

Jueves, 1 de noviembre 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

01/11/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	31/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,135
IGBM	890,76	899,11	8,35	0,94%	Octubre 2018	8.876,0	-17,50	Yen/\$	112,88
IBEX-35	8.806,1	8.893,5	87,4	0,99%	Noviembre 2018	8.850,0	-43,50	Euro/£	1,128
LATIBEX	4.927,90	4.911,80	-16,1	-0,33%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	24.874,64	25.115,76	241,12	0,97%	USA 5Yr (Tir)	2,98%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	75,47
S&P 500	2.682,63	2.711,74	29,11	1,09%	USA 10Yr (Tir)	3,15%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.214,95
NASDAQ Comp.	7.161,65	7.305,90	144,25	2,01%	USA 30Yr (Tir)	3,40%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	14,34
VIX (Volatilidad)	23,35	21,23	-2,12	-9,08%	Alemania 10Yr (Tir)	0,39%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,75
Nikkei	21.920,46	21.687,65	-232,81	-1,06%	Euro Bund	160,26	0,00	Niquel \$/Tn	11,625
Londres(FT100)	7.035,85	7.128,10	92,25	1,31%	España 3Yr (Tir)	-0,02%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	4.978,53	5.093,44	114,91	2,31%	España 5Yr (Tir)	0,55%	-1 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	11.287,39	11.447,51	160,12	1,42%	España 10Yr (TIR)	1,56%	-1 p.b.	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.147,13	3.197,51	50,38	1,60%	Diferencial España vs. Alemania	117	-3 p.b.	12 meses	-0,149

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	3.761,35
IGBM (EUR millones)	3.921,93
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	5.112,42
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	15.336,22

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\* Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,135)

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,24	7,24	0,00
B. SANTANDER	4,21	4,20	0,02
BBVA	4,83	4,89	-0,06

**Índice Gestores Compras Manufacturas EEUU - 20 años**

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Productividad no agrícola (3T2018; preliminar): Est: 2,1%; ii) Costes laborales unitarios (3T2018; preliminar): Est: 1,1%  
 iii) Peticiones iniciales desempleo (semana): Est: 212.000; iv) PMI manufacturas (octubre; final): Est: 55,8  
 v) Gastos construcción (septiembre): Est MoM: 0,0%; vi) ISM manufacturas (octubre): Est: 59,0

Reino Unido: i) Comité Política Monetaria Banco Inglaterra; Est tipo refi: 0,75%; Est compra activos: £ 435.000

ii) PMI manufacturas (octubre): Est: 53,0

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Santander-octubre	1 x 123	18/10/2018 al 01/11/2018	Compromiso EUR 0,035
Inypsa-octubre	3 x 10	25/10/2018 al 08/11/2018	Desembolso EUR 0,137
Vidrala-octubre	1 x 20	29/10/2018 al 12/11/2018	Ampliación capital liberada

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Los principales índices de las bolsas europeas y estadounidenses terminaron el último día de octubre con fuertes alzas, cerrando de forma positiva uno de los peores meses en años para estos mercados.** Así, en octubre los mencionados índices han cedido de media casi un 7%, lo que ha llevado a los principales índices europeos a entrar en su mayor parte en fase correctiva, tras ceder más de un 10% desde sus últimos máximos -AYER salieron de la mismas el FTSE 100 británico y el CAC 40 francés-, con el FTSE Mib italiano cayendo en mercado bajista, tras haber cedido más del 20% desde sus máximos de enero. Por su parte, los principales índices bursátiles

**Jueves, 1 de noviembre 2018**

estadounidenses, que también entraron durante el mes en fase correctiva, cedieron a lo largo del mes de octubre casi todo lo ganado en el año, aunque los tres, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite, siguen en positivo en lo que va de año, a diferencia de los índices europeos, que presentan todos ellos fuertes descensos.

Como dijimos AYER al intentar explicar las fuertes alzas que experimentaron los índices estadounidenses el martes, detrás de las subidas de la jornada de AYER hay varios factores: i) el elevado nivel de sobreventa de muchos valores y de los índices en su conjunto; ii) el cierre de mes, que conllevó un importante “maquillaje” por parte de los grandes fondos; y iii) el hecho de que algunas compañías, que ya han presentado resultados, han reiniciado la compra de sus propias acciones, algo que durante el periodo de *lock up* no han podido hacer. Además, AYER jugaron un papel especial los resultados publicados por muchas compañías tanto en Europa como en EEUU, que fueron, en su conjunto, muy bien recibidos por los analistas.

