

Martes, 15 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/05/2018

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	14/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.039,96	1.038,39	-1,57	-0,15%	Mayo 2018	10.251,0	-6,80	Yen/\$	1,192	
IBEX-35	10.271,4	10.257,8	-13,6	-0,13%	Junio 2018	10.220,0	-37,80	Euro/£	1,136	
LATIBEX	4.518,50	4.518,50	0,0	0,00%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.831,17	24.899,41	68,24	0,27%	USA 5Yr (Tir)	2,85%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	78,23	
S&P 500	2.727,72	2.730,13	2,41	0,09%	USA 10Yr (Tir)	2,99%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.319,85	
NASDAQ Comp.	7.402,88	7.411,32	8,43	0,11%	USA 30Yr (Tir)	3,13%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	16,65	
VIX (Volatilidad)	12,65	12,93	0,28	2,21%	Alemania 10Yr (Tir)	0,60%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,10	
Nikkei	22.865,86	22.818,02	-47,84	-0,21%	Euro Bund	158,27	-0,4%	Niquel \$/Tn	14.320	
Londres(FT100)	7.724,55	7.710,98	-13,57	-0,18%	España 3Yr (Tir)	-0,13%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.541,94	5.540,68	-1,26	-0,02%	España 5Yr (Tir)	0,27%	+2 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	13.001,24	12.977,71	-23,53	-0,18%	España 10Yr (TIR)	1,31%	+2 p.b.	3 meses	-0,327	
Euro Stoxx 50	3.565,52	3.565,74	0,22	0,01%	Diferencial España vs. Alemania	70	-3 p.b.	12 meses	-0,191	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.327,43
IGBM (EUR millones)	1.481,15
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.762,12
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.836,33

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,23	8,24	-0,01
B. SANTANDER	5,51	5,51	0,00
BBVA	6,83	6,83	0,00

Tasa de variación interanual del PIB de la Eurozona- 15 años

Fuente: FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) PIB (1T2018) Est QoQ: +0,4%; Est YoY: +2,4%; ii) ZEW situación actual (mayo) Est: 85,5; iii) ZEW expectativas (mayo) Est: -8,2
 Francia: Índice precios consumo (abril) Est MoM: +0,1%; Est YoY: +1,6%; ii) IPC armonizado (abril) Est MoM: +0,1%; Est YoY: +1,8%
 Reino Unido: Tasa desempleo media 3 últimos meses (marzo) Est: 4,2%; ii) Creación empleo trimestral (marzo) Est: +125.000
 Eurozona: Producción industrial (marzo) Est MoM: +0,7%; Est YoY: +3,7%; ii) PIB (1T2018) Est QoQ: +0,4%; Est YoY: +2,5%
 EEUU: i) Encuesta manuf. NY (may) Est: 15,0; ii) Ventas por menor (abr) Est MoM: +0,3%; iii) Ventas por menor ex autos (abr) Est MoM: +0,5%
 iv) Ventas por menor ex autos y gas (may) Est MoM: +0,4%; v) Inventarios negocio (mar) Est: +0,1%; vi) NAHB mercado vivienda (may) Est: 70

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
--	--	--	--

Comentario de Mercado (aproximadamente 4 minutos de lectura)

Las Bolsas europeas no pudieron proseguir AYER las subidas, en una jornada en la que no se produjeron grandes noticias que pudieran mover los mercados, con lo que los índices bursátiles

Martes, 15 de mayo 2018

de referencia se mantuvieron dentro de un estrecho rango de trading durante el día. Señalar que los comentarios del gobernador del Banco de Francia, François Villeroy de Galhau, indicando que las subidas de tipos vendrán en “trimestres no años” después de la finalización del programa de compra de activos, pesaron sobre los bonos europeos (subiendo sus rentabilidades), así como sobre la evolución de la renta variable. Destacar que los bonos y la Bolsa italiana tuvieron un comportamiento relativo mejor, mientras se espera que La Liga y el Movimiento Cinco Estrellas concreten su propuesta para formar nuevo Gobierno –AYER pidieron más tiempo al presidente Matarella indicando que faltan detalles del programa. Por el momento, parece que todo está en el aire.

