LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 15 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	14/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	912,82	921,40	8,58	0,94%
IBEX-35	9.046,8	9.127,6	80,8	0,89%
LATIBEX	4.856,80	4.891,40	34,6	0,71%
DOWJONES	25.324,99	25.532,05	207,06	0,82%
S&P 500	2.811,87	2.834,41	22,54	0,80%
NASDAQ Comp.	7.647,02	7.734,49	87,47	1,14%
VIX (Volatilidad)	20,55	18,06	-2,49	-12,12%
Nikkei	21.067,23	21.188,56	121,33	0,58%
Londres(FT100)	7.163,68	7.241,60	77,92	1,09%
Paris (CAC40)	5.262,57	5.341,35	78,78	1,50%
Frankfort (DAX)	11.876,65	11.991,62	114,97	0,97%
Euro Stoxx 50	3.320,78	3.364,38	43,60	1,31%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.146,0	18,40
Junio 2019	9.103,0	-24,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,20%	+1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,42%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,85%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,07%	=
Euro Bund	166,65	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,22%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,12%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,97%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	104	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,121
Yen/$	109,64
Euro/£	1,152

Materias Primas

Brent $/bbl	71,24
Oro $/ozt	1.298,40
Plata $/ozt	14,76
Cobre $/lbs	2,72
Niquel $/Tn	11.820

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,309
12 meses	-0,118

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.283,30
IGBM (EUR millones)	1.381,13
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.322,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.035,30

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,121

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,10	7,11	-0,01
B. SANTANDER	4,05	4,10	-0,05
BBVA	5,08	5,08	0,00

Evolución PIB de la Zona Euro (% var interanual; trimestre) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Índice manufacturas Nueva York (mayo): Est: 8,0
iii) Ventas minoristas (abril): Est MoM: 0,2%; Est sin autos: 0,7%; iv) Producción industrial (abril): Est MoM: 0,0%
v) Capacidad prod. utilizada (abril): Est: 78,7%; vi) Índice NAHB vivienda (mayo): Est: 64; vii) Invent negocios (marzo): Est MoM: 0,0%

Alemania: PIB (1T2019; preliminar): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 0,7%

Francia: i) IPC (abril; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,2%; ii) IPC armonizado (abril; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,4%

Zona Euro: PIB (1T2019; preliminar): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 1,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo	1 x 74	15/05/2019 al 30/05/2019	Compromiso EUR 0,198
FCC-mayo	1 x 28	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,4
Ferrovial-mayo	1 x 69	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,311
Reig Jofre-mayo	1 x 56	07/05/2019 al 21/05/2019	Compromiso EUR 0,045

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

Como anticipamos AYER que podría suceder, las declaraciones del presidente de EEUU, Donald Trump, intentando "quitar hierro" a las desavenencias comerciales con China sirvieron para calmar los ánimos en los mercados financieros, permitiendo a las principales bolsas occidentales recuperar algo del terreno cedido en los últimos días. Así, Trump dijo que en tres

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

o cuatro semanas se sabría si va a haber acuerdo comercial con China o si no lo va a haber, añadiendo que él espera que las negociaciones van a ser "muy exitosas". Además, dijo que espera tener con su homólogo chino, Xi, una reunión muy "fructífera" durante la cumbre del G-20, que se celebra en Osaka (Japón) a finales del mes de junio. Estas manifestaciones de Trump y el hecho de los índices y muchos valores se encontraran muy sobre vendidos provocó AYER el rebote de los mismos, permitiendo a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerrar la sesión con significativos avances, aunque, en el caso de los de Wall Street, algo por debajo de sus niveles más altos del día.

Por sectores, destacar que si el lunes habían sido los valores de corte más cíclicos como los industriales, los relacionados con las materias primas minerales, los tecnológicos, muy dependientes éstos del comercio con China, y los bancos los que más había sufrido las ventas de los inversores, mientras que los valores catalogados de defensivos habían "aguantado" algo mejor, AYER se "dio la vuelta a la tortilla", con los primeros liderando las alzas, con los tecnológicos a la cabeza, y los segundos quedándose algo rezagados.

