, el EBITDA habría disminuido un -20% vs 1T 2017.
- La cartera conjunta de Construcción y Servicios, cerca de los EUR 31.000 millones (incluyendo *joint-ventures* (JVs)), cayó un -3,5% vs. diciembre de 2017, impactada por la caída de la cartera en Servicios (-4,3%), y Construcción (-2,0%).

Viernes, 11 de mayo 2018

- Las amortizaciones disminuyeron en el 1T2018 un 20,1% en tasa interanual (-14,7% en términos homogéneos), hasta los EUR 77 millones. Así, el **resultado neto de explotación (EBIT)** registró una pérdida de EUR 151,0 millones, frente al beneficio de EUR 131 millones del 1T2017, aunque un 5,0% menor de la pérdida que esperaba el consenso de analistas de FactSet.
- Finalmente, el resultado neto arrojó una pérdida de EUR 161 millones

. La Junta General de Accionistas de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**, celebrada el 18 de abril de 2018, aprobó reducir el capital social por un importe de EUR 4.641.137, mediante la amortización de 9.282.274 acciones propias existentes actualmente en autocartera, representativas del 2,756% del capital social.

El capital social de TL5 resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 163.717.608, representado por 327.435.216 acciones de EUR 0,50 de valor nominal cada una. La finalidad de la reducción de capital es, como ha quedado dicho, la amortización de acciones propias, previamente adquiridas por la sociedad, para coadyuvar a la política de retribución de los accionistas de TL5.

. Expansión informa hoy que **CAIXABANK (CABK)** se ha sumado al acuerdo de reestructuración de **DURO FELGUERA (MDF)**, condicionada a que la empresa consiga completar una ampliación de capital de EUR 125 millones. Junto a SANTANDER (SAN), SABADELL (SAB), BANKIA (BKIA) y LIBERBANK (LBK), la entidad está dispuesta a conceder una quita del 75% de la deuda financiera, hasta reducirla a unos EUR 85 millones. Solo BBVA se ha negado a participar en el plan de salvamento de MDF.

Para validar el mismo, la compañía debe convocar de manera urgente una Junta de Accionistas que apruebe la ampliación de capital antes del 30 de junio. De lo contrario, los bancos retirarán la oferta incluida en la hoja de términos (*term sheet*).

. **FCC** asegura no haberse planteado aún volver a pagar dividendo, suspendido desde hace cinco años, al indicar que lo importante es la generación de caja y la rentabilidad, según aseguró el director de Mercado de la compañía, Miguel Coronel. Hasta el momento no hay ninguna decisión tomada, aseguró el directivo sobre la posibilidad de volver a remunerar al accionista una vez se cierre la acordada venta del 49% de la filial de agua Aqualia.

. Acciona Energía (**ACCIONA (ANA)**) ha instalado una planta híbrida de almacenamiento de energía eléctrica en baterías, integrada en un parque eólico conectado a la red en Barásoain (Navarra), con la que explora las posibilidades del almacenamiento a escala de red. La compañía, que ha informado en un comunicado de la certificación que le ha concedido la entidad DNV GL a esta solución de almacenamiento, ha explicado que la planta está dotada de un sistema de almacenamiento integrado por dos baterías.

. **MELIÁ HOTELS (MEL)** ha firmado un acuerdo tecnológico estratégico con Expedia Group que le permitirá ofrecer paquetes dinámicos directamente en el punto de venta en EEUU de su web. Este acuerdo se suma a otros similares que tiene Expedia con cadenas internacionales como la web "Vacations by Marriott" de Marriott International, que también cuenta con tecnología de la plataforma de viajes estadounidense.

. La Junta General de **ACERINOX (ACX)** acordó, entre otros asuntos, aprobar la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por un importe de EUR 0,45 para cada una de las 276.067.543 acciones en circulación, lo que supone un total de EUR 124.230.394,35. Este dividendo se abonará el día 5 de julio de 2018

Viernes, 11 de mayo 2018

. Según la agencia Efe, **ALMIRALL (ALM)** contempla nuevas adquisiciones en EEUU pese a los problemas que tuvo en 2017 con su filial estadounidense Aqua, que le supusieron un deterioro contable de EUR 246 millones. En declaraciones a los periodistas, tras la Junta General de Accionistas que celebró ayer en Barcelona, el presidente de la compañía, Jorge Gallardo, comentó que ALM se plantea adquirir licencias o bien hacerse con grupos de productos para dar un impulso a su negocio estadounidense.

Por otro lado, la Junta General de ALM aprobó entre otros asuntos, la entrega de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por importe de EUR 32.860.712 y un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias para instrumentar un dividendo flexible o *scrip dividend* por un importe máximo de EUR 377.347,80.

Cada accionista de ALM recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de la Compañía de que sea titular. El número de derechos necesarios para recibir una nueva acción es de 55. El precio del compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ALM es de EUR 0,184 brutos por derecho. El calendario previsto para la ejecución del Aumento es el siguiente:

- **14 de mayo de 2018:** publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME, en el que se hará constar como fecha de referencia para participar en el sistema de dividendo flexible el 15 de mayo de 2018 (*last trading date*), así como que los accionistas de ALM que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear el 17 de mayo de 2018, tendrán derecho a participar en el indicado sistema de dividendo flexible.
- **15 de mayo de 2018.** Fecha de referencia para participar en el sistema de dividendo flexible (*last trading date*). Los accionistas de ALM que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear el 17 de mayo de 2018, tendrán derecho a participar en el indicado sistema de dividendo flexible.
- **16 de mayo de 2018.** Comienzo del período de negociación de los derechos de asignación gratuita. La acción ALM cotiza "ex cupón" (*ex date*).
- **25 de mayo de 2018.** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por ALM.
- **30 de mayo de 2018.** Fin del período de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por ALM de derechos de asignación gratuita.
- **1 de junio de 2018.** Pago de efectivo a accionistas que hayan optado por recibir efectivo.
- **4 de junio de 2018.** Renuncia por ALM a los derechos adquiridos. Cierre del Aumento.
- **4-17 de junio de 2018.** Trámites para la inscripción del Aumento y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las bolsas españolas.
- **18 de junio de 2018.** Inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas

Valoración: Recordamos que en la actualidad mantenemos una recomendación de **MANTENER** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 9,08 por acción**.