

Mesa Contratación

Iñigo Isardo Enrique Zamácola Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

## Miércoles, 26 de febrero 2020

INDICADORI	ES FINA	NCIEROS	S DEL DI	A						26/02/2020
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35				Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	25/02/2020	Var(ptos)	Var %	Vto		últi	mo Dif. Base	* \$/Euro	1,087
IGBM	943,77	920,43	-23,34	-2,47%	Marzo 2020		9.18	9,0 -61,80	Yen/\$	110,37
IBEX-35	9.483,5	9.250,8	-232,7	-2,45%	Abril 2020		9.19	3,0 -57,80	Euro/£	1,198
LATIBEX	5.266,00	5.248,70	-17,3	-0,33%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	27.960,80	27.081,36	-879,44	-3,15%	USA 5Yr (Tir)		1,1	6% -6 p.b.	Brent \$/bbl	54,95
S&P 500	3.225,89	3.128,21	-97,68	-3,03%	USA 10Yr (Tir)		1,3	3% -4 p.b.	Oro \$/ozt	1.650,30
NASDAQ Comp.	9.221,28	8.965,61	-255,67	-2,77%	USA 30Yr (Tir)		1,8	1% -2 p.b.	Plata \$/ozt	18,33
VIX (Volatilidad)	25,03	27,85	2,82	11,27%	Alemania 10Yr (Tir)		-0,5		Cobre \$/lbs	2,57
Nikkei	22.605,41	22.426,19	-179,22	-0,79%	Euro Bund		175		Níquel \$/Tn	12.540
Londres(FT100)	7.156,83	7.017,88	-138,95	-1,94%	España 3Yr (Tir)		-0.4	8% -3 p.b.	Interbancar	io (Euribor)
Paris (CAC40)	5.791.87	5.679,68	-112,19	-1,94%	España 5Yr (Tir)		-0.2	•	1 mes	-0.477
Frankfort (DAX)	13.035,24	12.790,49	-244,75	-1,88%	España 10Yr (TIR)		0.2	2% +1 p.b.	3 meses	-0.414
Euro Stoxx 50	3.647,98	3.572,51	-75,47	-2,07%	Diferencial España vs. Alema	ania		74 +5 p.b.	12 meses	-0,284
Volúmenes de Co	ntratación			Evolució	ón principales índices bur	sátiles	mundia	ales - ejercicio	2020	
lbex-35 (EUR mille	ones)		2.214,16	Fuente:	FactSet; Elaboración propia					
IGBM (EUR millones) 2.3		2.367,53	Principales Indices         car           S&P 500         3.1           DJ Industrial Average         27.0           NASDAQ Composite Index         8.8           Japan Nikkei 225         22.6		últir		% variación	% variación	% variación	
S&P 500 (mill acciones)		5.591,51			cambio 3.128,21		2020 -3,2%	desde mín 0.0%	desde máx -7.6%	
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		12.190,28			27.0	81,36	-5,1%	0,0%	-8,4%	
Valores Españoles Bolsa de Nueva York							65,61 05.41	-0,1% -4,4%	0,0% 0.0%	-8,7% -6,1%
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,087						06,77	-2,1%	0.0%	-6,2%	
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros	Euro S	TOXX 50		72,51	-4,6%	0,0%	-7,6%
TELEFONICA	5,73	2,82	2,91		IBEX 35		90,85 50,80	-3,2% -3,1%	0,0% 0,0%	-7,2% -8,3%
B. SANTANDER	3,43	3,51	-0,08		CAC 40		79,68	-5,0%	0,0%	-7,1%
BBVA	4,66	4,75	-0,09	Germany DAX(TR) FTSE MIB			90,49 90,44	-3,5% -1,8%	0,0% 0,0%	-7,2% -9,4%
				FTSE	100	7.0	17,88	-7,0%	0,0%	-8,6%
Indicadores Macr	oeconómic	os por paíse	y regiones							
EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Ventas nuevas viviendas (enero): Est MoM: 3,2%; Est: 717.000										
Francia: Confianza consumidor (febero): Est: 103										
Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española										
Valor Proporción Plazo de Suscripción Compromiso Compra/Desembolso										
ACS-febrero 2020 1 x 67				18/02/2020 al 03/03/2020				Compromiso EUR 0,449		

