

Jueves, 6 de septiembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/09/2018

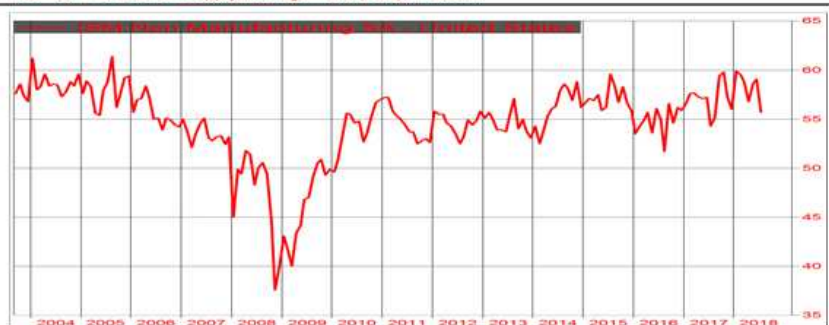
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	05/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,163
IGBM	949,46	941,90	-7,56	-0,80%	Septiembre 2018	9.302,0	0,70	Yen/\$	111,35
IBEX-35	9.376,3	9.301,3	-75,0	-0,80%	Octubre 2018	9.340,0	38,70	Euro/£	1,114
LATIBEX	4.273,70	4.207,70	-66,0	-1,54%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.952,48	25.974,99	22,51	0,09%	USA 5Yr (Tir)	2,77%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	77,27
S&P 500	2.896,72	2.888,60	-8,12	-0,28%	USA 10Yr (Tir)	2,90%	=	Oro \$/ozt	1.196,70
NASDAQ Comp.	8.091,25	7.995,17	-96,07	-1,19%	USA 30Yr (Tir)	3,07%	=	Plata \$/ozt	14,17
VIX (Volatilidad)	13,16	13,91	0,75	5,70%	Alemania 10Yr (Tir)	0,39%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,65
Nikkei	22.580,83	22.487,94	-92,89	-0,41%	Euro Bund	159,98	n.s.	Niquel \$/Tn	12.415
Londres(FT100)	7.457,86	7.383,28	-74,58	-1,00%	España 3Yr (Tir)	-0,08%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.342,70	5.260,22	-82,48	-1,54%	España 5Yr (Tir)	0,42%	+1 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.210,21	12.040,46	-169,75	-1,39%	España 10Yr (TIR)	1,44%	+2 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.359,36	3.315,62	-43,74	-1,30%	Diferencial España vs. Alemania	106	-3 p.b.	12 meses	-0,166

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.620,75
IGBM (EUR millones)	1.753,35
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.241,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.934,64

Índice Gestores de Compra No Manufacturero EEUU - 15 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,163

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,82	6,80	0,02
B. SANTANDER	4,29	4,27	0,01
BBVA	5,36	5,36	0,00

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo privado ADP (agosto): Est: 200.000; ii) Productividad agrícola (2T2018; final): Est: 2,9%
 iii) Costes laborales unitarios (2T2018; final): Est: -0,9%; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 213.000
 v) PMI servicios (agosto; final): Est: 55,2; vi) ISM no manufacturas (agosto): Est: 56,8; vii) Pedidos fábrica (julio): Est MoM: -0,6%
 viii) Pedidos bienes duraderos (julio; final): Est MoM: -1,7%

Alemania: Pedidos fábrica (julio): Est MoM: 1,8%; Est YoY: 1,9%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Por segundo día consecutivo las bolsas europeas sufrieron fuertes descensos, lastradas por dos de los tres factores de incertidumbre que las han venido penalizando en las últimas semanas: la crisis de emergentes y el conflicto comercial abierto por la Administración estadounidense. El tercer factor de incertidumbre, el potencial “choque de trenes” entre el nuevo

Jueves, 6 de septiembre 2018

gobierno populista italiano y la UE, parece estar disipándose en los últimos días gracias a las declaraciones de algunos importantes miembros del Ejecutivo italiano, en las que se muestran dispuestos a cumplir sus compromisos de déficit público. Cómo lo van a lograr reduciendo ingresos y aumentando gastos es toda una incógnita. No obstante, AYER la bolsa italiana fue la única de entre las más relevantes de Europa que cerró al alza, impulsada por su sector bancario. También los bonos italianos volvieron AYER a subir con fuerza, lo que permitió un importante descenso de sus rentabilidades y de la prima de riesgo. AYER, no obstante, no todos los bonos periféricos se “contagiaron” de este buen tono, con los españoles cediendo terreno en línea con los bonos de las dos mayores economías de la región: los alemanes y los franceses.

