LINK
LINK Análisis

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 12 de mayo 2020**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/05/2020

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 11/05/2020 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 670,73 | 660,61 | -10,12 | -1,51% |
| IBEX-35 | 6.783,1 | 6.672,2 | -110,9 | -1,63% |
| LATIBEX | 3.002,10 | 3.020,50 | 18,4 | 0,61% |
| DOWJONES | 24.331,32 | 24.221,99 | -109,33 | -0,45% |
| S&P 500 | 2.929,80 | 2.930,32 | 0,52 | 0,02% |
| NASDAQ Comp. | 9.121,32 | 9.192,34 | 71,02 | 0,78% |
| VIX (Volatilidad) | 27,98 | 27,57 | -0,41 | -1,47% |
| Nikkei | 20.390,66 | 20.366,48 | -24,18 | -0,12% |
| Londres(FT100) | 5.935,98 | 5.939,73 | 3,75 | 0,06% |
| Paris (CAC40) | 4.549,64 | 4.490,22 | -59,42 | -1,31% |
| Frankfort (DAX) | 10.904,48 | 10.824,99 | -79,49 | -0,73% |
| Euro Stoxx 50 | 2.908,11 | 2.883,75 | -24,36 | -0,84% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Mayo 2020 | 6.701,0 | 28,80 |
| Junio 2020 | 6.660,0 | -12,20 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 0,36% | +4 p.b. |
| USA 10Yr (Tir) | 0,70% | +2 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 1,40% | +2 p.b. |
| Alemania 10Yr (Tir) | -0,52% | +2 p.b. |
| Euro Bund | 173,30 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,04% | -1 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | 0,10% | -1 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 0,80% | +1 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 132 | = |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,081 |
| Yen/$ | 107,39 |
| Euro/£ | 1,141 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 29,63 |
| Oro $/ozt | 1.702,75 |
| Plata $/ozt | 15,45 |
| Cobre $/lbs | 2,37 |
| Níquel $/Tn | 12.188 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,451 |
| 3 meses | -0,246 |
| 12 meses | -0,075 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 871,61 |
| IGBM (EUR millones) | 959,74 |
| S&P 500 (mill acciones) | 4.807,32 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 5.272,40 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,081*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 4,26 | 4,20 | 0,06 |
| B. SANTANDER | 1,90 | 1,94 | -0,04 |
| BBVA | 2,66 | 2,65 | 0,01 |

**Índice Optimismo Pequeñas Empresas EEUU - 15 años**

*Fuente: The National Federation of Independent Business (NFIB); FactSet*

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) IPC (abril): Est MoM: -0,7%; Est YoY: +0,5%; ii) Subyacente IPC (abril): Est MoM: -0,1%; Est YoY: +1,7%

iii) Índice optimismo pequeñas empresas NFIB (abril): Est: 84,8

Reino Unido: i) PIB (1T2020; preliminar): Est QoQ: -2,3%; Est YoY: -1,9%; ii) Balanza comercial (marzo): Est: n.d.

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

**Las bolsas europeas comenzaron AYER la semana a la baja, en una sesión que fue de más a menos, y en la que se terminaron por imponer los temores a un posible rebote de la epidemia generada por el coronavirus de origen chino**, tras las noticias que apuntaban a ello en Corea del Sur, en China e, incluso, en Alemania. En este sentido, cabe señalar que en EEUU se ha filtrado a los medios un informe del Gobierno en el que se analiza el fuerte crecimiento de los casos de coronavirus en una serie de ciudades estadounidenses, algo que se produce cuando muchos estados -serán más de 40 al final de semana- están reabriendo sus economías.

