LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 28 de octubre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/10/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	25/10/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	938,91	942,35	3,44	0,37%
IBEX-35	9.391,8	9.430,2	38,4	0,41%
LATIBEX	5.039,60	5.071,60	32,0	0,63%
DOWJONES	26.805,53	26.958,06	152,53	0,57%
S&P 500	3.010,29	3.022,55	12,26	0,41%
NASDAQ Comp.	8.185,80	8.243,12	57,32	0,70%
VIX (Volatilidad)	13,71	12,65	-1,06	-7,73%
Nikkei	22.799,81	22.867,27	67,46	0,30%
Londres(FT100)	7.328,25	7.324,47	-3,78	-0,05%
Paris (CAC40)	5.684,33	5.722,15	37,82	0,67%
Frankfort (DAX)	12.872,10	12.894,51	22,41	0,17%
Euro Stoxx 50	3.621,37	3.624,68	3,31	0,09%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2019	9.380,0	-50,20
Diciembre 2019	9.327,0	-103,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,62%	+3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,80%	+4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,29%	+3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,38%	+3 p.b.
Euro Bund	171,35	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,38%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,19%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,27%	+4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	64	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,108
Yen/$	108,74
Euro/£	1,157

Materias Primas

Brent $/bbl	62,02
Oro $/ozt	1.513,45
Plata $/ozt	18,13
Cobre $/lbs	2,66
Niquel $/Tn	16.890

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,456
3 meses	-0,413
12 meses	-0,293

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.978,62
IGBM (EUR millones)	2.040,22
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.370,37
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.152,81

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,108

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,11	7,15	-0,04
B. SANTANDER	3,94	3,98	-0,04
BBVA	4,89	4,89	0,00

Oferta de dinero M3 Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Nacional Actividad Chicago (sep): Est: 0,20; ii) Índice manufacturas Dallas (octubre): Est: 0,0

iii) Inventarios mayoristas (septiempre; preliminar): Est MoM: 0,35%

Zona Euro: Oferta dinero M3 (septiembre): Est YoY: 5,7%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vidrala-octubre 2019	1 x 20	28/10/2019 al 11/11/2019	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Las bolsas occidentales afrontan una semana intensa, con múltiples referencias tanto en el ámbito empresarial como el macroeconómico y en el político. Así, y mientras que la temporada de publicación de resultados empresariales trimestrales continúa a "velocidad de crucero" en Wall Street, donde a lo largo de la semana publican unos 150 integrantes del S&P 500, en las distintas

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

plazas europeas la temporada comienza a coger ritmo, especialmente en España, bolsa en la que esta semana una parte importante de los valores del Ibex-35, entre ellos todos los bancos y la mayoría de la utilidades, los dos sectores con más presencia en el Selectivo, así como Repsol (REP), darán a conocer sus cifras.

Hasta el momento la temporada está siendo favorable tanto en Wall Street como en Europa, con algunas excepciones puntuales, pero de gran relevancia -esta madrugada el mayor banco de Europa, el HSBC, ha publicado unos pobres resultados, que ha justificado por el complicado escenario de mercado al que se enfrenta la entidad-. Así, y como desarrollamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, hasta el momento, y ya con el 40% de las compañías del S&P 500 habiendo publicado sus cifras trimestrales, el 80% de las mismas han superado las expectativas de los analistas a nivel beneficio neto, mientras que el 64% lo han hecho a nivel ventas, porcentajes ambos que superan tanto la media del último año como la de los últimos 5 años. Todo ello viene a confirmar que los analistas habían puesto el listón muy bajo, intentando de este modo curarse en salud dados los múltiples frentes políticos abiertos y la debilidad de algunas de las principales economías mundiales. Habrá que estar atentos para comprobar si ésta sigue siendo la tónica general de la temporada de publicación de resultados, sobre todo esta semana en la que muchas compañías del sector tecnológico, las que mejores expectativas de resultados mantienen, darán a conocer sus cifras, entre ellas Alphabet (matriz de Google), Apple, Facebook y Advanced Micro Devices.