En lo que hace referencia a la crisis de emergentes, señalar que las divisas de los países afectados han seguido debilitando a medida que se ha fortalecido el dólar, y ello a pesar de las medidas de emergencia anunciadas por gobiernos (Argentina) y bancos centrales (Indonesia y Turquía). Esta crisis cambiaria sigue en el radar de muchos inversores europeos, que temen que pueda terminar extendiéndose a más países. Además, es un factor que está penalizando en bolsa el comportamiento de las empresas europeas expuestas a estas naciones.

Por último, y centrándonos en los conflictos comerciales abiertos por la Administración Trump, señalar que AYER se reiniciaron las negociaciones para que Canadá se adhiera al acuerdo comercial cerrado entre EEUU y México, que tiene como objeto sustituir al NAFTA. No hubo grandes titulares al respecto, salvo algunos comentarios de los funcionarios canadienses en el sentido de que las conversaciones avanzaban en la buena dirección, aunque todavía no había acuerdo -ver sección de Economía y Mercados-. En lo que hace referencia a China, señalar que AYER el presidente Trump dijo que continuarán las negociaciones pero que no había un acuerdo por el momento. De la posibilidad de implementar nuevas tarifas sobre \$ 200.000 millones de importaciones procedentes de China, Trump no dijo nada. En principio había rumores de que HOY se anunciaría la implementación de las mencionadas tarifas y así lo viene descontando con temor el mercado. Sin embargo, no es seguro que sea así. Habrá, por tanto, que estar muy atentos a este tema.

En lo que respecta a la sesión en Wall Street, cabe destacar el fuerte castigo recibido AYER por las compañías de redes sociales e Internet y por el sector tecnológico en su conjunto. AYER altos ejecutivos de Facebook y de Twitter -Google (Alphabet) se negó a enviar a un representante- acudieron al Congreso para hacer frente a las acusaciones sobre la utilización de sus plataformas para fines políticos y de desinformación, además de para defenderse del mal uso que de los datos personales de los usuarios se ha venido haciendo. Este hecho y las exigentes valoraciones que presentan algunos de estos valores, provocaron AYER la venta masiva de valores del sector con las acciones de Netflix a la cabeza. En este mercado llevamos algunos meses observando cierta rotación hacia sectores/valores que se han quedado rezagados a expensas de los valores que mejor lo han venido haciendo en este periodo. Es difícil determinar si esta rotación va a continuar o si los inversores seguirán apostando por los valores que mejores expectativas de negocio presenten, como han venido haciendo, dejando algo de lado las valoraciones. De momento ya llevamos varios “avisos” en este sentido, con fuertes castigos puntuales por tomas de beneficios a las compañías que mejor lo han hecho en bolsa estos años.

Por último, señalar que esperamos que HOY la sesión en las bolsas europeas comience entre plana y ligeramente a la baja. No descartamos que a lo largo del día los inversores se decanten por

Jueves, 6 de septiembre 2018

aprovechar los reciente recortes en muchos valores para tomar algunas posiciones. Además, habrá que seguir muy atentos a la marcha de las negociaciones entre EEUU y Canadá y a si, finalmente, la Administración Trump anuncia nuevas tarifas sobre las importaciones chinas. De ser así, es muy factible que los mercados de valores vuelvan a sufrir descensos. En este sentido, y a corto plazo, su comportamiento va a estar muy supeditado por la evolución de las negociaciones entre EEUU y sus socios comerciales, factor que de no resolverse positivamente puede condicionar para mal la evolución de las bolsas en los próximos meses.

Por lo demás, destacar que en la agenda macro destaca la publicación en EEUU de los índices adelantados de actividad de los sectores de los servicios, correspondientes al mes de agosto. Esperamos que tanto la lectura final del mes del PMI servicios como del ISM no manufacturero sigan apuntando a un fuerte ritmo de expansión de la actividad de estos sectores en el 3T2018. Además, la procesadora de nóminas ADP dará a conocer las cifras de creación de empleo privado del mes de agosto, cifras que suelen ser un buen anticipo de las que sobre el comportamiento del empleo no agrícola durante el mes se publicarán MAÑANA y que se espera sigan mostrando un fuerte ritmo de creación de nuevos puestos de trabajo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Codere (CDR)**: publica resultados 2T2018;
- . **Oryzon Genomics (ORY)**: participa en *Rodman & Renshaw Global Investment Conference*