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 12 de mayo 2020**

Entendemos que las dificultades para conjugar la salud de la población y el reinicio de la actividad económica son muchas, pero no vemos factible prolongar unas medidas de confinamiento y de cese de actividad que hundirían definitivamente las economías, provocando que, al final, la crisis económica fuera más dura para la población que la sanitaria. No obstante, y durante las próximas semanas, no dudamos de que los inversores se van a enfrentar a noticias que apunten a intentos de marcha atrás por parte de algunos gobiernos en sus planes de reapertura, lo que provocará sin duda nuevas tensiones en los mercados.

De momento, y como se pudo comprobar AYER, los inversores, cuando repunta la incertidumbre, vuelven a apostar por el tipo de valores que lo ha venido haciendo mejor en estas semanas; valores de corte más defensivo como los de consumo básico, alimentación o sanidad, o los que en un escenario postpandemia los inversores creen que van a salir favorecidos por los nuevos hábitos de actuación que adoptarán tanto las empresas como los ciudadanos, como es el caso de los valores del sector tecnológico, valores que AYER en Wall Street volvieron a liderar las alzas, provocando, un día más, que el Nasdaq Composite volviera a desmarcarse del resto de principales índices, apuntalando de esta forma sus ganancias en el ejercicio. En sentido contrario, cuando surgen dudas sobre el proceso de reactivación económica y sobre la profundidad de la crisis, los valores de corte cíclico vuelven a ser castigados, algo que AYER se volvió a apreciar con claridad, con los de ocio y turismo, los relacionados con las materias primas minerales y los bancos experimentando fuertes caídas. Mención aparte se merece el sector de las aerolíneas, que AYER fue duramente castigado tras conocerse la intención del Gobierno británico de poner en cuarentena durante 14 días a todas las personas que lleguen al Reino Unido durante el proceso de reapertura económica, algo que entendemos tendrá un efecto dramático en la demanda de vuelos.

Por lo demás, y centrándonos en la sesión de HOY, cabe señalar que esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente a la baja, con los inversores muy pendientes de las noticias que sobre potenciales rebrotes de la epidemia puedan surgir a medida que se van reabriendo las economías. Al respecto, seguimos pensando que la única solución factible para evitar sorpresas negativas es la realización de test de forma masiva a la población para conocer de una vez por todas el verdadero alcance de la epidemia.

Por último, y en lo que hace referencia a la agenda macro del día, señalar que las citas más relevantes son la publicación en el Reino Unido de la estimación preliminar del PIB del 1T2020 y, ya por la tarde en EEUU, de los datos del IPC de abril. Esta madrugada se han publicado en China el IPC y el índice de precios de la producción (IPP), que como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, han sorprendido ambos a la baja; el primero moderando su crecimiento interanual y el segundo profundizando en la deflación.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 12 de mayo 2020**

# Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

- **Sacyr (SCYR):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Amadeus (AMS):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **DIA:** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);

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

- **Alstom (ALO-FR):** resultados 4T2020;
- **Eiffage (FGR-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Engie (ENGI-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Iliad (ILD-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **JCDecaux (DEC-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Allianz (ALV-DE):** resultados 1T2020;
- **Deutsche Post (DPW-DE):** resultados 1T2020;
- **E.ON (EOAN-DE):** resultados 1T2020;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 1T2020;
- **ThyssenKrupp (TKA-DE):** resultados 2T2020;
- **Mediaset (MS-IT):** resultados 1T2020;
- **Nexi (NEXI-IT):** resultados 1T2020;
- **Prysmian (PRY-IT):** resultados 1T2020;
- **Poste Italiane (PST-IT):** resultados 1T2020;
- **AEGON (AGN-IT):** resultados 1T2020;
- **Swiss Life (SLHN-CH):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Vodafone Group (VOD-GB):** resultados 4T2020;

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

- **Duke Energy (DUK-US):** 1T2020;
- **Eastman Kodak (KODK-US):** 1T2020;

# Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La representante alemana en el Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), Isabel Schnabel, afirmó ayer que la jurisdicción sobre las acciones del organismo corresponde exclusivamente al Tribunal de Justicia de la UE (TJUE)** y, por lo tanto, la institución seguirá ejecutando sus programas de compra de bonos soberanos en los mercados secundarios (PSPP) y el diseñado como consecuencia de la emergencia pandémica (PEPP) en línea con su mandato "sin inmutarse" por la decisión del Tribunal Constitucional de Alemania. En ese sentido, afirmó que el BCE continuará implementando sus programas PSPP y PEPP, así como el resto de medidas monetarias, en línea con nuestro mandato.