Como señalamos AYER, a partir de ahora, y hasta que se sepa finalmente si EEUU y China son capaces de acercar posturas y firmar un nuevo acuerdo comercial, serán las noticias, los rumores y las declaraciones, *tweets* incluidos, los que "marcarán el paso" a los mercados de valores, que se mostrarán muy volátiles hasta entonces. Además, prevemos que la actividad en las bolsas seguirá siendo reducida, ya que muchos inversores optarán por la prudencia y se mantendrán al margen de los mercados.

Hasta entonces, habrá que seguir atentos a la publicación de los distintos indicadores macroeconómicos para poder determinar hasta qué punto las disputas comerciales entre EEUU y China han impactado en el crecimiento económico mundial, no tanto por el efecto directo de las tarifas, que es bastante limitado, sino por el daño que esta situación interminable pueda hacer a la confianza de empresarios y particulares, condicionando de este modo sus decisiones de inversión y consumo. De hecho, AYER se pudo comprobar como los índices ZEW, que evalúan la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas del estado de la economía alemana siguieron mostrando debilidad en sus lecturas del mes de mayo -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. HOY, además, se ha publicado una batería de cifras macro en China (producción industrial, inversión en capital fijo y ventas minoristas) que muestran como la actividad económica en este país se ha vuelto a enfriar en el mes de abril -buen argumento para llegar a un acuerdo comercial-. Por tanto, y por el momento, las economías que más han visto ralentizar su ritmo de crecimiento no dan síntomas de mejora, al menos en el corto plazo.

Centrándonos en la sesión de HOY, destaca que en la agenda macro del día sobresale la publicación en Alemania y la Zona Euro de la segunda estimación del PIB del 1T2019, mientras que en EEUU se darán a conocer las siempre relevantes cifras de ventas minoristas, correspondientes al mes de abril, así como la producción industrial del mismo mes.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, en Europa continúa la temporada de presentación de resultados trimestrales, destacando HOY en la bolsa española los de Metrovacesa (MVC) y los de Técnicas Reunidas (TRE), mientras que en el resto de plazas europeas destaca la publicación de las cifras trimestrales de la eléctrica alemana RWE, del banco francés Credit Agricole,

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 15 de mayo 2019

así como del banco holandés ABN AMRO.

Finalmente, señalar que esperamos que HOY las bolsas europeas mantengan al comienzo de la sesión el buen tono de AYER, en línea con el comportamiento que han tenido esta madrugada los mercados de valores asiáticos, que se han sobrepuesto a los "pobres" datos macro publicados en China, cerrando todos ello al alza. En estos mercados ha destacado el buen comportamiento de los valores tecnológicos, animados por el rebote que experimentó el sector en la sesión de AYER en Wall Street. Habrá que estar atentos a cualquier noticia que surja sobre las negociaciones comerciales entre EEUU y China, ya que estamos convencidos que, de producirse, condicionarán el comportamiento de las bolsas en un sentido o en el otro.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Técnicas Reunidas (TRE):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas día 16 a las 13:00h (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** publica resultados 1T2019: conferencia con analistas a las 10:00h (CET);
- **Almirall (ALM):** descuenta derecho preferente de suscripción del dividendo flexible por importe de EUR 0,198 por acción;
- **Quabit (QBT):** publica resultados 1T2019;
- **Naturhouse Health (NTH):** paga dividendo ordinario complementario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,06 por acción;

Bolsas Europeas: publican resultados y datos operativos trimestrales, entre otras compañías:

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y cifras de tráfico de abril 2019;
- **Credit Agricole (ACA-FR):** 1T2019;
- **LEONI (LEO-DE):** 1T2019;
- **RWE (RWE-DE):** 1T2019;
- **TUI (TUI-DE):** 2T2019;
- **ABN AMRO Group (ABN-NL):** 1T2019;
- **Sonae (SON-PT):** 1T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cisco Systems (CSCO-US):** 3T2019;
- **Macy's (M-US):** 1T2019;

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 15 de mayo 2019

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos definitivos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió un 1,0% en abril en relación a marzo, lo que situó su tasa de crecimiento interanual en el 1,5% (1,3% en marzo), a su nivel más elevado desde el pasado noviembre**. Ambas lecturas coinciden con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Según el INE, el repunte de la inflación en abril fue consecuencia del encarecimiento de los paquetes turísticos, de los servicios de alojamiento y del transporte aéreo de pasajeros, todo ello consecuencia de la celebración de la Semana Santa en abril cuando en 2018 tuvo lugar en marzo.