Bolsas Europeas:

- **Safran (SAF-FR)**: publica resultados 2T2018;

Wall Street: publican resultados, entre otras compañías:

- **Barnes & Noble (BKS)**: 1T2019;
- **Broadcom (AVGO-US)**: 3T2018;
- **Dell Technologies (DVMT-US)**: 2T2019;
- **Palo Alto Networks (PANW-US)**: 4T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compra de los sectores de servicios, **el PMI servicios que elabora la consultora IHS Markit, subió en el mes de agosto hasta los 52,7 puntos desde los 52,6 puntos del mes de julio**, mes en el que el indicador había marcado su nivel más bajo en 56 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura sensiblemente inferior, de 52,0 puntos.

Jueves, 6 de septiembre 2018

Por subíndices, destacar que el de nuevos pedidos siguió mostrando desaceleración por quinto mes de forma consecutiva, marcando su nivel más bajo desde el mes de diciembre de 2016. Por su parte, el que analiza los pedidos pendientes de realización mostró cierta aceleración del crecimiento en el mes. A su vez, el que mide el ritmo de creación de empleo mostró una cierta ralentización en agosto, aunque su lectura se mantuvo en uno de los niveles más altos en 11 años. Destacar que el empleo lleva creciendo 47 meses seguidos en el sector.

Al respecto, el director asociado de IHS Markit, Andrew Harker, destacó que el sector servicios español parece estar asentándose en una fase de crecimiento más débil en el 3T2018. Pese a ello, explicó que "se mantiene cómodamente dentro del territorio expansivo, y el mercado laboral muestra firmeza a medida que las empresas continuaron contratando más personal a un ritmo rápido.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La consultora IHS Markit publicó ayer que **la lectura final de agosto del índice de gestores de compras compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, subió hasta los 54,5 puntos desde los 54,3 puntos de julio**, superando igualmente su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 54,4 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI servicios de la Zona Euro se situó en su lectura final de agosto en los 54,4 puntos**, algo por encima de los 54,2 puntos del mes de julio y en línea con su lectura preliminar del mes y con lo esperado por los analistas.

Según el economista jefe de Markit, Chris Williamson, la expansión en la Zona Euro parece cada vez más desigual y el clima empresarial se ha vuelto más inestable durante el verano. En este sentido, dijo que los datos del estudio para el 3T2018 sugieren que la Eurozona está en camino de al menos igualar la expansión del PIB del 0,4% observada en el 2T2018, pero la desaceleración del optimismo plantea dudas sobre si este ritmo de crecimiento puede sostenerse en el 4T2018.

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de agosto, subió hasta los 55,0 puntos desde los 54,1 puntos de julio, aunque se situó ligeramente por debajo de los 55,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. Por su parte, el PMI servicios de **Francia** se situó en agosto en los 55,4 puntos, por encima de los 54,9 puntos de julio, aunque ligeramente por debajo de los 55,7 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios de Italia bajó en agosto hasta los 52,6 puntos desde los 54,0 puntos de julio, quedando sensiblemente por debajo de los 53,5 puntos que esperaban los analistas.

***Valoración:** tal y como esperábamos, los índices adelantados de actividad apuntan a un crecimiento moderado de la economía de la Zona Euro en el 3T2018, similar al del trimestre precedente. Ello supone que, por el momento, la ralentización del crecimiento económico de la región se ha estabilizado, aunque hay señales, como la caída de la confianza de consumidores y empresas y la evolución de los nuevos pedidos, que apuntan a una posible desaceleración adicional del crecimiento en el cuarto trimestre. Escenario, por tanto, algo intranquilizador para unos mercados de valores ya de por sí tensionados por factores como la crisis de las divisas emergentes y las tensiones en el ámbito comercial entre EEUU y sus principales socios.*

El PMI servicios del Reino Unido subió en el mes de agosto hasta los 54,3 puntos desde los 53,5 puntos de julio, superando igualmente los 53,9 puntos que esperaban los analistas. La mejora del índice se apoyó en una modesta aceleración en el crecimiento de nuevos pedidos y de las carteras de pedidos. Por su parte, las nóminas se expandieron a su ritmo más rápido en medio año. Sin embargo, el subíndice que mide el optimismo

Jueves, 6 de septiembre 2018

empresarial bajó hasta su nivel más bajo en 5 meses como consecuencia de las preocupaciones sobre el *brexít* y por la volátil situación política que atraviesa el país.