Por el contrario, los índices bursátiles estadounidenses, aunque cedieron gran parte de la subida registrada al inicio de la sesión, sí consiguieron cerrar con subidas, la octava consecutiva para el Dow Jones, impulsados por los sectores de Sanidad y Energía y celebrando cierta distensión en la relación entre EEUU y China. Parece, según lo que se ha filtrado a la prensa, que ambas potencias estarían negociando un acuerdo por el que se rebajarían las sanciones impuestas por EEUU al gigante chino de equipos de telecomunicaciones ZTE Corp por sus operaciones en Irán a cambio de que China retire las tarifas impuestas sobre los productos agrícolas estadounidenses --ver sección de Economía y Mercados. Por el contrario, AYER las compañías de alta rentabilidad por dividendo estuvieron entre las que peor se comportaron en Wall Street, presionadas por la subida de las rentabilidades de la renta fija. En este sentido, destacar que AYER por primera vez desde la crisis financiera la rentabilidad de las letras a tres meses del Tesoro estadounidense superó la rentabilidad por dividendo del S&P 500.

HOY la agenda macro volverá a recuperar protagonismo, con la publicación de importantes cifras macroeconómicas a ambos lados del Atlántico –ver cuadro adjunto. Entre las cifras que se publican destacamos las ventas al por menor de EEUU en el mes de abril, que nos proporcionarán el primer dato de consumo privado del 2T2018, tras el debilitamiento registrado en el 1T2018, con lo que podremos comenzar a hacernos una idea de si la economía estadounidense ha comenzado el 2T2018 recuperando el dinamismo perdido al inicio del año.

Además, HOY continúa la presentación de resultados empresariales para el 1T2018 en Europa, con algunos grandes nombres en el calendario (ver Eventos Empresas del Día). En España destaca la presentación de los resultados de OHL (tras el cierre del mercado), entre otras compañías.

Con todo ello, esperamos que las Bolsas europeas abran HOY ligeramente a la baja, siguiendo la tendencia de cierre de AYER de Wall Street y de las Bolsas asiáticas esta mañana. Posteriormente serán las numerosas cifras macro que se publicarán a lo largo del día, así como los resultados empresariales los que condicionen la evolución de los índices.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

- **OHL:** Publica resultados 1T2018;
- **AXIARE (AXIA):** Publica resultados 1T2018;

Martes, 15 de mayo 2018

- **Ezentis (EZE):** Publica resultados 1T2018;
- **Duro Felguera (MDF):** Publica resultados 1T2018;
- **Nicolás Correa (NEA):** Publica resultados 1T2018;
- **Quabit Inmobiliaria (QBT):** Publica resultados 1T2018;
- **Sniace (SNC):** Publica resultados 1T2018;

Bolsas europeas: publican resultados, entre otras compañías

- Commerzbank (CBK-DE)
- easyJet (EZJ-GB)
- Fraport AG (FRA-DE)
- Mediaset (MS-IT)
- Nordex (NDX1-DE)
- Allianz (ALV-DE)
- Vodafone (OVD-GB)
- ThyssenKrup (TKA-DE)
- Iliad (ILD-FR)
- Credit Agricole (ACA-FR)
- Merck (MRK-DE)
- RWE (RWE-AG)
- Metro AG (B4B-DE)
- Euronext NV (ENX-FR)

Wall Street: publican resultados, entre otras compañías:

- Home Depot (HD-US)

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **La demanda de cemento se incrementó un 7,6% en tasa interanual en marzo**, 4,6 puntos menos que el mes anterior, según un indicador adelantado de Oficemen. "Esto es debido, fundamentalmente, al efecto vacacional de la Semana Santa y, sobre todo, al elevado volumen de precipitaciones que se han producido este mes de marzo". La demanda de cemento en España encadenó 13 meses de crecimiento.