Pero, sin ninguna duda, la cita más relevante de la semana será la reunión de dos días que comienza MAÑANA el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC). El mercado da actualmente una probabilidad muy elevada, cercana al 90%, a que la Fed vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia por tercera vez, de forma consecutiva, con el objetivo de evitar que la ralentización de la economía estadounidense vaya a más, arrastrada por la del resto de principales economías mundiales. Lo que ya no está tan claro es si la Fed optará por comunicar al mercado que, tras esta actuación, su intención es la de hacer “un alto en el camino” para comprobar el impacto que sus medidas han tenido en la economía del país o si, por el contrario, va a dejar la puerta abierta a nuevas rebajas de tipos, siempre que lo considere necesario. La reacción de las bolsas será muy diferente en función de lo que opte por decir la Fed, siendo negativa en el primer caso, al menos en el corto plazo, y positiva en el segundo. Lo evidente es que el miércoles cuando el FOMC emita su comunicado, éste va a mover los mercados en un sentido u otro.

Por lo demás, y en el ámbito político, señalar que HOY, en principio, está previsto que se vote en el Parlamento británico si se convocan o no las elecciones generales que el primer ministro Johnson quiere “utilizar” para fortalecer su posición de cara a la gestión del *brexit*. En este sentido, también en los próximos días, recordar que se conocerá la decisión de la Unión Europea (UE) en relación a la nueva prórroga para el *brexit* que se vio obligado a solicitar Johnson, muy a su pesar. En principio, todo parece indicar que el Parlamento no aprobará la convocatoria de nuevas elecciones HOY, ya que el partido Laborista, cuyos votos son necesarios para ello, no aceptará nuevas elecciones hasta que la posibilidad de un *brexit* sin acuerdo sea definitivamente retirada de la mesa. Además, y según se desprende de las filtraciones a los distintos medios, la UE otorgará al Reino Unido una nueva prórroga para el *brexit* de tres meses, hasta finales de enero, aunque el país podría desvincularse antes de la UE siempre que el Parlamento británico sea capaz de aprobar la legislación necesaria para adaptar sus leyes al *brexit*. Por tanto, el *brexit* seguirá muy presente en las decisiones que

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

adopten los inversores, al menos en el corto plazo, y hasta que se aclare el calendario para la finalización del proceso.

Por último, y centrándonos en la agenda macro de la semana, señalar que, en una semana cargada de datos, las citas más relevantes serán la publicación el miércoles de la primera estimación del PIB estadounidense, correspondiente al 3T2019 -se espera un crecimiento anualizado cercano al 1,8%-, y el viernes de las lecturas finales del mes de octubre de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas (PMIs e ISM) en Europa y EEUU, así como de las cifras de empleo estadounidenses del mismo mes.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY entre planas y ligeramente al alza. En este sentido, señalar que las positivas noticias conocidas sobre el avance en las negociaciones entre EEUU y China para cerrar un acuerdo de mínimos antes del 15 de noviembre, lo que se ha denominado como fase 1, han impulsado al alza a las bolsas asiáticas esta madrugada, aunque este tema ya se conoció el viernes, por lo que entendemos que está, en gran medida, descontado por las bolsas europeas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Unicaja (UNI):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Bankia (BKIA):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 13:30 horas (CET);
- **Vidrala (VID):** comienzan a cotizar los derechos de suscripción preferentes de ampliación de capital liberada;
- **Merlin Properties (MRL):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,20;

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

- **Covestro (1COV-DE):** resultados 3T2019;
- **Deutsche Boerse (DB1-DE):** resultados 3T2019;
- **Philips (PHIA-NL):** resultados 3T2019;
- **NXP Semiconductors (NXPI-NL):** resultados 3T2019;
- **HSBC Holdings (HSBA-GB):** resultados 3T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AT&T (T-US):** 3T2019;
- **Beyond Meat (BYND-US):** 3T2019;
- **Loews Corp. (L-US):** 3T2019;
- **National Oilwell Varco (NOV-US):** 3T2019;
- **ON Semiconductor (ON-US):** 3T2019;
- **Owens-Illinois (OI-US):** 3T2019;
- **T-Mobile US (TMUS-US):** 3T2019;

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 28 de octubre 2019

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de septiembre el 0,1% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual bajó el 3,3% (-2,6% en agosto)**. El descenso del mes de septiembre es el mayor registrado por este índice en un mes en tasa interanual en tres años.