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

Tras un intento fallido de rebote, que duró hasta que los futuros de los índices estadounidenses se giraron a la baja, los principales índices bursátiles europeos y de Wall Street volvieron a cerrar la jornada con fuertes descensos por segunda sesión de forma consecutiva. En pocas sesiones estos índices no sólo han perdido todas las ganancias acumuladas en el ejercicio, sino que, al cierre de AYER, y con descensos acumulados medios desde sus recientes máximos cercanos al 8%, todos ellos presentan pérdidas en 2020 (ver cuadro adjunto). Cabe destacar que detrás de este nuevo giro bajista de las bolsas occidentales estuvieron las noticias de que el coronavirus se había extendido a nuevas ciudades en Italia, donde parece que





Fax: 915 044 046

#### Miércoles, 26 de febrero 2020

sigue sin ser controlado, y que se habían dado nuevos casos en Suiza, Austria, España y Croacia. Pero el verdadero detonante de las fuertes caídas de AYER fue un comunicado del Centro para el Control de Enfermedades (CDC) estadounidense en el que advertía que la propagación del Covid-19 era inevitable en los EEUU. Según el CDC, el objetivo de este comunicado era preparar al público estadounidense para la posibilidad de que su vida diaria se vea afectada por esta pandemia.

Si hasta entonces las autoridades estadounidenses se mostraban tranquilas por haber sido capaces de controlar en su territorio la propagación del virus, lo dicho por el CDC hizo saltar todas las alarmas, propiciando una nueva "huida del riesgo" por parte de los inversores. Cabe destacar que tanto la rentabilidad del bono 10 años alemán como la del estadounidense llegaron a marcar sus niveles más bajos de la historia en momentos puntuales de la sesión. En este sentido, señalar que los inversores se mostraron "selectivos" a la hora de comprar bonos, adquiriendo los de los países con economías más sólidas y vendiendo los de la periferia el euro, cuyas rentabilidades aumentaron al cierre de la jornada como también lo hicieron las primas de riesgo de estos países (Italia, España, Portugal v Grecia).

Por sectores, cabe destacar que en las bolsas europeas se dio la paradoja de que los valores de corte defensivo como las utilidades, las compañías de telecomunicaciones o los de sanidad, que en las últimas semanas habían mantenido un gran comportamiento, fueron AYER muy castigados por los inversores, que aprovecharon los recientes repuntes para realizar beneficios. En Wall Street, que es un mercado mucho más eficiente, fueron estos valores los que meior comportamiento relativo mostraron, aunque, al igual que sucedió en Europa, todos los sectores acabaron el día en negativo.

Las cifras macroeconómicas y los resultados empresariales que se fueron conociendo a lo largo del día fueron en general obviados por unos inversores más preocupados por el escenario macroeconómico futuro, escenario ahora más incierto que nunca al ser muy complicado evaluar el impacto que pueden llegar a tener en las distintas economías las medidas que están adoptando los gobiernos para evitar la propagación del coronavirus. Igualmente, las positivas noticias sobre los desarrollos en marcha de tratamientos y vacunas para combatir el coronavirus pasaron desapercibidos.

En principio, esperamos que HOY los principales índices europeos abran a la baja, lastrados por las fuertes caídas que experimentó AYER la bolsa estadounidense. Todos ellos en los últimos tres días han perforado a la baja sus medias móviles de 50 y 100 días y han ido a apoyarse en la de 200 días. De romperse este soporte, creemos que asistiremos a nuevas caídas, que podrían llevar a estos índices a entrar en fase correctiva (caída de más del 10% desde sus últimos máximos) algo que, tal y como están reaccionando los inversores a las noticias sobre nuevos casos de coronavirus en los distintos países, no podemos descartar. Es más, en los últimos días el hecho de que el control de la propagación del virus en China fuera de la provincia de Hubei esté siendo bastante eficaz ha sido pasada por alto por los inversores, que ahora temen una pandemia mundial y, sobre todo, un fuerte impacto de la misma en el crecimiento económico global. Como hemos venido diciendo en nuestros últimos comentarios, únicamente noticias sobre posibles tratamientos eficaces para combatir el virus podrían cambiar el actual sentimiento en los mercados, noticias que estamos seguros que llegarán antes o después. Hasta entonces la tensión y la volatilidad continuará en los mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares





Mesa Contratación Iñigo Isardo Enrique Zamácola Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Miércoles, 26 de febrero 2020

# **Eventos Empresas del Día**

#### Bolsa Española:

- Aena (AENA): resultados 2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- Cellnex (CLNX): resultados 2019; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- Euskaltel (EKT): conferencia con analistas para tratar resultados 2019 a las 13:00 horas (CET);
- Iberdrola (IBE): resultados 2019; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- NH Hotel Group (NHH): conferencia con analistas para tratar resultados 2019 a las 12:00 horas (CET);
- Amper (AMP): resultados 2019;
- Ence (ENC): resultados 2019;
- Aedas (AEDAS): resultados 2019;
- Laboratorios Farmacéuticos Rovi (ROVI): resultados 2019;
- Melia Hotels International (MEL): resultados 2019;
- Red Eléctrica (REE): resultados 2019;
- Dominion (DOM): conferencia con analistas para tratar resultados 2019 a las 15:30 horas (CET);

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

- Solvay (SOLB-BE): resultados 4T2019;
- Danone (BN-FR): resultados 4T2019;
- Eiffage (FGR-FR): resultados 4T2019;
- Hermes International (RMS-FR): resultados 4T2019;
- Peugeot (UG-FR): resultados 4T2019;
- SUEZ (SEV-FR): resultados 4T2019;
- Thales (HO-FR): resultados 4T2019;
- TechnipFMC (FTI-FR): resultados 4T2019;
- Saipem (SPM-IT): resultados 4T2019;
- SAS (SAS-SE): resultados 1T2020;
- Adecco Group (ADEN-CH): resultados 4T2019;
- Rio Tinto (RIO-GB): resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Apache (APA-US): 4T2019;
- Continental Resources (CLR-US): 4T2019;
- L Brands (LB-US): 4T2019;
- Lowe's (LOW-US): 4T2019;
- Marriott International (MAR-US):4T2019;
- Moderna (MRNA-US): 4T2019;
- Office Depot (ODP-US): 4T2019;
- Papa John's International (PZZA-US): 4T2019;
- Sabre (SABR-US): 4T2019:
- Wendy's (WEN-US): 4T2019;





Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Miércoles, 26 de febrero 2020

# Economía y Mercados

#### ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), el índice de precios industriales (IPP) subió el 1,1% en enero en relación al mes anterior, lo que representa su mayor ascenso mensual desde mayo de 2018, mientras que en tasa interanual descendió el 0,8% (-1,8% en diciembre). El IPP encadena de este modo ocho meses consecutivos de descensos interanuales.

Según el INE, la moderación en el descenso interanual del IPP fue consecuencia del repunte en más de dos puntos de la tasa de crecimiento interanual de los precios de la energía, hasta el -3,9%, debido al incremento de los precios del refino de petróleo y de la producción; al aumento de la tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes de consumo no duradero en cuatro décimas, hasta el 2%, por el mayor coste del procesado y conservación de carne y de la fabricación de aceites; y al incremento en cuatro décimas de la tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes intermedios, hasta el -1%.

#### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos finales publicados por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, el Producto Interior Bruto (PIB) del 4T2019 de Alemania se mantuvo estable (0,0%) en relación al trimestre precedente, mientras que en tasa interanual creció el 0,3% (1,1% en el 3T2019). Las lecturas estuvieron en línea con sus preliminares (14 de febrero) y con lo esperado por el consenso de analistas.

Destacar que el crecimiento del consumo privado se estancó en el 4T2019 (0,0%) en relación al 3T2019, mientras que los analistas esperaban un ligero repunte del 0,1%. A su vez, el gasto público subió en el 4T2019 el 0,3% en tasa intertrimestral, tasa que estuvo en línea con lo esperado por el consenso. La inversión en construcción aumentó el 0,6% en el trimestre analizado, mientras que la inversión en maquinaria y equipos descendió el 2,0%. La inversión en otros activos fijos, a su vez, aumentó en el trimestre el 1.1%.