En este sentido, y centrándonos en la bolsa española, los inversores acogieron de forma muy positiva las buenas cifras publicadas por tres de los grandes valores de nuestro mercado: Telefónica (TEF), Repsol (REP) y el Banco Santander (SAN). De esta forma, el Ibex-35 logró cerrar el día con una revalorización cercana al 1% y “salvar” el mes con una caída del 5,3%, una de las menores de entre los principales índices bursátiles europeos.

Destacar que, en la sesión de AYER, tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, volvió el “apetito” por los valores más ligados al ciclo económico y por los de crecimiento, los que mejor lo habían hecho hasta la corrección de octubre. Así, los sectores que mejor se comportaron AYER en las distintas bolsas fueron el tecnológico, el de materias primas y el de comunicación, en este último caso y en Wall Street por el fuerte repunte de los valores de redes sociales, recientemente integrados en este sector. En sentido, contrario, los valores de corte defensivo como las utilidades, las inmobiliarias patrimonialistas y los de consumo básico, quedaron algo rezagados.

HOY, en un día en el que la actividad en muchas plazas europeas será limitada al ser día festivo en muchos países por celebrarse el Día de Todos los Santos -las bolsas de Austria y Bélgica permanecen cerradas-, esperamos que “la calma” vuelva a los mercados de valores, cuyos índices abrirán entre planos y ligeramente a la baja. Las principales referencias para los inversores serán la publicación en EEUU esta tarde de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, correspondientes al mes de octubre -el PMI y el ISM- así como la reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), de la que no esperamos grandes novedades. Además, tanto en Europa como en Wall Street continuará la temporada de publicación de resultados, destacando los de compañías como ArcelorMittal (MTS), BT Group, los bancos ING y Credit Suisse y, tras el cierre del mercado estadounidense, Apple, la compañía de mayor capitalización bursátil del mundo.

Por tanto, HOY en principio esperamos una sesión tranquila, de transición, en la que los inversores aprovecharán para “procesar” todo lo acontecido en los últimos días/semanas en los mercados de valores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 1 de noviembre 2018

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- . **ArcelorMittal (MTS)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas 15:30 horas (CET);
- . **CaixaBank (CABK)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta a cargo resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,07 por acción; paga el 5 de noviembre;

### Bolsas Europeas:

- **ING Groep (INGA-NL)**: publica resultados 3T2018;
- **Royal Dutch Shell (RDSB-NL)**: publica resultados 3T2018;
- **Swiss Re (SREN-CH)**: publica resultados 3T2018;
- **Swisscom (SCMN-CH)**: publica resultados 3T2018;
- **Credit Suisse (CSGN-CH)**: publica resultado 3T2018;
- **BT Group (BT.A-GB)**: publica resultados 2T2019;
- **Janus Henderson Group (JHG-GB)**: publica resultados 3T2018;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Apple (AAPL-US)**: 4T2018;
- **CBS (CBS-US)**: 3T2018;
- **Fluor Corp. (FLR-US)**: 3T2018;
- **GoPro (GPRO-US)**: 3T2018;
- **Marathon Petroleum (MPC-US)**: 3T2018;
- **MetLife (MET-US)**: 3T2018;
- **Motorola Solutions (MSI-US)**: 3T2018;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según datos dados a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 0,6% en el 3T2018** y en relación al trimestre precedente, mismo porcentaje al que había aumentado en el 1T2018 y en el 2T2018. Este crecimiento vino de la mano del consumo de los hogares y del sector público. El saldo exterior, por su parte, contribuyó de manera negativa al crecimiento en el trimestre analizado. Así, la demanda nacional aportó 3 puntos al crecimiento del PIB interanual en el 3T2018, tres décimas menos que en el trimestre anterior, y la demanda externa restó cinco décimas al crecimiento, frente a las ocho décimas que había restado el trimestre anterior.

En tasa interanual, el crecimiento del PIB se mantuvo en el 3T2018 sin cambios en relación al 2T2018 en el 2,5%. Tanto el crecimiento intertrimestral del PIB como el interanual coincidieron con lo esperado por los analistas.

Destacar que el gasto de los hogares creció el 0,6% en el 3T2018 en relación al trimestre precedente, mientras que el gasto público lo hizo el 0,8%. La inversión, por su parte, aumentó el 1,0% en el 3T2018, muy por debajo del crecimiento del 3,5% que mostró en el trimestre anterior.