Destacar que esta caída interanual del IPP en septiembre fue consecuencia principalmente de la caída en dos puntos de la tasa de crecimiento de los precios de la energía, hasta el -10%, por el menor coste de la producción de energía eléctrica, así como de la tasa de crecimiento de los precios de los bienes intermedios en dos décimas, hasta el -1%, por el menor coste de la fabricación de productos básicos de hierro, de productos químicos y de productos para la alimentación animal.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's (S&P) elevó el pasado viernes el *rating* de Grecia desde "BB-" a "B", con una perspectiva "positiva"**. La agencia dijo que los controles de capital fueron eliminados sin ningún impacto adverso. El *rating* refleja una perspectiva económica mejorada, acompañada de un desarrollo presupuestario fuerte y una estructura de deuda gubernamental favorable. S&P también estimó que el crecimiento económico en Grecia promediará un 2,5% entre 2019 y 2022, impulsado por la recuperación de la demanda doméstica. En agosto, la agencia de calificación crediticia Fitch había reiterado el *rating* "BB-" al país heleno.

. Según dio a conocer el instituto IFO el pasado viernes, **su índice de clima empresarial de Alemania se mantuvo sin cambios en octubre en relación al mes de septiembre en los 94,6 puntos, lo que supone su lectura más baja desde noviembre de 2012**. El consenso de analistas esperaba una lectura similar, de 94,5 puntos.

Por su parte, el subíndice que mide la percepción de que de la situación actual de la economía de Alemania tienen las empresas bajó en octubre hasta los 97,8 puntos desde los 98,6 puntos de septiembre, quedando ligeramente por debajo de los 98,0 puntos que esperaban los analistas. Por último, el índice de expectativas subió ligeramente en octubre hasta los 91,5 puntos desde los 90,8 puntos del mes de septiembre. En este caso los analistas esperaban una lectura de 91,0 puntos, inferior a la real.

Destacar que la confianza de las empresas manufactureras mejoró en octubre desde los -6,4 puntos de septiembre hasta los -5,5 puntos.

Valoración: *lo menos malo que se puede decir de las lecturas de octubre de los índices IFO es que no han empeorado, ya que las mismas se mantienen a sus niveles más bajos en años. Señalar, no obstante, que las empresas alemanas se muestran ligeramente más optimistas en relación al futuro, mientras que su percepción de la situación actual sigue empeorando, pero a menor ritmo.*

. Según el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,1% en el mes de septiembre en relación a agosto, mientras que en tasa interanual bajó el 1,0% (-0,6% en agosto)**, lo que supone su tasa interanual más baja en un mes desde septiembre de 2016. El consenso de analistas esperaba una tasa interanual superior, de -0,3%.

Valoración: *la debilidad por la que atraviesa la actividad manufacturera francesa hace que, por el momento, siga sin haber presiones en los precios que puedan impulsar al alza la inflación del país.*

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 28 de octubre 2019

- ## EEUU

. Según el último informe *Eanings Insight* de FactSet sobre resultados, **la tasa de crecimiento de la ganancia media para las empresas del S&P 500 en el 3T2019 se mantiene en la actualidad en el -3,7%**, que compara con el -4,0% que se espera para el final del trimestre. La tasa de crecimiento de los ingresos es del 2,8%.

Del 40% de empresas del S&P 500 que han presentado sus resultados trimestrales, el 80% han batido las expectativas del consenso a nivel beneficio neto, mejor que la media a un año del 74%, y que la media a cinco años del 72%. Adicionalmente, el 64% ha sobrepasado las expectativas del consenso en ventas, mejor que la media a un año del 59%, que es también la media a cinco años. En conjunto, las empresas han informado de beneficios que están un 3,8% por encima de las expectativas, por debajo del 5,2% de la tasa de sorpresa positiva a un año y de la media a cinco años del 4,9%. En conjunto, las empresas han informado de ventas que están un 1,1% por encima de las expectativas, mejor que la media a un año de la tasa de sorpresa positiva del 0,9% y de la media a cinco años del 0,7%.

. La agencia *Reuters* publicó el viernes que China pretende que EEUU retire de la mesa **la imposición el próximo 15 de diciembre de nuevas tarifas $ 156.000 millones a las importaciones chinas a cambio de que el país asiático se comprometa a aumentar sus compras de productos agrícolas**. Además, China pretende que EEUU retire también las tarifas del 15% implementadas sobre $ 250.000 millones de importaciones del país el pasado 1 de septiembre, con lo que sólo quedarían vigentes las implementadas sobre $ 250.000 millones.