. Según datos de Eurostat, **las ventas del comercio minorista descendieron el 0,2% en julio respecto al mes de junio, mientras que en tasa interanual aumentaron el 1,1% (1,5% en junio, cifra revisada)**. El consenso de analistas esperaba que esta variable descendiera el 0,1% en el mes y que aumentara el 1,3% en términos interanuales.

Destacar que la caída de las ventas minoristas en julio en relación a junio se debió en gran medida al descenso de las de alimentos, bebidas y tabaco, que bajaron el 0,6%. Si además se excluyen las ventas de combustibles para automóviles (-0,7% en el mes), las ventas minoristas aumentaron el 0,4% en julio apoyadas en el incremento de las ventas de productos textiles y ropa (+1,4% en el mes) y de los productos farmacéuticos y médicos (+0,7%).

- **EEUU**

. Según la agencia de noticias *Reuters*, la ministra de Exteriores de Canadá, Chrystia **Freeland, ha señalado que los negociadores planean extender las negociaciones con EEUU respecto al Tratado de Libre Comercio de América del Norte** (NAFTA por sus siglas en inglés) hasta el jueves, indicando que por el momento han sido constructivas. Las áreas de discordia continúan centrándose en el acceso de EEUU al mercado lácteo canadiense y al mantenimiento del actual mecanismo de resolución de conflictos de NAFTA.

Por otro lado, *Reuters* también señala que el presidente estadounidense, Donald Trump, indicó ayer que **EEUU todavía no está listo para alcanzar un acuerdo comercial con China**, pero que las negociaciones continuarán. Trump no hizo mención a la posible imposición de tarifas sobre \$ 200.000 millones de importaciones procedentes de China.

. Según datos dados a conocer por el Departamento de Comercio, **el déficit comercial estadounidense se situó en el mes de julio en los \$ 50.100 millones, sensiblemente por encima de los \$ 45.700 millones del mes precedente**. La cifra de julio estuvo muy en línea con los \$ 50.000 millones que esperaban los analistas. En el mes analizado las importaciones aumentaron el 0,9%, hasta los \$ 261.200 millones, cifra que supone un nuevo récord mensual, mientras que las exportaciones retrocedieron el 1,0%, hasta los \$ 211.100 millones, manteniéndose asimismo muy cerca de su récord histórico.

En 7M2018 el déficit comercial estadounidense se elevó a \$ 338.000 millones, también por encima de los \$ 316.000 millones que alcanzó en el mismo periodo de tiempo de 2017.

- **JAPÓN**

. **Goshi Kataoka, miembro del Banco de Japón (BoJ), ha indicado que hay una baja probabilidad de que se produzca un repunte de la inflación**, teniendo en cuenta que el crecimiento económico posiblemente se moderará a partir de 2019 y que las expectativas de inflación siguen siendo débiles. Kataoka considera que no es necesario expandir el rango de tolerancia para los tipos de interés a largo plazo cuando las previsiones de inflación se están revisando a la baja. Así, permitir que los tipos suban, aunque sea temporalmente, mientras las presiones inflacionistas siguen siendo insuficientes sólo retrasaría más alcanzar el objetivo de inflación. Por otro lado, Kataoka ha cuestionado si la formulación de directrices a futuro (*forward guidance*) era una mejora. Por último, Kataoka ha propuesto un objetivo más bajo de los tipos para el bono soberano a 10 años y más plazos y un compromiso de incrementar la expansión monetaria si las expectativas de inflación se debilitan.

Jueves, 6 de septiembre 2018

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con su Programa Temporal de Recompra de Acciones, **METROVACESA (MVC)** informó ayer que alcanzó el volumen máximo de 166.488 acciones a adquirir por el Programa, representativas del 0,1097653061%, aproximadamente, del total de acciones de la Sociedad. Por ello, la Sociedad comunica la finalización del programa de recompra de acciones. El número de acciones adquiridas permitirá a la Sociedad hacer frente a la cobertura del *Management Incentive Plan* (MIP) y un Plan de Incentivo a Largo Plazo (LTIP) de consejeros y directivos de la Sociedad, tal y como se detallaba en el folleto de la salida a bolsa.