. **El índice compuesto de indicadores líderes (CLI) de la OCDE**, que anticipa los puntos de inflexión de la tendencia de la actividad económica en el periodo de seis a nueve meses, **retrocedió en España hasta 99,78 puntos en marzo desde los 99,85 puntos de febrero**. Una tendencia a la baja en el indicador anticipa un crecimiento económico por debajo de la tasa normal.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Según refleja el índice compuesto de indicadores líderes (CLI) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), en la economía de la Zona Euro se detectan síntomas de debilitamiento en el crecimiento**, con Reino Unido apuntando a una continua desaceleración. En concreto, el índice que anticipa los puntos de inflexión de la tendencia de la actividad económica en el periodo de seis a nueve meses,

Martes, 15 de mayo 2018

retrocedió en la Eurozona desde 100,4 puntos en febrero hasta 100,2 puntos en marzo – una tendencia a la baja en el indicador anticipa un crecimiento económico por debajo de la tasa normal.

En Alemania, el índice bajó a 100,49 puntos, desde 100,69 puntos; en Italia se situó en 100,5 puntos, desde 100,62 puntos del mes anterior; en Francia el índice retrocedió hasta 100,02 puntos, desde 100,15 puntos del mes anterior. En Reino Unido el índice retrocedió a 98,99 puntos desde los 99,22 puntos del mes anterior.

. **François Villeroy de Galhau**, gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **ha señalado que el fin de las adquisiciones de activos por parte del BCE está cada vez más cerca**, aunque no es una cuestión "existencial" ni "profunda" el hecho de que el fin del programa se dé en septiembre o en diciembre. Posteriormente, la primera subida de tipos vendrá al menos algunos trimestres, "no años", tras la finalización del programa de compra de activos.

***Valoración:** Declaraciones en línea con las expectativas del mercado, aunque ayer sí causó un descenso de los bonos europeos, con el consiguiente incremento de sus rentabilidades.*

. Según Benoit Coeure, miembro del Consejo Ejecutivo del banco Central Europeo (BCE), **el exceso de liquidez que ha creado el BCE con sus compras de bonos podría perjudicar la política monetaria en el futuro** al limitar artificialmente el movimiento de algunos tipos de interés. No obstante, esa preocupación es a largo plazo ya que el BCE espera mantener sus tipos de interés de referencia en los niveles actuales durante un largo periodo de tiempo.

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal (Fed) de Saint Louis, James **Bullard, cree que las monedas virtuales están dando lugar a un sistema monetario no unificado**, y ha advertido de que históricamente estas estructuras habían sido "rechazadas y reemplazadas". También ha señalado que las criptomonedas cotizan simultáneamente a tipos de cambio muy diferentes, añadiendo que "las monedas deben de emitir confianza y mantener su valor". También señaló la importancia del respaldo de un Gobierno o una institución a una moneda, junto con una política monetaria estable, ya que promueve la estabilidad de la moneda.

. La presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta **Mester, señaló ayer que considera que las perspectivas a medio plazo de la economía justifican continuar con el endurecimiento gradual de la política monetaria**, y que parece que es la mejor estrategia tanto para equilibrar los riesgos de los objetivos de la Fed como para evitar una acumulación de riesgos a la estabilidad financiera.

No obstante, advirtió de que el cambio en las perspectivas para la economía podría significar que el banco central tenga que subir tipos más de lo que ella esperaba antes. Así, con la política fiscal cambiando de restrictiva a estimulativa, la economía creciendo por encima de la tendencia, y la inversión aumentando, la tasa de tipos de equilibrio a corto plazo también aumenta. Igualmente, indicó que mientras la expansión continúa, podría suceder que, para mantener los objetivos de la Fed, ésta necesite situar, a medio plazo, los tipos durante un tiempo en un nivel algo por encima de la tasa que se espera que prevalezca a largo plazo. Mester añadió que la posibilidad de un nivel de tipos de interés neutral más elevado también afectará a las perspectivas de crecimiento económico a largo plazo.

Mester considera que la economía estadounidense se está comportando muy bien, lo que espera que continúe, con un crecimiento por encima de la tendencia durante este año y el próximo, un mercado de trabajo que sigue siendo sólido y un fortalecimiento de la inflación. Mester considera que el mercado laboral ha superado probablemente el nivel de pleno empleo y que la inflación se dirige de forma sostenible hacia el objetivo del 2%.

Mester tiene voto este año en el Comité de Mercado Abierto.

Martes, 15 de mayo 2018

Valoración: Señalar que Mester ha sido una firme defensora de subir tipos. No creemos que estas declaraciones deban hacer que los inversores modifiquen su escenario de tipos en EEUU.