. Después de que el viceprimer ministro chino Liu He hablara con el representante de Comercio, Robert Lightizer, y con el secretario de Tesoro, Steven Mnuchin, **un comunicado emitido por la agencia china *Xinhua* destacó que las consultas técnicas sobre el texto del acuerdo están prácticamente completadas**, lo que indica que se están dando pasos hacia adelante para firmar el acuerdo de fase inicial. El comunicado destacó que el acuerdo incluye aspectos como la importación por parte de EEUU de productos de aves de corral producidos en China, el levantamiento de la prohibición por parte de China sobre productos avícolas estadounidenses, y la aplicación de un sistema de información de salud pública sobre productos cárnicos. Un comunicado previo por parte de Lightizer también destacó avances en algunos asuntos específicos, y que ambas partes estaban muy cerca de culminar secciones del acuerdo.

. En una encuesta llevada a cabo la semana pasada por la agencia *Bloomberg* a 40 economistas, **el 85% esperaba que el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) baje esta semana sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, hasta el intervalo del 1,5% al 1,75%**. Además, 56% de los mismos esperan que el FOMC o su presidente diga que de momento la Fed va a hacer un alto en el camino hasta comprobar el impacto de sus recientes bajadas de tipos en la economía.

. **La lectura final de octubre del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, se situó en los 95,5 puntos**, algo por debajo de su preliminar de mediados de mes de 96,0 puntos, que era lo esperado por los analistas, pero sensiblemente por encima de los 93,2 puntos de finales de septiembre. La lectura de octubre está muy en línea con la lectura media del índice en los que va de ejercicio.

En el mes de octubre, el subíndice que evalúa la evolución de la percepción que de la situación actual tienen los consumidores subió 5 puntos en relación a septiembre, hasta los 113,2 puntos, mientras que el que mide sus expectativas lo hizo 1 punto, hasta los 84,2 puntos.

Según la encuesta los tres temas que más preocupaban en octubre a los estadounidenses son, por este orden: i) el conflicto comercial entre EEUU y China y la implementación de tarifas, aunque en menor medida que el mes precedente (lo nombró el 27% de los encuestados frente al 36% de septiembre); ii) la huelga de General Motors; y ii) el "juicio político" o *impeachment* a Trump, que fue destacado sólo por el 2% de los encuestados.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 28 de octubre 2019

Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKIA (BKIA)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del año (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANKIA 9M2019 vs 9M2018 / CONSENSO *FACTSET*

EUR millones	9M2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	1.520	-1,4%	1.521	-0,1%
Margen Bruto	2.546	-5,9%	2.508	1,5%
Margen neto antes de provisiones	1.176	-9,8%	1.275	-7,8%
Beneficio neto	575	-22,6%	571	0,7%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera.

- BKIA alcanzó un **margen de intereses** de EUR 1.520 millones en 9M2019, lo que supone una caída del 1,4% interanual, aunque está en línea (-0,1%) con el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El negocio puramente bancario o *core* (margen de intereses más comisiones menos gastos), alcanzó los EUR 946 millones entre enero y septiembre, un avance del 0,7% respecto al mismo periodo del año pasado gracias a la buena evolución de la actividad comercial y al impacto positivo de la contención de costes, en un contexto de mercado marcado por nuevas rebajas de los tipos de interés

- El **margen bruto**, por su parte, también cayó un 5,9% interanual, hasta los EUR 2.546 millones, aunque batió las expectativas (+1,5%) del consenso de analistas de un importe de EUR 2.508 millones. Mientras, los gastos de explotación se redujeron un 2,3% en 9M2019, hasta los EUR 1.370 millones, fruto de la materialización de las sinergias generadas tras la integración con BMN.

- El **margen neto antes de provisiones** disminuyó un 9,8% interanual, situándolo en EUR 1.176 millones. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un resultado superior, de EUR 1.275 millones.

- Finalmente, el **beneficio neto atribuido** se redujo en un 22,6% con respecto al 9M2018, hasta los EUR 575 millones, en línea con el beneficio esperado por el consenso de EUR 571 millones. El menor resultado en la venta de las carteras de renta fija (ROF) y al repunte de las provisiones asociadas a la aceleración del ritmo en la reducción de dudosos, fueron los factores del descenso del beneficio neto.

- En los primeros nueve meses del ejercicio, los riesgos dudosos brutos se han reducido en EUR 1.300 millones (-15,4%), lo que ha permitido rebajar la **tasa de morosidad**, que se sitúa en el 5,5%, desde el 7,8% registrado al cierre de 9M2018. En el trimestre, el descenso de la morosidad ha sido de 20 puntos básicos.