La actividad exterior desaceleró el crecimiento económico alemán en el 4T2019, con las exportaciones descendiendo el 0,2% frente al 3T2019. Así, mientras que las exportaciones de servicios aumentaron en términos intertrimestrales el 0,4%, las de bienes descendieron el 0,4%. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios aumentaron en el trimestre el 1,3%.

**Valoración:** las cifras confirman que la economía alemana, la mayor de la Zona Euro, está actualmente atravesando una fase de total estancamiento. La demanda interna, que había venido siendo el sostén del crecimiento económico en el país en los últimos trimestres, mostró en el 4T2019 signos inequívocos de haberse desacelerado.

. El Instituto Nacional de Estadística de Francia, el INSEE, publicó ayer que en el mes de febrero de 2020 el índice de confianza empresarial que elabora, que mide las perspectivas comerciales generales de las empresas, subió hasta los 105 puntos desde los 104 puntos del mes precedente, mes en el que había retrocedido con fuerza. Una lectura por encima de 100 indica que el índice se mantiene por encima de su promedio a largo plazo. Los analistas esperaban una nueva caída del indicador, hasta los 103 puntos.

#### EEUU

. El vicepresidente de la Reserva Federal (Fed), Richard Clarida (con voto en el FOMC), dijo ayer que la economía de EEUU atraviesa un buen momento, aunque la Fed está monitorizando el progreso del coronavirus, que podría causar disrupciones que podrían afectar a la economía doméstica. Clarida destacó que la política monetaria debería continuar apoyando el crecimiento y que la Fed no tiene un camino predeterminado, pero podría ajustarse si el desarrollo de los acontecimientos desencadena una revaluación sobre las perspectivas.





Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

#### Miércoles, 26 de febrero 2020

En una entrevista con *The Wall Street Journal*, el presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan (con voto en el FOMC) destacó la elevada incertidumbre que rodea al coronavirus y que los funcionarios tendrían una mejor idea en 3-4 semanas de si parte de dicha incertidumbre se ha aclarado. Kaplan dijo que era demasiado pronto para juzgar cómo puede relacionarse este factor con la política monetaria, y que no sería demasiado propenso a pensar en cambios de política hasta que exista una mayor claridad sobre el asunto.

. El índice Case-Shiller, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, subió el 0,4% en el mes de diciembre en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,9% (2,5% en noviembre). Las lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas, que era una subida del índice en el mes del 0,4% y una del 2,85% en términos interanuales.

**Valoración:** el mercado de la vivienda estadounidense comenzó a recuperarse a mediados de 2019 tras un año y medio de parón, impulsado por el descenso de los tipos de interés hipotecarios y por la fortaleza del mercado laboral. Desde mediados del año pasado el incremento de los precios se ha vuelto a acelerar, tanto por la mayor fortaleza de la demanda como por la falta de oferta en el mercado. De seguir así y no aumentarse la oferta, especialmente de viviendas de mediano y bajo precio, es factible que muchos potenciales compradores sean expulsados del mercado.

. The Conference Board publicó ayer que el índice de confianza de los consumidores repuntó ligeramente en el mes de febrero hasta los 130,7 puntos desde los 130,4 puntos del mes precedente. La lectura, no obstante, quedó ligeramente por debajo de los 132,1 puntos que esperaban los analistas. De esta forma el indicador adelantado de consumo privado se mantuvo muy cerca de sus niveles más altos del presente ciclo económico.

Cabe destacar que las encuestas en las que se apoya la elaboración de este indicador se realizaron antes de la propagación del coronavirus por diferentes países. Por tanto, el índice no refleja la confianza actual de los consumidores estadounidenses de una forma precisa al no haberse podido tener en cuenta este factor de riesgo.