. Según informan el diario *Expansión* y la agencia *Bloomberg*, **AMADEUS (AMS)** prepara una macroemisión de bonos por importe conjunto de EUR 1.500 millones. Así, AMS duplicaría el importe de los bonos vivos que tiene actualmente en el mercado (cuenta con EUR 1.500 millones y un cupón del 0,58%). La compañía va a destinar los fondos obtenidos a refinanciar el préstamo puente que firmó con los bancos hace tres semanas para comprar la compañía tecnológica estadounidense *TravelClick*, anunciada el 10 de agosto.

Fuentes financieras indicaron que AMS no ha dispuesto del préstamo puente y va a realizar esta emisión directamente, a unos costes más favorables y un plazo mayor, gracias a la buena reapertura del mercado de bonos en el sector corporativo tras el parón veraniego.

Valoración: *A la espera de conocer los detalles de la emisión de bonos por importe de EUR 1.500 millones (se habla de que podrían ser tres emisiones a tres, cinco y ocho años), creemos que la noticia debería estar descontada por el mercado, ya que en la presentación de la operación AMS ya anunció que estaría financiada al 100% con deuda. Además, la ratio de endeudamiento deuda financiera neta /EBITDA se situaría cercana a 1,7x (veces), un nivel razonable para una compañía con fuerte generación de caja como AMS. Recordamos que tenemos el valor **EN REVISIÓN** a la espera de ajustar nuestras estimaciones para incluir la adquisición realizada.*

. El diario *Cinco Días* señala que el presidente recién electo de México, Antonio Manuel López Obrador, quiere frenar o, como mínimo, replantear el proyecto en construcción del aeropuerto internacional de Ciudad de México, una obra adjudicada a un consorcio en el que participan **FCC** y **ACCIONA (ANA)**. Según el diario, el presidente duda de la transparencia en la adjudicación de los lotes en que fue dividida la ejecución de la infraestructura, presupuestada en conjunto en unos EUR 12.000 millones. López Obrador tiene intención de promover una consulta popular sobre el aeropuerto antes de que finalice octubre. La paralización de las obras mermaría la cartera de ambas compañías españolas (se adjudicaron en consorcio la construcción de la terminal por unos EUR 3.720 millones).

Por otro lado, *Cinco Días* señala que FCC, junto con la empresa italiana *Salini Impregilo* y la estadounidense *Aecom*, formará parte del equipo que se encargará del diseño y construcción de la ampliación del aeropuerto internacional Jorge Chávez de Lima (Perú). La inversión requerida será de unos \$ 1.500 millones (unos EUR 1.200 millones) para la ejecución del proyecto.

. **MÁSMÓVIL (MAS)** ha alcanzado un acuerdo con *Vodafone ONO, S.A.U* sobre la compartición en redes de fibra óptica (FTTH) que alcanzaría a cerca de 1,9 millones de unidades inmobiliarias (UUII) en un plazo máximo de cuatro años.

Jueves, 6 de septiembre 2018

En concreto, el acuerdo contempla:

- MAS y Vodafone asignan a la otra parte unos derechos de uso (IRU's) a largo plazo hasta (34 años) sobre sus respectivas huellas de fibra relativas a este acuerdo.
- La compartición está estructurada en tres fases que se cumplen durante un periodo máximo de cuatro años y en las cuales cada parte puede adquirir de la otra hasta 942.000 UUII.
- La fase inicial hasta finales del 2019 contempla un volumen de cerca de 1,1 millones de UUII:
 - i. La disponibilidad comercial de las primeras 942.000 UUII para MAS está prevista para el mes de diciembre de 2018.
 - ii. Estos hogares están situados en las provincias de Alicante, Asturias, Badajoz, Barcelona, Córdoba, Girona, Guipúzcoa, La Coruña, Madrid, Málaga, Navarra, Pontevedra, Sevilla, Valencia, Valladolid, Vizcaya y Zaragoza.

Este acuerdo permite a MAS:

- Superar ampliamente el objetivo para 2018 de red propia de FTTH de 5,1 millones de UUII que se sitúa – considerando los 942.000 UUII de este acuerdo y los 4,5 millones UUII reportadas a junio de 2018 – ya en más de 5,4 millones UUII. Este aumento de la huella propia de MAS se realiza de forma eficiente en términos de caja, al haberse determinado un precio unitario de compra/venta igual para las UUII compradas por MAS como para las compradas por Vodafone.
- Mejorar la a posición competitiva y la futura rentabilidad del Grupo MAS en el ámbito de la fibra óptica (FTTH) al aumentar a corto plazo su huella propia de FTTH.