. Según recoge *The Wall Street Journal*, **China y EEUU estarían negociando un acuerdo por el que se se relajarían las penalizaciones impuestas por EEUU al gigante chino de telecomunicaciones ZTE Corp** por sus operaciones en Irán a cambio de que China retire las tarifas impuestas sobre los productos agrícolas estadounidenses. El acuerdo también contemplaría que China reinicie la revisión de la propuesta de adquisición de la holandesa NXP Semiconductors por parte de Qualcomm, operación que ya ha recibido el visto bueno del resto de reguladores pertinentes.

• RESTO DEL MUNDO

. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé mantener el próximo viernes una reunión "informal" para abordar la situación de Argentina**, con la que mantiene negociaciones para el establecimiento de un programa de asistencia financiera.

. **La producción industrial de China subió un 7,0% interanual en abril** tras haber aumentado un 6,0% en marzo, superando también la previsión del consenso de analistas, que apuntaba a una subida del 6,4%. La fortaleza de la producción industrial fue generalizada en todos los sectores.

Por el contrario, **la inversión en activo fijo en los cuatro primeros meses del año (4M2018) aumentó un 7,0%** en tasa interanual, ralentizándose desde el incremento del 7,5% registrado hasta marzo y quedándose por debajo de la previsión de un alza del 7,4% del consenso de analistas.

Igualmente, **las ventas al por menor aumentaron en abril un 9,4% en tasa interanual**, desde el crecimiento del 10,1% interanual registrado en marzo y por debajo del 10,0% pronosticado por el consenso de analistas.

• MATERIAS PRIMAS

. **La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) ha asegurado que está preparada, junto con el resto de productores aliados que no pertenecen al cártel, para mantener la estabilidad del mercado** ante la posibilidad de que la incertidumbre geopolítica pueda afectar al mercado petrolero.

Noticias destacadas de Empresas

. **INDRA (IDR)** publicó ayer sus resultados para el 1T2018, de los que destacamos los siguientes puntos:

RESULTADOS DE INDRA 1T2018 VS 1T2017

	1T2018	18/17
Ingresos	713,7	12
EBITDA	47,9	1
EBIT	25,9	(22)
B. Neto	10,7	(49)

Fuente: Informe de resultados de la compañía.

Martes, 15 de mayo 2018

- Resultados afectados de forma negativa por una serie de factores externos extraordinarios: i) impacto negativo de los tipos de cambio (principalmente el real brasileño) por importe de EUR 23 millones en las ventas y que dada la situación de estas divisas podría intensificarse a lo largo del ejercicio; y ii) implantación de la NIIF 15 y de la estacionalidad de la Semana Santa, con un impacto negativo de EUR 16 millones a nivel de ingresos y de EUR 14 millones a nivel de EBIT en el trimestre, efecto que la empresa espera vaya desapareciendo según avanza el ejercicio.
- Por otro lado, el crecimiento de las ventas se deriva principalmente por la integración de Tecnom com el pasado año (crecimiento inorgánico). Así, las ventas de TI aumentan un 23% hasta EUR 457 millones. Por el contrario, las ventas de Transporte y Defensa (segmento en el que Tecnom com no tiene actividad) retroceden un 4% hasta EUR 256 millones, con un comportamiento dispar entre Defensa y Seguridad (+6%) y Transporte y Tráfico (-13%).
- No obstante, la contratación aumentó un 22% hasta EUR 1.040 millones, con crecimientos tanto en TI como en Transporte y Defensa,
- El margen EBIT sobre ventas retrocede desde el 5,2% en el 1T2017 hasta el 3,6% en el 1T2018, debido a los efectos señalados y a los costes de integración de Tecnom com. Así, excluyendo los costes de integración, la estacionalidad de la Semana Santa y el impacto de la NIIF 15, el margen EBIT habría mejorado hasta el 6,3%.
- La compañía mantiene sus estimaciones para el ejercicio 2018, en las que proyecta un ligero incremento del EBIT respecto al alcanzado en 2017 (EUR 196 millones).