#### ASIA

. La agencia de noticias coreana *Yonhap* informó que **Corea del Sur confirmó otros 169 casos de coronavirus hoy miércoles, elevando el total de infectados en el país a 1.146, desde solo 50 la pasada semana**. Los funcionarios confirmaron una muerte adicional, lo que eleva el número de víctimas mortales a 11. China, por su parte, informó de 406 nuevos casos ayer martes, y de 52 muertes adicionales, lo que supone algo menos que los 508 nuevos casos y 71 muertes de las que informó el lunes.

El miedo a una propagación global aumentó tras la advertencia ayer martes del Centro de Control de Enfermedades estadounidense (CDC) de que existe una gran posibilidad de un fuerte brote del virus en América. Además, también crece la preocupación de la propagación del virus en Europa más allá de Italia. Oriente Medio es otro foco al aumentar la tasa de mortalidad en Irán mientras otros países vecinos informan de sus primeros casos.

. Una encuesta de *Reuters* mostró que los efectos del brote de coronavirus es probable que repercutan más allá de China, mientras las grandes economías asiáticas se espera que se ralenticen de forma significativa, se frenen o directamente decrezcan en este trimestre. Más de tres cuartas partes de los economistas también esperan que el crecimiento en estas economías se recupere en el 2T2020.

Mientras Corea del Sur ha sufrido el mayor impacto del virus fuera de China, el impacto en su economía hasta el momento parece modesto, mientras se espera un crecimiento de su PIB del 2,1% en el 1T2020, lo que supondría solo una caída del 0,4% con respecto al crecimiento esperado en enero. Si las perspectivas no mejoran, en el peor escenario, los economistas esperan que el crecimiento en todas estas economías se ralentice entre un 0,5 – 1,0 p.p. La previsión del consenso para el crecimiento de China en el 1T2020 está situada ahora en el 3,5%, tras un crecimiento del 6,0% en el pasado trimestre, y desde un crecimiento del 4,5% inicial cuando se publicó la encuesta.





Fax: 915 044 046

Miércoles, 26 de febrero 2020

# Análisis Resultados 2019 Empresas Cotizadas - Bolsa Española

. ENDESA (ELE) presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

#### RESULTADOS ENDESA 2019 vs 2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ingresos	20.158	-0,2%	20.153	0,0%
EBITDA	3.841	5,9%	3.730	3,0%
EBIT	388	-79,8%	1.324	-70,7%
Beneficio neto atribuible	171	-87,9%	1.500	-88,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ELE cerró 2019 con una cifra de ingresos de EUR 20.158 millones, muy similar (-0,2%) en comparación con la del año precedente, y que también está en línea (+0,0%) con la estimada por el consenso de analistas de FactSet. De dicho importe, las ventas ascendieron a EUR 19.258 millones, un 1,5% interanual menos.
- Desglosando la cifra de ventas por área de negocio, Generación y Comercialización aportaron EUR 16.846 millones (EUR 17.203 millones en 2018) mientras que Distribución contribuyó con EUR 2.566 millones (EUR 2.509 millones en 2018). La cifra de otros ingresos de explotación aumentó un 40,6% interanual, hasta los EUR 900 millones.
- En 2019 la demanda eléctrica en la Península Ibérica disminuyó un 1,7% en relación a 2018, mientras que aumentó un 0,9% en Islas Baleares y un 0,4% en Islas Canarias.
- Los costes de explotación ascendieron en 2019 a EUR 19.770 millones, un importe superior en un 8,2% respecto al alcanzado un año antes. De esta forma, el cash flow de explotación (EBITDA) se incrementó un 5,9% interanual, hasta los EUR 3.841 millones. Esta cifra es un 3,0% superior a la esperada por el consenso de FactSet.
- Indicar que la partida de amortizaciones repuntó un 4,9% interanual, hasta los EUR 1.553 millones. Mientras, la partida de pérdidas por deterioro alcanzó los EUR 1.900 millones, una cifra muy superior a los EUR 228 millones de 2018, debido a la dotación de una provisión por pérdidas de deterioro del inmovilizado de EUR 1.757 millones, frente a la de EUR 157 millones del año precedente. La provisión la realizó ELE debido al deterioro del valor contable de las centrales térmicas de carbón de la Península Ibérica.
- De esta forma, el beneficio neto de explotación (EBIT) se redujo en un 79,8% interanual, hasta los EUR 388 millones. Asimismo, la cifra es un 70,7% inferior respecto a la estimada por el consenso de analistas de FactSet.
- El **resultado financiero neto** resultó en una pérdida de EUR 185 millones en 2019, una cifra superior en un 35.0% con respecto a la de 2018. El aumento de la deuda financiera bruta de 2019, desde los EUR 6.777 millones de 2018 hasta los EUR 7.431 millones de 2019 fue una de las causas principales de este aumento.
- Todo lo anterior resultó en un beneficio neto atribuible de EUR 171 millones, un importe muy inferior (-87,9%) al obtenido en 2018 y también (-88,6%) con respecto al esperado por el consenso. En términos ordinarios, excluyendo las partidas no recurrentes, el resultado neto alcanzó los EUR 1.562 millones, un 3,4% más que en 2018, y un 4,1% por encima de la cifra del consenso de FactSet.