. **CAF** ha formalizado la adquisición de la empresa polaca Solaris Bus & Coach tras obtener la aprobación de la operación por parte de las autoridades de competencia en Polonia y Alemania sin obligación ni reserva alguna para las partes. La operación supera ligeramente los EUR 300 millones en términos de valor empresa.

Asimismo, CAF ha llegado a un acuerdo con el fondo de inversión polaco PFR – Polski Fundusz Rozwoju- para la adquisición por parte de dicho fondo de una participación minoritaria en Solaris (35%) adhiriéndose a los mismos términos y condiciones convenidas en la previa adquisición por parte de CAF. Este acuerdo se materializará en las próximas semanas, una vez se cierren los trámites administrativos necesarios y se obtenga la autorización de las entidades reguladoras correspondientes. Con la participación del fondo de inversión polaco CAF establece una alianza con un fuerte socio financiero para abordar el ambicioso plan de crecimiento de la compañía.

Solaris alcanzó una facturación al cierre de 2017 cercana a EUR 450 millones, cuenta con dos plantas de producción situadas en Polonia y una plantilla de más de 2.300 personas.

. **PROSEGUR CASH (CASH)** distribuirá el cuarto pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2017, correspondiente al 20% del total, por importe de EUR 0,0143200 brutos por acción el próximo día 12 de septiembre. La fecha de cotización ex dividendo será el día 10 de septiembre.

. Según recoge el portal financiero *Invertia.com*, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha incoado un expediente sancionador contra Repsol Comercial, grupo **REPSOL (REP)**, por un posible incumplimiento de los compromisos adquiridos en el marco de la operación de compra de Sociedad Catalana de

Jueves, 6 de septiembre 2018

Petrolis (Petrocat). La incoación de este expediente no prejuzga el resultado final de la investigación. Se abre ahora un periodo máximo de tres meses para la instrucción del expediente y para su resolución por la CNMC.

. Las entidades tenedoras de la totalidad de la deuda financiera de **ADVEO (ADV)** han comunicado a la compañía que han recibido de un inversor industrial internacional una oferta no vinculante para la compra de toda la deuda financiera. Estas entidades han solicitado a la compañía que facilite cuanta información requiera al oferente para la ejecución de una *Due Diligence* que conduzca a una oferta vinculante.

Por su parte, el oferente ha comunicado formalmente a la compañía su voluntad inicial de adquirir la deuda financiera para su capitalización, en términos económicos no concretados, pero que anticipan una significativa y relevante dilución para los accionistas. Esta capitalización se sometería al régimen de dispensa de obligación de realizar una oferta pública de adquisición.

El Consejo, ante esta situación, ha decidido, atendiendo al mejor interés de la compañía, aceptar las solicitudes iniciales de las entidades y del oferente, sin perjuicio del análisis de los términos y condiciones concretos de la transacción que se proporcionen, en su caso, por las entidades y el oferente, en el momento en que le sean debidamente comunicadas.

Una operación como la planteada, supondría la desaparición de la deuda financiera, lo que resolvería de una forma definitiva el problema de endeudamiento estructural que arrastraba la compañía, y contribuiría a construir un grupo líder multicanal en Europa en el espacio de las soluciones para el entorno de trabajo, en línea con su estrategia declarada.

Adicionalmente, esta eventual operación, conduciría a una concentración empresarial sujeta a la normativa comunitaria y, a la regulación española de Mercado de Valores, y requeriría la realización de cuantos trámites y suscripción de acuerdos que fueran necesarios en cada momento para su ejecución, tanto por parte de las entidades y el oferente, como por la compañía.

Señalar que fuentes citadas por el diario Expansión apuntan a que el oferente es una empresa del sector propiedad del fondo de inversión Cerberus. El diario añade que esta firma es propietaria desde 2017 del negocio europeo de Staples, que factura unos EUR 1.700 millones anuales. La deuda financiera neta de ADV era de EUR 131 millones al cierre del 1T2018.

. **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA (GALQ)**, a través de su línea Aerón, especializada en el suministro de drones, ha alcanzado un acuerdo con Acciona Energía, filial de **ACCIONA (ANA)** para ejecutar los proyectos que requieran de esta herramienta en sus instalaciones. El acuerdo contempla diferentes tipos de servicios, como la toma de datos con diferentes sensores (multiespectrales, termográficos y fotogramétricos), los trabajos de videograbación y la emisión de informes técnicos certificados.

. **UBS** ha elevado su participación en DIA hasta el 5,971% del capital social de la compañía, del que un 2,263% lo tiene a través de instrumentos financieros.