Valoración: *Eliminando los efectos extraordinarios IDR sigue encaminada a cumplir sus objetivos de mejora de la rentabilidad. Así, valoramos positivamente la mejora de los márgenes del negocio subyacente, a pesar de la falta de crecimiento orgánico en las ventas. No obstante, creemos que el impacto de las divisas es un factor de riesgo a vigilar, que podría provocar que el grupo no alcance sus objetivos para el presente ejercicio. En nuestras estimaciones para el ejercicio 2018 contemplamos un EBIT de EUR 188 millones, que supondría un descenso del 4% respecto al alcanzado en 2017, frente a las previsiones de un ligero crecimiento a las que apunta la compañía. No obstante, dado el riesgo divisa que hemos mencionado preferimos mantener nuestras estimaciones sin modificar. Mantenemos nuestro precio objetivo para la compañía de **EUR 14,86** y nuestra recomendación de **COMPRAR**.*

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

RESULTADOS ALMIRALL 1T2018 vs 1T2017

EUR millones	1T2018	18/17 (%)
Ingresos totales	202,0	-4,1%
Ventas netas	189,3	-0,1%
Otros ingresos	12,7	-40,3%
EBITDA	58,0	5,4%
EBIT	38,0	34,1%
B. Neto	30,9	57,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Martes, 15 de mayo 2018

- Los **ingresos totales** de ALM se redujeron en un 4,1% en el 1T2018 (-2,8% a tipos constantes), debido principalmente a que la partida de Otros Ingresos, que incluye los *milestones* procedentes del acuerdo de AstraZeneca (AZ) se redujo en un 40,3% (-39,4% a tipos constantes).
- Las **Ventas Netas** se mantuvieron en línea con las del 1T2017 (-0,1% interanual; +1,3% a tipos constantes), con un 74% de la cifra global en Europa. Destacar el buen comportamiento de marcas clave (Ciclopoli®, Sativex®) en áreas geográficas clave y el desarrollo de la franquicia de psoriasis en Dermatología, con el lanzamiento de Skilarence® en Alemania y Reino Unido.
- No obstante, la mejora del *mix* de producto impulsó el margen bruto hasta los EUR 130,7 millones (+2,0% interanual; +4,6% a tipos constantes).
- Ello, unido a la contención de los costes de explotación (reducción de los gastos de administración y personal del 4,3% interanual; menores costes de I+D por la cancelación de los programas de Poli) permitió la mejora del **cash flow de explotación (EBITDA)** (+5,4% interanual; +6,1% a tipos constantes), hasta alcanzar los EUR 58,0 millones. En términos sobre ventas, el EBITDA alcanzó el 30,6% (29,1% en el 1T2017).
- Asimismo, la menor depreciación (-25,1% interanual) elevó el **beneficio neto de explotación (EBIT)** hasta los 38,0 millones, un importe superior en un 34,1% respecto al del 1T2017.
- Además, el menor coste financiero debido a los cambios en la financiación de obligaciones senior (4,6%) por una línea crédito *revolving* (menor al 1%), y una menor tasa impositiva permitió a ALM alcanzar un beneficio neto de EUR 30,9 millones, una cifra superior en un 57,1% respecto a la obtenida un año antes.
- ALM reiteró sus objetivos anuales para 2018, cifrados en un aumento interanual de sus ingresos totales de un dígito medio (ventas netas crecen un dígito medio-alto; otros ingresos caen a doble dígito) y un EBITDA superior al de 2017 en, al menos, un 20%.

Valoración: Consideramos los resultados de ALM como muy positivos, tras haber culminado la reestructuración de la filial de EEUU por los malos resultados cosechados en el 2017. Creemos que la nueva gestión que está llevando a cabo la nueva dirección de ALM es acertada, al enfocar su negocio hacia compuestos de una mayor rentabilidad, desechando aquellos con costes superiores.

Creemos que el desarrollo del compuesto dermatológico Skilarence® en el 2S2018 en Europa y el lanzamiento a finales de este ejercicio o comienzos de 2019 del compuesto para combatir la psoriasis tildrakizumab aportan una mayor visibilidad futura de resultados.