Por otro lado, Schnabel dijo que el BCE tiene la disposición de evitar que la divergencia entre los diferenciales de deuda de los países del euro dificulte la transmisión de su política monetaria mediante el uso de "medidas apropiadas", para lo que ha puesto de ejemplo el programa de emergencia contra la pandemia, PEPP.

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



Por último, Schnabel afirmó que para abordar la crisis actual es necesaria una combinación de préstamos y subvenciones para hacer frente a las consecuencias económicas de la pandemia, y que la mejor manera de reducir la carga de la deuda pública después de la crisis es fortalecer el crecimiento económico.

En lo que hace referencia a la mutualización de la deuda, que piden especialmente los países del sur de Europa, Schnabel señaló que si uno quiere avanzar hacia un sistema con más mutualización de la deuda, también puede tener que avanzar hacia una estructura de gobernanza con más poder de decisión fiscal a nivel europeo.

. **El Banco Central Europeo (BCE) adquirió EUR 34.097 millones en activos a través de su programa de compras de emergencia contra la pandemia de coronavirus (PEPP) la pasada semana**, lo que supone un incremento del 54% con relación al volumen adquirido la semana precedente (EUR 22.092 millones).

Hasta el momento, la cantidad invertida a través del programa PEPP desde que entrase en funcionamiento el pasado 26 de marzo alcanza se eleva a EUR 152.908 millones. Cabe recordar que el BCE anunció el pasado 18 de marzo el lanzamiento del nuevo programa PEPP, por importe de EUR 750.000 millones. Este programa estará en vigor hasta que haya terminado la fase de crisis por el Covid-19. El BCE ha garantizado que, como mínimo, seguirá comprando activos hasta final de 2020.

- ## EEUU

. La agencia *Reuters* informó que el presidente de EEUU, **Donald Trump**, **expresó su oposición a renegociar la "fase uno" del acuerdo comercial con China**. Trump dijo que había leído informes de que China quería renegociar, pero que él no estaba interesado. El diario Global Times había señalado previamente que algunas de las voces más duras del Gobierno de China habían realizado llamamientos para que el Ejecutivo negociara un nuevo acuerdo. No obstante, los negociadores de alto nivel de EEUU y China dijeron la semana pasada que ambas partes esperan cumplir íntegramente con sus obligaciones, aunque Trump afirmó que tenía dudas sobre si romper o no el acuerdo.

. **La Reserva Federal de Nueva York anunció ayer que implementa a partir de hoy martes una de sus herramientas de apoyo a la financiación del mercado, con la compra de ETFs de bonos**, en un aumento notable de los esfuerzos del banco central por apoyar la economía y el sistema financiero en la crisis sanitaria del coronavirus de origen chino. El mercado secundario de Facilidad de Crédito Corporativo será la herramienta a través de la cual llevará a cabo la adquisición de ETFs, que principalmente serán de bonos corporativos con grado de inversión, aunque algunos también serán de alta rentabilidad, sin grado de inversión. La Reserva Federal adquirirá bonos corporativos a través de la Facilidad en el futuro próximo.

- ## ASIA

. **El índice de precios de la producción (IPP) de China cayó un 3,1% en tasa interanual en abril, una caída superior a la esperada del 2,5% y que supone la mayor de los últimos cuatro años**. El principal factor de la caída fue la notable aceleración de la debilidad de los precios del *upstream* (la minería y la exploración registraron caídas de doble dígito). Los precios de *downstream* se mantuvieron positivos aunque también se suavizaron reflejando un deterioro en los alimentos y en confección, compensados por las menores caídas en los precios de los bienes duraderos. Los precios de los combustibles y de la energía también sufrieron fuertes caídas.