Tras el incremento interanual logrado por la economía española en el 3T2018, ésta lleva ya 19 trimestres consecutivos creciendo. Además, el PIB español acumula 20 trimestres consecutivos de alzas intertrimestrales.

**Jueves, 1 de noviembre 2018**

---

. El Banco de España (BdE) publicó ayer que **la deuda del Estado alcanzó en el mes de septiembre un nuevo récord histórico de EUR 1.033.917 millones, tras aumentar en EUR 13.182 millones con respecto a agosto**. En relación a septiembre de 2017 la deuda del Estado aumentó un 5,01%, equivalente a EUR 51.800 millones. Del total de la deuda EUR 897.181 millones se concentra en valores a largo plazo, que incluyen los títulos del Tesoro emitidos a más de un año. El resto se reparte entre la deuda a corto plazo (EUR 68.538 millones) y otros instrumentos (EUR 68.198 millones)

. También según datos del BdE, señalar que **el superávit por cuenta corriente se situó en 8M2018 en los EUR 2.000 millones frente a los EUR 9.200 millones de 8M2017**, lo que representa un descenso interanual del 78,3%. Destacar que la balanza de bienes y servicios registró un superávit en el periodo analizado de EUR 16.700 millones, frente a los EUR 23.700 millones de 8M2017, con la balanza de turismo y viajes manteniendo su superávit en los EUR 28.700 millones (EUR 28.800 millones en 8M2017). La balanza de rentas primaria y secundaria (rentas del trabajo, de la inversión, impuestos, cotizaciones, prestaciones sociales y transferencias corrientes) registró, a su vez, un déficit de EUR 14.700 millones, ligeramente mayor al de EUR 14.400 millones generado en 8M2017.

Por su parte, la cuenta de capital alcanzó un superávit de EUR 1.800 millones, lo que sumado al de EUR 2.000 millones de la cuenta corriente resulta en una capacidad de financiación del país de EUR 3.800 millones en 8M2018.

En términos acumulados de doce meses la economía española registró hasta agosto una capacidad de financiación por importe de EUR 17.400 millones, inferior a los EUR 24.200 acumulados en el conjunto de 2017.

Por último, resaltar que el saldo neto de la cuenta financiera hasta agosto -excluyendo el Banco de España- fue de EUR 18.900 millones, sensiblemente inferior a los EUR 54.500 millones de un año antes.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dijo ayer el portavoz de Asuntos Económicos del Ejecutivo comunitario, Christian Spahr, **la Comisión Europea (CE) ha iniciado el proceso para abrir un procedimiento por déficit excesivo a Italia por su elevado nivel de deuda pública**, que supera con cierta holgura el 130% del PIB del país, y ante la falta de medidas para intentar reducirlo. El expediente podría terminar conllevando sanciones para Italia.

Según el mencionado funcionario, la nueva carta enviada por la CE al Gobierno de Italia le invita a presentar cualquier factor que sea relevante para analizar su posición fiscal. Este es el primer paso dentro del procedimiento europeo para abrir un procedimiento por déficit excesivo a Italia por el criterio de deuda.

En principio, el Gobierno italiano debe contestar a los servicios de la CE como muy tarde el 13 de noviembre. El Ministerio de Finanzas italiano ya ha asegurado que contestará a los servicios comunitarios dentro del plazo fijado.

El inicio de este proceso se debe al hecho de que la CE rechazó el proyecto de presupuesto que presentaron las autoridades italianas para 2019 tras confirmar que incumple las reglas fiscales europeas y pidió una actualización del mismo, también el 13 de noviembre.

. Eurostat dio a conocer ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro, en su lectura preliminar del mes de octubre, subió en tasa interanual el 2,2% (2,1% en septiembre)**, tasa que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. En el mes fueron los precios de la energía los que más impulsaron el IPC al alza, al crecer un 10,6% en tasa interanual (9,5% en septiembre). Por su parte, los precios de los alimentos subieron en octubre el 2,1% en tasa interanual (3,2% en septiembre). A su vez, los precios de los servicios, aumentaron en octubre el 1,5% (1,3% en septiembre).

Si se excluyen los precios de la energía, los de los alimentos frescos, y los del alcohol y el tabaco, el IPC subyacente subió en octubre el 1,1% en tasa interanual (0,9% en septiembre), también en línea con lo esperado por los analistas.