La tasa de crecimiento interanual del IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los productos energéticos y de los alimentos no elaborados, **se situó en el 0,9%** (0,7% en marzo), algo por encima del 0,7% que esperaban los analistas.

Por último, señalar que **el IPC Armonizado (IPCA) subió en el mes de abril el 1,0% en relación a marzo y el 1,5% en tasa interanual**. Ambas lecturas estuvieron algo por debajo de lo esperado por los analistas, que era de un aumento en el mes del 1,1% y de uno en tasa interanual del 1,6%.

. **El INE publicó ayer que la compraventa de viviendas aumentó el 6,8% en marzo en tasa interanual, hasta las 42.649 operaciones**. En marzo las operaciones de compraventa sobre viviendas nuevas aumentaron el 14,6% en tasa interanual, hasta las 8.045 transacciones, mientras que las de ventas usadas lo hicieron el 5,2%, hasta las 34.604 operaciones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El viceprimer ministro y líder de la Lega, **Matteo Salvini, dijo ayer que el Gobierno de Italia está listo para superar el techo de déficit del 3% y a superar el 130% / 140% de deuda sobre el PIB hasta que el nivel de desempleo baje en el país del 5%**. Según dijo en un acto de campaña, gastaremos todo lo que tengamos que gastar.

Valoración: *tras estas declaraciones de Salvini los bonos italianos cedieron posiciones, incrementándose sus rentabilidades y desmarcándose del comportamiento del resto de bonos europeos, que ayer subieron, especialmente los de los países de la periferia del euro. Este tipo de declaraciones pueden tener rédito electoral, pero, a la larga, lo único que logran es la desconfianza de los inversores que, a la larga, son los que pueden financiar los desequilibrios de la economía italiana. No es casualidad que mientras los inversores le exigen al bono italiano 10 años una rentabilidad superior al 2,7%, países como Portugal y España se financian a 10 años a costes cercanos al 1%. Tampoco lo es que el gobierno populista italiano presente como principal logro el haber acercado al país a una nueva recesión económica.*

. El instituto ZEW publicó ayer que **su índice de sentimiento económico, que mide las expectativas que tienen los grandes inversores y los analistas sobre el devenir de la economía alemana, bajó en el mes de mayo hasta los -2,1 puntos desde los 5,2 puntos de abril**. La lectura quedó asimismo por debajo de los 5,0 puntos que esperaban los analistas.

Por su parte, el subíndice que mide la percepción que tiene este colectivo de la situación actual por la que atraviesa la economía alemana subió en mayo hasta los 8,2 puntos desde los 5,5 puntos de abril superando igualmente los 6,3 puntos que adelantaba el consenso de analistas.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 15 de mayo 2019

Valoración: *tanto la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas de la situación por la que atraviesa la economía alemana como sobre sus expectativas siguen muy por debajo de lo que venía siendo habitual hace solo un año. Cabe destacar que, en mayo, y a diferencia de lo que venía ocurriendo en meses anteriores, mejoró sensiblemente la percepción de este colectivo sobre la situación actual, mientras empeoraban sus expectativas, algo que no podemos considerar del todo positivo.*

. Según datos de Eurostat, **la producción industrial de la Zona Euro bajó en el mes de marzo un 0,3% en relación a febrero**, lo que supone su quinto descenso mensual en los últimos seis meses, mientras que en términos interanuales lo hizo el 0,6% (0,0% en febrero). El consenso de analistas esperaba tasas muy similares, ya que habían proyectado un descenso en el mes de esta variable del 0,3% y un interanual del 0,6%.