**La tasa de crecimiento interanual del índice de precios de consumo (IPC) también se ralentizó hasta una subida del 3,3% en abril, frente a la subida esperada del 3,7% por el consenso de analistas, y a la del 4,3% de marzo**. Los alimentos también fueron el factor más destacable, con las subidas del precio del cerdo comenzando a decrecer, aunque aún mantienen una subida del 96,9% en tasa interanual. El momento negativo también fue generalizado en otras categorías.

La inflación subyacente también disminuyó de forma marginal hasta una subida del 1,1% desde una del 1,2%. En general, las conclusiones reflejaron una debilidad de la demanda en el comienzo de la implementación de las medidas estrictas adoptadas para contener el coronavirus.

. El gobernador del Banco de Japón (BoJ), **Haruhiko Kuroda, dijo en un comunicado semestral que las perspectivas para la actividad económica y para los precios es extremadamente incierta**, ya que podría cambiar dependiendo cuanto tiempo lleve disipar los efectos del coronavirus de origen chino, y de la magnitud del impacto del mismo sobre las economías

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



extranjeras y doméstica y que, por ello, el BoJ considera que los riesgos están sesgados a la baja. Además, Kuroda destacó que la prioridad es asegurar la liquidez en la financiación corporativa y mantener la estabilidad en los mercados financieros. Asimismo, destacó que el BoJ continuará apoyando con medidas de flexibilización de forma sostenida, y reiteró que el organismo monitorizará el impacto del Covid-19 por el momento y no dudará en adoptar medidas adicionales si fuera necesario.

- ## PETRÓLEO

. **El Gobierno de Arabia Saudí ordenó ayer a la compañía estatal Saudi Aramco reducir adicionalmente su producción en un millón de barriles al día (mbd) a partir de junio**, reducción que se sumará a la acordada con los países de la OPEP+ el pasado 12 de abril. De esta forma, y según el Ministerio de Energía saudita, la producción de Arabia Saudita bajará hasta los 7,492 mbd. De esta forma, con el nuevo recorte la reducción total de Arabia Saudí será de alrededor de 4,8 mbd con relación a los niveles de producción de abril.

En su comunicado, el Ministerio de Energía señaló que el país aspira, con este recorte adicional, a alentar a los participantes de la OPEP+, así como a otros países productores, a cumplir con los recortes a los que se han comprometido y a proporcionar recortes voluntarios adicionales.

El Gobierno saudita también instruyó a Saudi Aramco para que busque reducir su producción de crudo desde este mismo mes de mayo y desde su nivel de 8,492 mbd con la conformidad de sus clientes con el objeto de hacer "un esfuerzo para apoyar la estabilidad de los mercados mundiales de petróleo".

***Valoración:*** *tras la noticia, el precio del crudo, que había comenzado la sesión con sensibles caídas, se giró al alza, aunque al poco tiempo volvió a terreno negativo. Entendemos que la decisión de Arabia Saudita va en la buena dirección si el objetivo es intentar equilibrar el mercado de crudo mundial, aunque nos parece que será insuficiente, dada la fuerte caída que ha experimentado la demanda de petróleo mundial debido a la crisis sanitaria. Además, parece que la demanda va a tardar más en recuperarse de lo esperado en un principio dado que los planes de apertura de las principales economías mundiales van más lentos de lo estimado.*