En comparación con nuestras estimaciones anuales para 2018, que fueron algo conservadoras debido a los *profit warnings* de los últimos ejercicios, y que se cifran en unas ventas netas de EUR 688,88 millones, un EBITDA de EUR 161 millones y un beneficio neto de EUR 37,10 millones, indicar que de continuar la evolución positiva en los próximos trimestres la tendencia de los resultados del 1T2018, estamos convencidos de que superarán nuestras estimaciones con facilidad.

Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación de **MANTENER** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 9,08 por acción**. Habrá que estar atentos a la evolución de los resultados de los próximos trimestres de ALM ya que, de mantener la compañía farmacéutica esta evolución positiva en los mismos, tendremos que revisar nuestras estimaciones al alza.

Martes, 15 de mayo 2018

. **ELEC NOR (ENO)**, que tiene presencia en Panamá desde 2010, acaba de adjudicarse la construcción de su primer parque eólico en este país. La empresa se ha adjudicado la construcción del Parque Eólico Toabré en Panamá, con una potencia instalada de 66 MW y una producción estimada de 240 GWh/año. ENO realizará una inversión en este proyecto de \$ 150 millones (unos EUR 125 millones) y se realizará bajo la modalidad EPC (llave en mano).

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

RESULTADOS COLONIAL (COL) 1T2018 vs 1T2017

EUR millones	1T2018	18/17 (%)
Ingresos por rentas	82,0	19,0%
EBITDA Recurrente	62,0	18,0%
Resultado neto recurrente	20,0	29,0%
Beneficio neto Atribuible	22,0	40,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Fuerte aumento (+19,0% en tasa interanual; +6% *like-for-like*) de los **ingresos por rentas** del 1T2018 de COL, hasta los EUR 82,0 millones, destacando el aumento del portfolio de Madrid (+8,0 interanual).
- La firma de 33 contratos correspondientes a más de 73.000 m² y EUR 12 millones de rentas anuales, así como un nivel de desocupación EPRA del 5% y la captura de los crecimientos de rentas, fueron las palancas de crecimiento de los ingresos por rentas.
- El **EBITDA recurrente** se vio favorecido por la estabilidad de los gastos de explotación netos y de los gastos de estructura, y se situó en EUR 62,0 millones, un 18,0% más que los EUR 52,0 millones del 1T2017.
- El **resultado recurrente**, por su parte, ascendió a EUR 20 millones, una mejora del 29% interanual, en base a un sólido crecimiento *like-for-like* de los ingresos y a la incorporación de AXIA tras la OPA lanzada en noviembre.
- Por último, el **beneficio neto atribuible** de COL aumentó un 40,0% con respecto al de un año antes, situándose en EUR 22,0 millones, al ser mayor la variación del valor de los activos financieros que la partida del impuesto de sociedades.
- La **deuda neta** del grupo alcanza los EUR 4.497 millones, situando el nivel de endeudamiento sobre activos (LTV) cercano al 40%. Con posterioridad al cierre del 1T2018 (concretamente, el pasado mes de abril), COL cerró con éxito una emisión de deuda por un importe total de EUR 650 millones.

Por otro lado, COL sopesa volver al negocio de gestión de activos logísticos en alquiler aprovechando la cartera de naves y almacenes que ha incorporado de AXIARE PATRIMONIO (AXIA) y la recuperación que presenta este segmento del mercado inmobiliario al calor del auge del comercio electrónico. La compra de AXIA ha aportado a la inmobiliaria un parque de once centros logísticos, repartidos entre Madrid y Barcelona, que suman 406.400 metros cuadrados de superficie y están valoradas en unos EUR 300 millones.

Martes, 15 de mayo 2018

. **ORYZON GENOMICS (ORY)**, compañía biofarmacéutica que trabaja en el desarrollo de terapias para enfermedades graves, ha comenzado a testar en pacientes su fármaco para el Alzheimer. La semana pasada, los tres primeros pacientes fueron incluidos en dos hospitales de Barcelona para llevar a cabo este ensayo clínico de Fase IIa que probará la molécula ORY-2001. El ensayo, aprobado el pasado 4 de abril por la Agencia Española del Medicamento, tendrá una duración de 26 semanas en las que se evaluará la tolerancia y la seguridad de la molécula ORY-2001 en pacientes con esta enfermedad en estado leve y moderado.