Destacar que el descenso en el mes fue debido a la caída de la producción de bienes de consumo no duraderos (-1,0%) y de la energía (-0,3%). Por su parte, la producción de bienes intermedios aumentó en el mes (+0,1%), al igual que lo hicieron las de bienes de capital (+0,4%) y la de bienes de consumo duraderos (+0,7%).

En las cuatro mayores economías de la región el comportamiento fue desigual, con la producción industrial aumentando en Alemania en el mes de marzo el 0,4%, mientras descendía en Francia (-1,0%), en Italia (-0,9%) y en España (-1,2%).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 1,0% en el mes de abril en relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,0%** (1,3% en marzo), lo que representa su mayor aumento interanual desde el pasado mes de noviembre. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió también el 1,0% en el mes de abril en relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (1,4% en marzo). Igualmente, ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo anticipado por el consenso de analistas.

- ## EEUU

. La presidenta de la Reserva Federal de Kansas City, Esther **George, descartó ayer la utilidad de una rebaja de tipos para destacar la persistente baja tasa de inflación**, indicando que de realizarse podría tensar más el mercado laboral, posiblemente fomentar las burbujas de activos y, probablemente, llevar a una recesión. George sugirió que la baja inflación actual no requiere una respuesta de las políticas de la Reserva Federal (Fed). La funcionaria añadió que encauzar una baja y estable tasa de inflación hacia un objetivo específico mientras se desatiende el mercado laboral le parece un nivel de ajuste que se escapa a la capacidad de control del banco central.

. **El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas**, que elabora *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, **subió en el mes de abril hasta los 103,5 puntos desde los 101,8 puntos de marzo, superando igualmente la lectura de 102,0 puntos que esperaban los analistas**. El alza de este indicador en abril se sustentó en la mejora de las expectativas de resultados, aunque durante el mes mejoraron muchos aspectos del informe.

- ## CHINA

. **Los datos de actividad en China de abril fueron más débiles de lo esperado**. La mayor sorpresa provino del crecimiento de las ventas minoristas, que se desaceleró hasta un 7,2% interanual (el menor crecimiento desde mayo de 2003) y desde un 8,7% del mes anterior. Los analistas esperaban un crecimiento del 8,6%. Los diferentes días de venta pudieron ser un factor negativo. La producción industrial aumentó un 5,4% interanual en comparación con la estimación del consenso del 6,5% y la mejora del 8,5% de marzo. La debilidad fue generalizada, con una fuerte caída de la producción de automóviles. La Oficina de Estadísticas indicó que la producción se vio afectada parcialmente por recortes del IVA.

Por su parte, la inversión en activos fijos se incrementó un 6,1% interanual, frente a la lectura esperada por el consenso del 6,4% y el aumento del 6,3% del mes anterior. La inversión inmobiliaria, que fue el principal impulsor del crecimiento el mes precedente, se aceleró de forma marginal, reforzada por las mejoras en las ventas de viviendas comerciales. La evaluación general se mantuvo sin cambios, manteniéndose las actividades económicas en un rango razonable.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 15 de mayo 2019

Análisis Resultados Empresas 1T2019

. **DIA** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2019 (1T2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS DIA 1T2019 vs 1T2018

EUR millones	**1T2019**	**19/18 (%)**
Ventas netas	1.664,6	-7,2%
EBIT	-119,9	-
Beneficio neto atribuido	-144,4	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- En el 1T2019 las **ventas bajo enseña** de DIA cayeron un 14% interanual (-2,3% a tipos de cambio constantes), hasta los EUR 2.030 millones.

- Las **ventas netas** alcanzaron los EUR 1.664,6 millones, una caída del 7,2% con respecto al 1T2018. No obstante, en términos comparables (*like-for-like*) las ventas registraron una caída del 4,3% (-3,8% a tipos constantes), mostrando una tendencia negativa y un deterioro gradual durante el periodo, como ya adelantó DIA el pasado 26 de abril.

- El **cash flow de explotación (EBITDA) ajustado**, excluyendo los efectos del IAS y NIIF16, alcanzó los EUR 12 millones en el 1T2019, lo que supone un importe interanual inferior en un 85,8%, como resultado del impacto negativo por la caída de las ventas y el incremento de costes laborales, de alquileres y de utilidades en el periodo y debido a una definición más conservadora de esta magnitud en 2019, que no excluye determinados costes.