# Análisis Resultados 1T2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **GLOBAL DOMINION (DOM)** presentó recientemente sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS DOMINION 1T2020 vs 1T2019**

| EUR millones | 1T2020 | 1T2019 | Var 20/19 (%) |
|---|---|---|---|
| Cifra de negocio | 267,8 | 285,4 | -6,2% |
| Cifra de negocio ajustada | 224,5 | 212,6 | 5,6% |
| EBITDA | 18,0 | 20,9 | -13,9% |
| *Margen EBITDA sobre cifra de negocio ajustada* | *8,0%* | *9,8%* | - |
| *EBITA* | 9,0 | 11,7 | -23,1% |
| *Margen EBITA sobre cifra de negocio ajustada* | *4,0%* | *5,5%* | - |
| EBIT | 7,8 | 10,5 | -25,7% |
| Beneficio neto | 3,9 | 6,7 | -42,8% |

*Fuente: Estados financieros de la compañía.*

- DOM cerró el 1T2020 con una **cifra de ventas ajustadas** (excluyendo las ventas de terminales) de EUR 224,5 millones, lo que supone una mejora del 5,6% interanual (+6,3% a tipos constantes), con respecto a la cifra del mismo trimestre del año anterior. La cifra de negocio incluyendo dichas ventas se elevó hasta los EUR 267,8

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



millones, un cifra inferior en un 6% respecto al 1T2019. A perímetros comparables, el crecimiento orgánico fue del 4%, a pesar del brote del coronavirus, que afectó a 18 días del 1T2020.

- Hay que destacar que DOM ha realizado una nueva segmentación de su negocio, en tres divisiones. Analizamos a continuación el desglose de facturación de las mismas:
    - B2B Servicios: contribuyó en el 1T2020 con EUR 113,7 millones (51,0% del total), con una caída interanual del 7% a marzo.
    - B2B Proyectos 360: aportó EUR 76,3 millones en el trimestre (34,0% del total), con un incremento del 2% con respecto al importe del 1T2019.
    - B2C: contribuyó con EUR 34,5 millones (15,0% del total), y un crecimiento del 133% en su comparativa interanual.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 18,0 millones, una caída del 14% interanual a marzo. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó en el 8,0%, frente al 9,8% del 1T2019. DOM estimó el impacto negativo del Covid-19 en márgenes en unos EUR 3 millones, debido a: (i) un desajuste temporal entre el descenso de las ventas y la optimización de los costes y (ii) a las primeras provisiones para la necesaria reestructuración prevista. No obstante, el grupo destacó la rápida y contundente reacción ante la crisis sanitaria.
- Analizamos a continuación el margen de contribución por segmentos del negocio:
    - B2B Servicios: contribuyó en el 1T2020 con EUR 10,8 millones (44,0% del total), con una caída interanual del 10% a marzo. El margen de contribución sobre la cifra de negocio es del 9,5%.
    - B2B Proyectos 360: aportó EUR 11,7 millones en el trimestre (47,0% del total), con un incremento del 1% con respecto al importe del 1T2019. El margen de contribución sobre la cifra de negocio es del 15,4%.
    - B2C: contribuyó con EUR 2,2 millones (9,0% del total), y un decrecimiento del 32% en su comparativa interanual. El mayor impacto negativo del Covid-19 en esta división se debió al cierre del canal físico de tiendas The Phone House. El margen de contribución sobre la cifra de negocio es del 6,3%
- Asimismo, el **EBITA** (equivalente al EBIT + amortizaciones PPA) alcanzó los EUR 9,0 millones en el 1T2020, un retroceso del 23% con respecto al importe obtenido en el mismo periodo del año precedente. En términos sobre ventas, el margen EBITA se situó en el 4%, lo que supone una caída de 1,5 p.p. con respecto al primer trimestre del ejercicio precedente.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)**, por su lado, disminuyó un 25% interanual con respecto al 1T2019, hasta situarse en EUR 7,8 millones. En términos sobre ventas, el EBIT se situó en el 3,5%, frente al 4,9% de hace un año.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de DOM cayó un 43% interanual, hasta los EUR 3,9 millones.
- La compañía destaca su importante posición de liquidez (terminó 2019 con EUR 113 millones de caja neta) que le permite afrontar con garantías esta etapa de descenso de la actividad y aprovechar las oportunidades que puedan surgir.
- Además DOM señaló, con relación a sus perspectivas para el ejercicio 2020, que espera un crecimiento en ventas y resultados positivos para el ejercicio, así como una generación de flujo de caja positiva.
- Sin embargo, dada la incertidumbre y la escasa visibilidad sobre la evolución del mercado, DOM da por hecho que éste va a ser un año "perdido" a la hora de avanzar en los objetivos de su plan estratégico, que previsiblemente se prolongará otro ejercicio, hasta 2023.