Asimismo, ELE informó que el importe recuperable de sus Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) por cada uno de los Territorios No Peninsulares (TNP) de Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla resulta inferior a su valor neto contable a 31 de diciembre de 2019, por lo que ha registrado en el Estado del Resultado Consolidado del ejercicio 2019 una pérdida por deterioro por un importe total antes de impuestos igual a EUR 404 millones.





Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

### Miércoles, 26 de febrero 2020

Conforme a la vigente Política de Dividendos de ELE, para el ejercicio 2019 el dividendo ordinario por acción será igual al 100% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Consolidadas, definido como el Resultado Neto de la Sociedad Dominante ajustado por el resultado neto en ventas de activos no financieros y las pérdidas netas por deterioro de activos no financieros superiores a EUR 10 millones. Por ello, el registro contable del deterioro mencionado no tiene impacto alguno en la determinación de la remuneración del accionista del ejercicio 2019.

Por otro lado, Expansión informó ayer de que ELE ha modificado contablemente en sus cuentas anuales de 2019 la vida útil de algunas centrales nucleares, rebajándola. Pero mantiene en 50 años la vida de otras. Es decir, más años que los que deberían estar funcionando, según el calendario de cierre acordado hace justo un año entre el Gobierno y las eléctricas. ELE introduce así cierta incertidumbre sobre sus intenciones reales con respecto al cierre nuclear. Hace un año, ELE ya intentó mantener abiertas opciones para permitir un cierre más escalonado del que se acordó. El acuerdo final fijaba el apagón nuclear a partir del año 2027, y hasta 2035. Apurando al máximo, la nuclear con más edad se jubilaría a los 47 años.

. CELLNEX (CLNX) presentó esta mañana sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

- CLNX elevó su **cifra de ingresos** en 2019 hasta los EUR 1.035 millones (EUR 1.029 millones esperado por el consenso de *FactSet*), lo que supone una mejora interanual del 15%, impulsada principalmente por la evolución positiva de su división de Servicios e Infraestructura de Telecomunicaciones (+19% interanual).
- Los costes de operación se situaron en EUR 349 millones, un incremento del 12,2% con respecto a los de 2018, lo
  que permitió que el cash flow de explotación (EBITDA) del grupo aumentara un 16% interanual, hasta los EUR
  686 millones (EUR 678 millones esperados).
- La partida de amortizaciones aumentó un 24% debido al crecimiento y a la compra de activos, mientras que los impactos no recurrentes se redujeron casi a la mitad, hasta los EUR 42 millones, lo que situó el beneficio neto de explotación (EBIT) en EUR 142 millones (EUR 200 millones esperado).
- El aumento de los intereses netos financieros en un 32% conllevó que el resultado neto de CLNX registrara una pérdida de EUR 15 millones (EUR 6 millones de beneficio esperado), frente a la pérdida de EUR 9 millones del ejercicio 2018.
- Para 2020, CLNX prevé incrementar en más de un 50% las previsiones para los distintos indicadores clave (EBITDA y flujo de caja libre y recurrente (RLFCF)) del ejercicio 2020:
  - EBITDA estimado: entre EUR 1.065 1.085 millones
  - Crecimiento del RLFCF entorno al 50%
- El Consejo de administración ha aprobado la política de dividendo para el período 2020-2022, que se mantiene en un incremento del 10% anual.