- En términos reportados, el **EBITDA** cayó en el 1T2019 hasta los EUR 12,4 millones, muy inferior comparativamente a los EUR 55,5 millones del 1T2018. Además de los efectos señalados con anterioridad, el impacto negativo de algunos costes de reestructuración, como una provisión de EUR 38,8 millones del Plan de redundancia, superaron el efecto positivo de EUR 76,0 millones procedente de la aplicación de NIIF16.

- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** registró una pérdida de EUR 119,9 millones, que compara muy negativamente con la pérdida de EUR 6,1 millones del mismo periodo del año anterior.

- DIA obtuvo una **pérdida neta atribuible** de EUR 144 millones en el 1T2019, muy superior a la pérdida de EUR 16,2 millones del 1T2018.

- La **deuda financiera neta** (que excluye NIIF16) cerró marzo en EUR 1.702 millones, lo que supone un incremento de EUR 251 millones con respecto al cierre de 2018.

- Asimismo, en términos de **balance**, señalar que DIA mostró en el 1T2019 unos fondos propios negativos por importe de EUR 308,5 millones (EUR 174,9 millones negativos en la matriz vs EUR 99 millones negativos al cierre de 2018).

Por otro lado, el diario Expansión indica que DIA debe de alcanzar un acuerdo con la banca acreedora para alcanzar un pacto de refinanciación y poder realizar una ampliación de capital de EUR 500 millones. El diario señala que Letterone ya ha alcanzado un acuerdo con todo el pool bancario excepto con BANCO SANTANDER (SAN), principal acreedor de DIA con alrededor de EUR 300 millones de los EUR 912 millones que hay que refinanciar.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 15 de mayo 2019

Expansión señala que Fridman pide a los acreedores de DIA extender todas sus obligaciones de pago hasta marzo de 2023, líneas de financiación adicionales por EUR 380 millones, liberar los *covenants* de la firma durante el periodo que dure el plan de transformación del negocio impulsado por Letterone y no amortizar deuda bancaria en cuatro años.

Este último punto es el que no acepta SAN, que no ve con buenos ojos que EUR 305 millones de la ampliación de capital vayan a repagar el bono que vence en julio -mientras EUR 175 millones servirán para sacar a DIA de causa de disolución- y en cambio se pretenda no reducir deuda bancaria. Si no hay pacto con la banca acreedora antes del 20 de mayo, DIA podría verse forzada a presentar el concurso de acreedores e iniciar el proceso de liquidación. A partir del 31 de mayo, la empresa se quedaría sin liquidez.

. **APPLUS (APPS)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2019 (1T2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS APPLUS 1T2019 vs 1T2018

EUR millones	**1T2019**	**19/18 (%)**
Ventas	415,4	9,0%
EBITDA ajustado	63,0	15,4%
EBIT ajustado	38,4	19,3%
EBIT	23,5	37,1%
BAI	18,1	87,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- APPS obtuvo una **cifra de negocio** por importe de EUR 415,4 millones en el 1T2019, lo que supone una mejora del 9,0% en tasa interanual. Este incremento se debió al crecimiento orgánico a tipos constantes del 7,6%, a los ingresos de las adquisiciones desde el 1T2018, que han supuesto una mejora del 1,0%, menos el impacto de las desinversiones, del 0,8%. El impacto por tipo de cambio fue positivo en un 1,2%.

- La compañía indicó que las cuatro divisiones operativas incrementaron sus ingresos en el 1T2019 principalmente de forma orgánica. Estos buenos resultados en todas las divisiones siguen la tendencia de crecimiento mostrada en el ejercicio anterior.

- El **cash flow de explotación (EBITDA) ajustado** elevó un 15,4% interanual su importe, hasta los EUR 63,0 millones.