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 12 de mayo 2020**

***Valoración**: Consideramos que los resultados de DOM han sido razonablemente positivos, limitando con su modelo de gestión y con la implementación de un plan de acción el impacto del Covid-19 a EUR 3 millones en márgenes, a pesar del cierre temporal de sus oficinas de The Phone House durante 18 días, que afectó principalmente al negocio B2C.*

*No obstante, dado el impacto negativo que se prevé en el 2T2020, la compañía ha decidido retrasar en un año los objetivos de su Plan Estratégico, que inicialmente preveían duplicar su beneficio neto en cuatro años, un crecimiento anual de ventas del 5% y un reparto de dividendos en 2019. Consideramos que este aplazamiento de sus objetivos estratégicos también parece sensato, a la vista de la incertidumbre provocada por la crisis sanitaria del coronavirus de origen chino.*

. **INDRA (IDR)** comunicó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS INDRA 1T2020 vs 1T2019 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET***

| EUR millones | 1T2020 | 1T2019 | Var 20/19 (%) | Estimación | Var 20/20E (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos | 735 | 736 | -0,1% | 744 | -1,2% |
| EBITDA | 51 | 70 | -27,7% | 72 | -29,2% |
| *Margen EBITDA* | *6,9%* | *9,5%* | - | *9,7%* | - |
| EBIT | 19,0 | 39,0 | -50,3% | 32,0 | -40,6% |
| Beneficio neto | 6,0 | 18,0 | -65,6% | 12,0 | -50,0% |

*Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones FactSet.*

- IDR mantuvo estables sus **ventas** en el 1T2010 (+0,1% interanual), hasta situarlas en EUR 735 millones. Desglosando la cifra por área de negocio, Minsait aportó EUR 490 millones (+3,9% interanual; +6,4% a tipos constantes), mientras que Transporte y Defensa contribuyó con EUR 245 millones (-7,2% interanual; -6,5% a tipos constantes). La cifra real está ligeramente por debajo (-1,2%) de la estimada por el consenso de *FactSet*.

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de IDR alcanzó los EUR 51 millones en el trimestre, lo que supone una caída del 27,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra de EBITDA sensiblemente superior, de EUR 72 millones.

- Desglosando esta magnitud por divisiones, Minsait alcanzó un EBITDA de EUR 16 millones vs EUR 13 millones en el 1T2019, mientras que Transporte y Defensa redujo su importe hasta los EUR 24 millones (vs EUR 41 millones en 1T2019), con caídas tanto en Transporte & Tráfico como en Defensa & Seguridad.

- En términos sobre ventas, el **margen EBITDA** se situó en el 6,9%, lo que supone un retroceso de 2,6 p.p. con respecto al margen del mismo periodo del año anterior.

- Adicionalmente, IDR obtuvo un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 19,0 millones en el 1T2020, menos de la mitad (-51,3%) del alcanzado entre enero y marzo de 2019, principalmente por la caída del EBIT de la división de T&D, principalmente por la periodificación y retrasos del Eurofighter y, en menor medida, por los retrasos causados por el Covid-19 en algunos proyectos significativos. El EBIT reportado también se quedó significativamente por debajo (-40,6%) con respecto a la cifra esperada por el consenso.