- A cierre de septiembre BKIA ha alcanzado una ratio de capital CET1 *fully loaded* bajo criterios regulatorios (incluyendo plusvalías soberanas latentes a valor razonable) del 13%, lo que refleja un crecimiento de 61 puntos básicos en nueve meses. La ratio CET1 *phase in* ha mejorado hasta situarse en el 14,22% y el capital total, en el 17,86%. Estos niveles suponen un exceso de capital sobre los requerimientos mínimos del SREP de 497 puntos básicos y de 511 puntos básicos a nivel total solvencia.

- En cuanto al **crédito**, la formalización de nuevas hipotecas ha continuado creciendo entre enero y septiembre en términos interanuales (+1,3%) y se ha situado en EUR 2.074 millones. Las hipotecas a tipo fijo representan el 48% del importe del nuevo crédito hipotecario y el 34% de las hipotecas firmadas se concede a nuevos clientes.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 28 de octubre 2019

. **VISCOFAN (VIS)** presentó el pasado jueves, al cierre de mercado, sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del año (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS VISCOFAN 9M2019 vs 9M2018

EUR millones	**9M2019**	**19/18 (%)**
Importe cifra de negocio	625,8	8,3%
EBITDA recurrente	143,2	-6,9%
% Margen EBITDA / Ventas	*22,9%*	*-3,7 p.p.*
EBIT	89,7	-16,5%
Beneficio neto	72,7	-18,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- El **importe neto de la cifra de negocios** de VIS en 9M2019 se elevó un 8,3% interanual, hasta los EUR 625,8 millones. De dicho importe, EUR 592,7 millones correspondieron a ventas de Envolturas (+8,9% interanual) y EUR 33,2 millones a ingresos por venta de energía de cogeneración (-0,9% interanual). Sin tener en cuenta la variación de los tipos de cambio, en términos comparables los ingresos crecieron un 5,8% interanual.

- Desglosando los ingresos por geografía:

  - Europa y Asia (55,8% del total): ingresos de EUR 349,5 millones (+6,7% interanual; +5,8% a tipos constantes)
  - Norteamérica (29,1% del total): ingresos de EUR 182,0 millones (+8,9% interanual; +2,9% a tipos constantes)
  - Latinoamérica (15,1% del total): ingresos de EUR 94,4 millones (+13,2% interanual; +11,7% a tipos constantes).

- Indicar que la partida de Otros Ingresos de Explotación registró un importe positivo de EUR 3,7 millones, significativamente inferior a los EUR 19,9 millones de 9M2018 que incluían una indemnización de EUR 8,5 millones procedente de la sentencia del Tribunal Supremo por infracción de patente contra Mivisa Envases y los EUR 6,8 millones adicionales del acuerdo alcanzado por VIS con Crown Foods para poner fin al contencioso judicial.
- Ello, unido al aumento de los gastos por consumo (+20,6% interanual; hasta EUR 195,3 millones) por la incorporación al perímetro de Globus en Australia y Nueva Zelanda, situó el **margen bruto** en el 68,8% (-3,2 p.p. vs 9M2018).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, alcanzó los EUR 143,2 millones, una caída del 6,9% interanual. El **margen EBITDA sobre ventas** se situó en el 22,9%, 3,7 p.p. inferior al de 9M2018. No obstante, en términos recurrentes, el EBITDA alcanzó los EUR 145,5 millones, un 4,4% superior al de 9M2018. En términos comparables (a tipos constantes y sin extraordinarios), el EBITDA es un 0,3% inferior en el 9M2019 frente al del mismo periodo de un año antes. El margen EBITDA sobre ventas en términos comparables fue del 23,3%, lo que supone 0,8 p.p. menos que en 9M2018.
- Por otra parte, VIS obtuvo un **beneficio neto de explotación (EBIT)** en 9M2019 de EUR 89,74 millones, lo que supone una caída del 16,5% interanual. El resultado financiero obtuvo un resultado positivo de EUR 1,6 millones, gracias a unas diferencias de tipo de cambio positivas de EUR 2,9 millones.
- Así, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** alcanzó los EUR 91,4 millones, por lo que el **beneficio atribuible** se elevó hasta los EUR 72,7 millones, un 18,1% inferior respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior. En términos recurrentes, la caída interanual fue del 4,9%, en línea con los resultados esperados para el conjunto del año.
- En lo que respecta a las **inversiones**, VIS ha invertido en 9M2019 un importe de EUR 37,1 millones, un 15,9% menos que la cifra invertida en 9M2018, habiendo presupuestado unas inversiones de EUR 60 millones para todo 2019.
- La **deuda bancaria neta** al cierre de septiembre de 2019 se situó en EUR 56,5 millones, un descenso del 29,1% frente a los EUR 79,7 millones a diciembre de 2018. La fortaleza de los resultados del 3T2019 y las menores necesidades de inversión en este año se tradujeron en una sólida generación de flujo de caja efectivo.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 28 de octubre 2019