. El grupo chino HNA, accionista mayoritario de **NH HOTEL GROUP (NHH)**, con un 29,5% del capital, prevé iniciar un proceso formal para la venta de su participación en la hotelera española, tras el interés de distintos potenciales inversores por la operación. La valoración de la participación asciende a EUR 650 millones a precios de mercado. HNA ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que prevé organizar un proceso formal para canalizar dichas indicaciones de interés y revisar sus opciones estratégicas en cuanto a su participación en el grupo hotelero español.

. Un total de 71.516.432 pasajeros utilizaron los aeropuertos españoles de **AENA** en el primer cuatrimestre de 2018 (4M2018), lo que supone un incremento del 7,6% con respecto a idéntico periodo de 2017. Según informó AENA, en esos meses las operaciones (despegues y aterrizajes) llegaron hasta las 646.728, un 6,5% más.

En abril se registraron 21.632.843 pasajeros en los aeropuertos de AENA, un 2,9% más que en el mismo mes de 2017. De ellos, 14.918.176 viajaron en vuelos internacionales, un 0,4% más que en abril de 2017, y 6.648.922 lo hicieron en vuelos nacionales, un 8,9% más.

Por otro lado, con fecha 14 de mayo de 2018, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings, confirmó la calificación crediticia "A" con perspectiva estable a AENA.

. Ayer la CNMV hizo público el resultado de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **ABERTIS (ABE)** formulada por Hochtief, filial de **ACS**. La Oferta ha sido aceptada por accionistas titulares de 780.317.294 acciones, lo que representa un 78,79% de las acciones a las que se dirigió la Oferta o del 85,60% deduciendo las 78.815.937 acciones de ABE en autocartera, que no han acudido a la Oferta.

La Oferta ha tenido, por tanto, resultado positivo, al haberse cumplido la condición de aceptación de la misma por acciones representativas del 50% del capital social de ABE más una acción, así como las demás condiciones a las que la Oferta había quedado sujeta. La fecha de liquidación de la Oferta será de dos días hábiles después de la publicación del resultado de la Oferta en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores, publicación que se espera tenga lugar hoy, 15 de mayo de 2018.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** comunicó que su Junta General de Accionistas, aprobó, entre otros asunto, un aumento de capital social cuyo desembolso exclusivo se realizará por compensación de créditos, por un importe total máximo (incluyendo nominal y prima) de EUR 22.499.995,57, mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de 36.824.870 nuevas acciones con un valor nominal de EUR 0,30 cada una de ellas, de la misma clase y serie que las preexistentes, sin existencia del derecho de suscripción preferente de los accionistas y delegación al Consejo de Administración de la facultad de su ejecución.

Este aumento de capital conllevará la entrada de Ericsson en el capital de EZE, con un 11% del capital social.

. El diario Cinco Días señala hoy que **MÁSMÓVIL (MAS)** ha registrado un récord en la captación de clientes, con 400.000 altas netas entre móvil postpago y banda ancha fija. La cifra equivale al 50% de las 800.000 captaciones previstas por la empresa para el conjunto del año 2018. En el mercado no se descarta que MAS revise al alza sus previsiones.

Martes, 15 de mayo 2018

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

RESULTADOS SNIACE 1T2018 vs 1T2017

EUR millones	1T2018	18/17 (%)
Ventas	16,9	44,0%
Celulosa y derivados	6,5	-28,0%
Fibras y derivados	3,8	-
Energía	5,8	125,0%
Otros	0,8	297,0%
EBITDA	-0,5	-30,0%
Beneficio neto	-2,7	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Aumento en la cifra de negocios global (+44% en tasa interanual) en el 1T2018.
- El descenso en la cifra de negocios de celulosa se debe a la celulosa que deja de venderse al exterior para servir como materia prima a la producción de fibra.
- El incremento en el área de energía viene dado por la puesta en marcha de la segunda turbina con motivo de la entrada en funcionamiento de la planta de fibras.
- La planta de fibras todavía no se encuentra en condiciones de funcionamiento regular y participación plena en el proceso productivo, ya que está operando por debajo del 75% de su capacidad teórica prevista y no ha alcanzado el porcentaje de índice de calidad mínimo previsto.