- Finalmente, IDR alcanzó un **beneficio neto** de EUR 6 millones, lo que supone una tercera parte (-65,6%) del obtenido un año antes, y la mitad (-50,0%) de la cifra que esperaba el consenso de *FactSet*.

- La **deuda financiera neta** alcanzó los EUR 633 millones vs EUR 552 millones al cierre de 2019. El ratio de Deuda Neta/EBITDA LTM (excluyendo el impacto NIIF 16) se situó al cierre del trimestre en 2,2x vs. 1,9x en el 1T2019 y 1,8x en 2019.

- La **cartera** se situó en su nivel histórico más alto y alcanzó los EUR 4.800 millones en el 1T2020, presentando un crecimiento del +12,0% en términos reportados.

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 12 de mayo 2020**

- La compañía adoptó la decisión de dejar en suspenso sus previsiones (*guidance*) para 2020 y posponer la decisión sobre la vuelta al pago de dividendo, prevista anteriormente para el presente ejercicio 2020, como consecuencia de que la crisis originada por el Covid-19 está comenzando a tener un impacto profundo en la economía global y se prevé que afecte a los resultados de IDR en los próximos trimestres, aunque, a esta fecha, es muy difícil estimar en qué medida.

## Noticias destacadas de Empresas

. **CLINICA BAVIERA (CBAV)** anunció ayer que procede a reiniciar su actividad desafectando al personal que había quedado incluido en el ERTE de marzo. Igualmente CBAV informó que la semana anterior (desde el 4 al 9 de mayo) se inició una fase de adaptación de los centros para la reapertura, con la reincorporación del 15% de la plantilla, con la finalidad de preparar los centros para la misma y para la realización de aquellos tratamientos urgentes o no que se pueden demorar.

. Ferrovial Emisiones, S.A., filial de **FERROVIAL (FER)**, ha completado con éxito la fijación del precio (*pricing*) de una emisión de bonos por importe de EUR 650 millones, con vencimiento el 14 de mayo de 2026 y con la garantía de FER. Los bonos devengarán un cupón del 1,382% anual, pagadero anualmente. El precio de emisión es del 100% del valor nominal de los bonos. El cierre y desembolso de la emisión se realizará previsiblemente en torno al 14 de mayo de 2020. FER espera obtener unos fondos netos de aproximadamente EUR 647 millones, que prevé destinar a atender necesidades corporativas generales.

Por otro lado, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha ratificado la nota de *investment grade* de "BBB" que tiene otorgada a FER, que además, coloca en perspectiva "estable", desde la de vigilancia en la que actualmente la tenía, con lo que descarta próximas revisiones. La firma de calificación crediticia considera que FER cuenta con margen en su balance para hacer frente a las eventuales dificultades derivadas de la crisis.

. El consejero delegado de **IAG**, Willie Walsh, dijo este lunes que todas las aerolíneas del grupo afrontan una reestructuración con despidos debido a la crisis por la pandemia de COVID-19, y no solo la británica British Airways (BA). El hecho de que solo se hayan especificado los despidos en BA se debe a que las legislaciones laborales en Irlanda y España son diferentes; requieren hacerlo de otra manera, declaró a la comisión de Transporte de la Cámara de los Comunes británica.

. La acerera **ARCELORMITTAL (MTS)** ha lanzó ayer una ampliación de capital por $ 2.000 millones (unos EUR 1.845,5 millones) con el objetivo de reducir el endeudamiento hasta los $ 7.000 millones (unos EUR 6.460 millones). La compañía cerró marzo con $ 9.500 millones de deuda. MTS ofrecerá acciones sin valor nominal, y bonos obligatoriamente convertibles en acciones hasta el importe conjunto de $ 2.000 millones. Además, se reserva el derecho, dependiendo de la demanda en la operación, de aumentar el importe de $ 2.000 millones. El importe anunciado para la operación equivale a un 18% de la capitalización con la que cerró la acerera en la bolsa española el pasado viernes.

LINK
LINK Análisis

*"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)"*