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la noticia aparecida el pasado viernes en algunos medios de prensa relativa a una posible venta parcial de su participación en su filial Obrascon Huarte Lain, Desarrollos, S.L.U., **OHL** informó que tiene iniciado un proceso de prospección del mercado para la búsqueda de un posible socio financiero, estando el proceso en su fase inicial y sin que en la actualidad tenga adoptada decisión firme de desinversión en este activo.

. Expansión informó el viernes que la gestora de activos de JPMorgan, JPMorgan Asset Management, ha aflorado el 3,039% del capital de **SOLARIA (SLR)**, una participación que tiene un valor aproximado de EUR 25,8 millones a precios actuales. De los 3.796.965 derechos de voto que ha declarado la entidad, 3.093.177 (el 2,476%) son derechos de voto atribuidos a las acciones, mientras que 703.788 (el 0,563%) los tiene a través de instrumentos financieros. JPMorgan se convierte así en el cuarto accionista de SLR, por detrás de DTL Corporación (49,809%), Stuart J. Zimmer (4,832%) y ZP Master Utility (3,627%).

. Según refleja el diario Expansión, Telefónica Deutschland, la filial de **TELEFÓNICA (TEF)** en Alemania, se ha impuesto en un arbitraje que le enfrentada a su socio 1&1 Drillisch. Cuando en 2014 Telefónica Deutschland compró a su competidor E-Plus -que era propiedad de la holandesa KPN-, los reguladores les impusieron una serie de condiciones. La principal fue ceder un 30% de la capacidad de su red a Drillisch, que entonces era un operador móvil virtual y que pertenece al grupo United Internet y ahora es un gran grupo con casi 10 millones de clientes móviles sobre la red de TEF. Entonces, se impuso también la obligación de revisiones de los precios mayoristas que TEF cobraba a Drillisch y el recurso a un mediador independiente, es decir, algo parecido a un arbitraje, en el caso de que no se pusieran de acuerdo. Ahora, el experto independiente ha comunicado ya su fallo que va en la línea de confirmar los precios estipulados por las partes, desestimando así la reducción retroactiva de los mismos solicitada por Drillisch para el período que comienza en septiembre de 2017 y acabada en junio de 2018.

Quedan pendientes otras tres solicitudes similares por parte de Drillisch para las revisiones de precios realizadas a partir de julio de 2018. La confirmación de los precios derivada de este arbitraje está aún sujeta al resultado de otro procedimiento iniciado por Telefónica Deutschland contra Drillisch, por el que la filial alemana de TEF pretende que su socio aporte un copago al coste total del espectro radioeléctrico adjudicado en la subasta de 2015.

. **DIA** comunicó, en relación a la aprobación con mayoría suficiente de, entre otras, un aumento de capital de la Sociedad, que el pasado viernes la CNMV aprobó e inscribió en sus registros oficiales el folleto informativo correspondiente al aumento de capital aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas. Tal y como se indica en el folleto informativo, está previsto que el inicio del periodo de suscripción preferente del aumento de capital comience el próximo día 30 de octubre de 2019, una vez que se haya producido la publicación del preceptivo anuncio en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (prevista para el 29 de octubre de 2019). Asimismo, DIA comunicó que el 24 de octubre, firmó con L1R Invest1 Holdings S.à r.l., accionista titular del 69,759% del capital social de DIA, un compromiso de suscripción de hasta 5.000.000.000 de las acciones nuevas, tal y como se detalla en el folleto informativo del aumento de capital.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **MASMOVIL (MAS)** ultima un acuerdo con BNP, Goldman Sachs, y JPMorgan para rebajar los tipos de interés del préstamo sindicado de EUR 1.450 millones firmado el pasado mayo. MAS, que elevó su deuda a EUR 1.700 millones al comprar los créditos convertibles de ACS y Providence, están renegociando las condiciones tras mejorar sus previsiones gracias al acuerdo mayorista de redes firmado este mes con Orange. El objetivo de MAS es obtener una rebaja de 50 o 60 puntos básicos.

"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)"