**Valoración:** ligero repunte de la inflación en octubre en la Zona Euro, que sitúa el índice principal por encima del objetivo de cerca del 2,0% establecido por el BCE. No obstante, la inflación subyacente sigue lejos del mencionado objetivo, aunque da síntomas de estar recuperándose, algo que el BCE cree que va a ocurrir en los próximos meses. Como venimos diciendo últimamente, difícil "papeleta" la que tiene el BCE con una economía ralentizando sensiblemente su crecimiento y la inflación repuntando.

**Jueves, 1 de noviembre 2018**

---

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC), en su lectura preliminar de octubre, subió el 0,1% en relación a septiembre y el 2,2% en tasa interanual** (2,2% en septiembre). El consenso de analistas esperaba un repunte mayor de la inflación en el mes. Así, esperaba un incremento mensual del IPC del 0,2% y uno interanual del 2,3%.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,1% en el mes y el 2,5% en tasa interanual en octubre (2,5% en septiembre) frente a unas expectativas manejadas por los analistas de un crecimiento mensual del 0,2% y de un crecimiento interanual del 2,6%.

Destacar que los precios de los alimentos subieron en octubre el 2,2% en tasa interanual (2,8% en septiembre); los de los productos manufacturados decrecieron el 0,4% (-0,2% en septiembre); los de la energía aumentaron el 13,8% (12,8% en septiembre) y los de los servicios el 1,2% (1,1% en septiembre).

. Según la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **las ventas minoristas descendieron el 0,1% en el mes de septiembre en relación a agosto y el 2,6% en tasa interanual (1,5% en agosto)**. El consenso de analistas esperaba un incremento de esta variable en el mes del 0,5% y uno del 1,0% en tasa interanual. La caída interanual de las ventas minoristas en el mes de septiembre es la mayor desde mediados del año 2013.

*Valoración: malos datos que seguro que van a tener un impacto negativo en el crecimiento del PIB alemán en el 3T2018.*

## • EEUU

. Según dio a conocer ayer la procesadora de nóminas ADP, **la economía estadounidense generó en el mes de octubre 227.000 nuevos empleos privados**, cifra que superó con holgura los 187.000 nuevos empleos privados que esperaban los analistas. Mañana conoceremos las cifras oficiales de empleo no agrícola del mes analizado.

. La Administración de información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo estadounidenses aumentaron en 3,2 millones de barriles en la semana del 26 de octubre**, hasta los 426,0 millones (-6,4% en tasa interanual). El consenso de analistas esperaba un aumento superior, de 4,1 millones. Por su parte, los de gasolinas descendieron en la misma semana en 3,2 millones de barriles, hasta los 226,2 millones (+6,3% en tasa interanual) cuando los analistas esperaban un descenso de los mismos inferior, de 2,1 millones de barriles. Por último, los inventarios de productos destilados bajaron en la semana en 4,1 millones de barriles, hasta los 126,3 millones (-2,0% en tasa interanual), más de los 1,4 millones que los analistas esperaban que descendieran.

. El índice de gestores de compras de los sectores de las manufacturas de Chicago, **el PMI de Chicago, bajó en el mes de octubre hasta los 58,2 puntos desde los 60,4 puntos de septiembre, situándose a su nivel más bajo desde el pasado mes de abril**. El consenso de analistas esperaba una lectura superior a la real, de 60,0 puntos. No obstante, la lectura sigue apuntando a un fuerte crecimiento de la actividad en el mes. Así, cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar que la desaceleración del ritmo de crecimiento de los pedidos, que supone un descenso de los inventarios, puede ser positivo si nos atenemos al hecho de que en algunas industrias la capacidad de producción comenzaba a dar algunos síntomas de estrés.

## • CHINA

. **El índice adelantado de actividad de manufacturas (PMI) de China, elaborado por Caixin, alcanzó los 50,1 puntos en octubre** en comparación con los 50,0 del pasado mes. El índice de producción cayó por segundo mes consecutivo, mientras que el de nuevos pedidos se expandió ligeramente, mientras los pedidos de exportación también aumentaron, aunque se mantuvieron en territorio de contracción por séptimo mes consecutivo. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.



**Jueves, 1 de noviembre 2018**

Destacar que, en cuanto a las expectativas, las empresas encuestadas permanecieron optimistas en líneas generales, aunque el sentimiento cayó a un mínimo de 11 meses por la preocupación sobre las condiciones de mercado actuales y el impacto de la disputa comercial entre EEUU y China.