- El **beneficio neto operativo (EBIT) ajustado** (excluyendo el ajuste de Otros Resultados y la amortización de la adquisición de intangibles) del ejercicio fue de EUR 38,4 millones, lo que supone un incremento del 19,3% respecto al resultado proforma del mismo periodo del ejercicio anterior de EUR 32,2 millones. Desglosando la mejora del 19,3%, un 17,5% se debió a un crecimiento orgánico, un 2,5% a adquisiciones, mientras que las desinversiones conllevaron un impacto negativo del 0,2% y el efecto de tipo de cambio fue negativo en un 0,5%.

- Por su parte, el margen del resultado operativo ajustado mejoró en 80 puntos básicos hasta el 9,3%, siendo la mayor parte de la mejora procedente del negocio orgánico y de las dos divisiones de mayor tamaño, Energy & Industry y Auto, que se benefició de la estacionalidad de la Semana Santa.

- El **EBIT reportado** mejoró un 37,1% interanual, hasta los EUR 23,5 millones.

- Los menores costes financieros (EUR -5,4 millones vs EUR -7,5 millones del 1T2018) redundaron en una mejora del **beneficio antes de impuestos (BAI)** del 87,1%, hasta situar su importe en EUR 18,1 millones.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 15 de mayo 2019

Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que el fondo de inversión KKR ha ofrecido a **MÁSMÓVIL (MAS)** la entrada en el mercado portugués con una participación minoritaria en Cabovisao, el segundo mayor holding de las telecos lusas. La oferta incluye una participación en el operador Nowo, la segunda mayor compañía de redes fijas, móviles y televisión de pago del país vecino, con despliegue de más de 14.000 kilómetros de cable y fibra óptica en un millón de hogares, situados en 70 municipios portugueses, y con cerca de 160.000 clientes. Además, la propuesta tentativa de KKR también incluye la venta parcial del cablero Oni, especializado en servicios de telecomunicaciones empresas.

Por lo pronto, la firma estadounidense ha contactado con la teleco española en busca de un socio industrial, oferta que en estos momentos se encuentra bajo estudio, sin que hayan trascendido precios ni valoraciones.

. El Consejo de Administración de **AMADEUS (AMS)** propondrá a su Junta General de Accionistas, que se celebrará previsiblemente el próximo 19 de junio en segunda convocatoria, entre otros asuntos, la aprobación de una reducción de capital social mediante la amortización de 7.554.070 acciones propias adquiridas a través de un programa de recompra para su amortización, equivalentes al 1,72% del capital actual de la compañía.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** ha informado a los sindicatos su intención de recortar más de 3.700 empleos y suprimir unas 1.150 oficinas dentro del ERE que la entidad acometerá por las duplicidades en la red de oficinas tras la compra de Banco Popular y para abordar los retos de la transformación digital. El recorte, el cuarto de los últimos años, es superior al previsto hasta el momento que rondaba los 3.000 empleados afectados.

A cierre del mes de marzo, SAN contaba con 32.366 empleados y 4.366 oficinas en España, por lo que el recorte planteado supone el 11,4% de la plantilla y una de cada cuatro puntos de la red comercial (el 26,3%). SAN tuvo que integrar hace dos años a una buena parte de los 10.479 empleados y las 1.644 oficinas de Banco Popular.

. Según Europa Press, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha multado a **NATURGY (NTGY)** y a **ENDESA (ELE)** con un importe total de EUR 25,3 millones por presentar precios elevados en sus ofertas al mercado eléctrico que alteraron el despacho de generación entre octubre de 2016 y enero de 2017. En concreto, de la cifra total, el mayor importe corresponde a Naturgy Generación, sancionado con EUR 19,5 millones, mientras que Endesa Generación ha sido multada con EUR 5,8 millones.

. En relación a los contactos con **UNICAJA (UNI)** para analizar una posible operación entre ambas entidades, **LIBERBANK (LBK)** informa de que no se ha alcanzado un acuerdo en cuanto al eventual reparto accionarial en la nueva entidad, por lo que el consejo de administración de LBK ha decidido por unanimidad dar por finalizados dichos contactos. En todo caso, LBK está plenamente comprometida con el cumplimiento de sus objetivos comunicados al mercado, en línea con lo que ha venido realizando hasta la fecha.

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"