. APPLUS (APPS) presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

#### **RESULTADOS APPLUS 2019 vs 2018**

EUR millones	2019	19/18 (%)
Ventas	1.777,9	6,1%
EBITDA	296,5	9,7%
EBIT	197,1	10,3%
BAI	173,2	12,5%
Beneficio neto	108,6	11,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.



7

Link Securities SV Comentario diario Bolsa



Fax: 915 044 046

#### Miércoles, 26 de febrero 2020

APPS aumentó su cifra de ingresos un 6,1% interanual (+5,0% en términos orgánicos) en 2019, hasta los EUR 1.777,9 millones, impulsado por el buen desempeño de todas sus divisiones y por las adquisiciones realizadas, que fueron compensadas parcialmente por las desinversiones.

- El cash flow de explotación (EBITDA), por su parte, también creció un 9,7% interanual, hasta los EUR 296,5 millones, mientras que el beneficio neto de explotación (EBIT) se elevó hasta los EUR 197,1 millones, un 10,3% más que en 2018 (+7,9% en términos orgánicos). En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 11,1%, lo que supone una mejora de 42 puntos básicos (+29 puntos básicos en términos orgánicos) con respecto al ejercicio anterior.
- El beneficio antes de impuestos (BAI) repuntó un 12,5% interanual, hasta los EUR 173,2 millones.
- El beneficio neto atribuible, por su lado, aumentó un 11,5% interanual, hasta los EUR 108,6 millones.

Por otro lado, el diario Expansión informó aver que el consejero delegado de APPS, Fernando Besabé, destacó que durante 2019 realizaron tres adquisiciones con unos ingresos anuales de EUR 13 millones y márgenes altos. Según dijo, esperan en los próximos años incrementar el número y tamaño de las adquisiciones siempre de acuerdo con su estrategia de inversión y precios. Asimismo, APPS renovó por otros diez años el contrato para la inspección técnica de vehículos en Irlanda. Como resultado, el Consejo de Administración de la compañía propondrá la de distribución de un dividendo de EUR 0,22 acción, un 47,4% superior al del año anterior.

Asimismo, para el ejercicio 2020 APPS espera que los ingresos orgánicos a tipos de cambio constante crezcan alrededor de un 5%, y, además de haber alcanzado ya el objetivo de mejora de margen para los tres años 2018-2020 del plan, la compañía espera también una mejora adicional de entre 10 y 30 puntos básicos.

# Noticias destacadas de Empresas

AENA revisó su previsión de tráfico de pasajeros para el año 2020 y estima su crecimiento en la red de aeropuertos gestionados por AENA en España en un 1,9%.

. Expansión publica hoy que la filial de concesiones de SACYR (SCYR) ha cerrado la emisión de un bono en Chile por \$ 350 millones (unos EUR 317 millones) para refinanciar la autopista Ruta del Agarrobo. Esta autopista de 187 kilómetros conectarlas ciudades de La Serena y Vallenar (en las regiones de Atacama y de Coquimbo). Los bonos devengarán un interés anual fijo del 3% durante sus 25 años de vida.

. CELLNEX (CLNX) y la compañía francesa Bouygues Telecom han alcanzado un acuerdo estratégico que los llevará a ser socios de una nueva compañía (51% CLNX, 49% Bouygues Telecom, y en la que CLNX mantendrá el 100% de los derechos económicos), destinada a desplegar una red nacional de fibra óptica en Francia para proveer conectividad móvil y fija basada en fibra y acelerar el despliegue del 5G en el país. La inversión prevista hasta 2027 alcanza los EUR 1.000 millones, que se destinarán al despliegue de una red de hasta 31.500 km., interconectando las torres de telecomunicaciones que dan servicio a Bouygues Telecom -de las cuales 5.000 pertenecen y son operadas por CLNX-, con la red de "metropolitan offices" destinadas a albergar centros de proceso de datos (Edge Computing).



"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)"



8