Las condiciones de este índice son en su mayoría consistentes con los PMIs oficiales, particularmente en términos de disminución de la demanda externa y del estrechamiento de márgenes debido a la fortaleza de la inflación de precios de las materias primas.

## Análisis Resultados 9M2018

**REPSOL (REP)** presentó ayer sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS REPSOL 9M2018 vs 9M2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	9M2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	37.453	19,8%	42.627,0	-12,1%
EBITDA	5.833	24,0%	5.299,0	10,1%
EBIT	2.731	43,0%	3.088,0	-11,6%
Beneficio neto	2.171	37,1%	1.756,0	23,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- En un entorno caracterizado por unos precios de crudo más elevados (+39% Brent), unos menores precios de gas (-8% Henry Hub) y un dólar más débil frente al euro, REP obtuvo unos **ingresos de explotación** de EUR 37.453 millones en 9M2018, lo que supone un 19,8% más en tasa interanual. No obstante, la cifra es inferior en un 12,1% con respecto al importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.
- REP incrementó su producción de hidrocarburos un 4% respecto al mismo periodo de 2017, hasta situarla en una media de 713.000 barriles equivalentes de petróleo al día, apoyada por la puesta en marcha de proyectos en Trinidad y Tobago, Reino Unido, Argelia, Perú y Malasia.
- En lo que se refiere al **cash flow de explotación (EBITDA)**, indicar que REP lo elevó hasta los EUR 5.833 millones, una mejora del 24% en tasa interanual. El importe alcanzado superó (+10,1%) la cifra que esperaba el consenso de analistas de *FactSet* para esta magnitud.
- El **resultado neto de explotación (EBIT)** de REP alcanzó los EUR 2.731 millones, una cifra superior en un 43% a la alcanzada en el mismo periodo del año anterior.
- Finalmente, el **beneficio neto** repuntó un 37,1% interanual a septiembre, hasta los EUR 2.171 millones, superando también (+23,6%) las previsiones de los analistas de *FactSet*. Desglosando el resultado neto por división, Upstream (Exploración y Producción) alcanzó un beneficio neto de EUR 1.015 millones, más que duplicando los EUR 487 millones de 9M2017. Las medidas de su plan de sinergias y eficiencias, los mayores volúmenes de producción y el incremento de los precios de realización del crudo y del gas (38% y 16%, respectivamente, ambos con un comportamiento más positivo que los precios de referencia internacional) fueron determinantes para este buen desempeño. Por su parte, la división de Downstream (Refino, Química, Marketing, Lubricantes, Trading, GLP, Gas & Power) obtuvo un resultado neto de EUR 1.098 millones, con un mejor comportamiento de los negocios de Gas & Power, Marketing y GLP (Gas Licuado del Petróleo). Por último, las áreas de Refino y Química siguieron afectadas por un entorno internacional más complejo, a lo que se añadieron las paradas de mantenimiento realizadas en algunas de las instalaciones industriales.
- Durante el periodo, REP redujo su **deuda neta** un 63% respecto al cierre del ejercicio 2017, hasta situarse en EUR 2.304 millones. Por su parte, la liquidez, a finales de septiembre ascendía, aproximadamente, a EUR 9.300 millones.

**Jueves, 1 de noviembre 2018**

---

Por otro lado, REP comunicó el calendario previsto de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa "Repsol Dividendo Flexible" por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2018, con la finalidad de que esta se pueda implementar durante los próximos meses de diciembre 2018 y enero de 2019, coincidiendo con las fechas en las que habitualmente se venía abonando a los accionistas de REP el tradicional dividendo a cuenta del ejercicio:

- **28 de noviembre de 2018:** comunicación, mediante Hecho Relevante, del valor de mercado del Aumento de Capital.
- **18 de diciembre de 2018:** comunicación, mediante Hecho Relevante, del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva y el precio del compromiso de compra de derechos que asumirá REP.
- **21 de diciembre de 2018:** publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME. Último día de negociación de las acciones de REP con derecho a participar en el Programa "Repsol Dividendo Flexible" (*last trading date*).
- **22 de diciembre de 2018:** comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo.
- **24 de diciembre de 2018:** primer día hábil bursátil siguiente al "last trading date". Inicio de la negociación efectiva de los derechos de asignación gratuita, y por tanto fecha a partir de la cual las acciones de REP cotizarán "ex-cupón" (*ex-date*)

**NEINOR HOMES (HOME)** presentó ayer sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

- HOME alcanzó unos **ingresos** por importe de EUR 156 millones en 9M2018, lo que supone una caída del 8% con respecto a los ingresos del mismo periodo del año anterior.
- Desglosando la cifra de ingresos por línea de negocio, Promoción aportó casi EUR 100 millones, mientras el negocio de gestión de activos inmobiliarios (*servicing*) aportó unos ingresos de EUR 23,4 millones y la venta de activos líquidos (*legacy*) unos ingresos de EUR 31.4 millones.
- El **margen bruto** de HOME se situó en EUR 48,6 millones, es decir un 31,1% de los ingresos (35,2% al cierre del 1S2018)
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 9,5 millones, lo que supone cuadruplicar la cifra de junio y multiplicar por 19 el importe alcanzado a septiembre de 2017.
- HOME cerró 9M2018 con unas **pérdidas netas** de EUR 5,7 millones, lo que supone un 6,5% menos que en el mismo periodo de un año antes.
- Al cierre de septiembre, la **deuda financiera neta** de HOME ascendió a EUR 387,1 millones (EUR 340,1 millones al cierre de 2017), con un *loan-to-value* (LTV) del 25%. La deuda neta ajustada, que suma el pago diferido del suelo y la caja no disponible, asciende a EUR 463,7 millones (EUR 382 millones al cierre de 2017).
- El **flujo de caja** de HOME ascendió al cierre de septiembre a EUR 12,4 millones (EUR 2,9 millones al cierre de junio)
- Asimismo, indicar que HOME prevé entregar 14 promociones con 1.000 viviendas en 2018. De ellas, hasta octubre ha entregado 9 promociones con 474 unidades, por lo que acelerará el ritmo en el 4T2018 para completar el objetivo.
- En preventas, HOME acumula EUR 1.019 millones, con 3.049 viviendas.

Jueves, 1 de noviembre 2018

## Noticias destacadas de Empresas

. **TELEPIZZA (TPZ)** espera contar con el visto bueno de las autoridades de competencia a su fusión con Pizza Hut a finales de noviembre o primeros de diciembre, según destacó ayer el consejero delegado y presidente de la compañía, Pablo Juantegui.

Por otro lado, TPZ, a través de su filial Telepizza Chile, ha registrado una solicitud de aprobación ante la Fiscalía Nacional Económica, autoridad de competencia chilena, en relación con la potencial adquisición de varios restaurantes Pizza Hut en este país. En el caso de que dicha solicitud sea aprobada, las partes procederían a la negociación y, en su caso, firma de un contrato de compraventa y que incluiría condiciones y garantías estándar en el mercado para este tipo de transacciones. El precio de la operación de los activos adquiridos se situaría en el entorno de 8,0 veces el EBITDA generado.

Esta operación se enmarca dentro de las acciones que TPZ está desplegando antes del cierre de su alianza estratégica con Pizza Hut, aprobada por unanimidad por sus accionistas en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado mes de junio, en virtud de la cuál TPZ se convertirá en el mayor máster franquiciado de Pizza Hut en el mundo por número de establecimientos y en un operador líder mundial de pizza.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha logrado dos pedidos de energía eólica de ReNew Power, el mayor productor independiente de energía renovable de la India, para la construcción de dos proyectos eólicos de 176,8 MW en el país asiático. En concreto, el fabricante de aerogeneradores construirá un parque eólico de 100,8 MW situado en el distrito de Kutch, en el Estado de Gujarat, y otro parque eólico de 76 MW en el distrito de Osmanabad, en Maharashtra.

. **DIA** reiteró ayer en un Hecho Relevante las razones por las que la información financiera trimestral no incluye el desglose habitual que la Sociedad acostumbra a hacer en los trimestres impares. Tal y como explicó en la nota sobre la citada información financiera trimestral, el grupo está trabajando en un nuevo plan de negocio para los próximos años y, en este contexto, ha puesto en marcha un test de deterioro sobre determinados activos, de acuerdo con lo previsto en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 36 "Deterioro del valor de los activos", para evaluar si pudiera existir la necesidad de provisionar parte de los mismos. Dicho test quedará finalizado antes del cierre del ejercicio 2018. En consecuencia, a la espera de completar el referido test de deterioro, DIA decidió publicar la información parcial disponible, esto es, la relativa a los resultados consolidados al cierre del 3T2018, desglosada solo hasta el nivel de EBITDA (y no hasta el resultado neto después de impuestos) y la información del balance consolidado centrada únicamente en algunas magnitudes (como el fondo de maniobra y la deuda neta), cumpliendo así con la legislación vigente.