LINK
LINK Análisis

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

Martes, 28 de julio 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/07/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	27/07/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	721,16	708,66	-12,50	-1,73%
IBEX-35	7.294,7	7.170,6	-124,1	-1,70%
LATIBEX	3.698,90	3.756,30	57,4	1,55%
DOWJONES	26.469,89	26.584,77	114,88	0,43%
S&P 500	3.215,63	3.239,41	23,78	0,74%
NASDAQ Comp.	10.363,18	10.536,27	173,09	1,67%
VIX (Volatilidad)	25,84	24,74	-1,10	-4,26%
Nikkei	22.715,85	22.657,38	-58,47	-0,26%
Londres(FT100)	6.123,82	6.104,88	-18,94	-0,31%
Paris (CAC40)	4.956,43	4.939,62	-16,81	-0,34%
Frankfort (DAX)	12.838,06	12.838,66	0,60	0,00%
Euro Stoxx 50	3.310,89	3.302,84	-8,05	-0,24%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2020	7.184,0	13,40
Septiembre 2020	7.176,0	5,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,28%	+1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,63%	+4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,28%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,49%	-5 p.b.
Euro Bund	176,53	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,34%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,21%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,34%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	83	+3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,173
Yen/$	105,57
Euro/£	1,095

Materias Primas

Brent $/bbl	43,41
Oro $/ozt	1.936,65
Plata $/ozt	24,38
Cobre $/lbs	2,91
Níquel $/Tn	13.718

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,513
3 meses	-0,448
12 meses	-0,292

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.032,71
IGBM (EUR millones)	1.156,38
S&P 500 (mill acciones)	3.963,91
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.012,60

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,173

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,78	3,74	0,04
B. SANTANDER	2,05	2,08	-0,03
BBVA	2,97	3,02	-0,04

Índice Confianza Consumidor EEUU - 15 años

Fuente: The Conference Board; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Case-Shiller vivienda (mayo): Est MoM: 0,45%; Est YoY: 4,1%; ii) Índice confianza consumidor (julio): Est: 95,0

iii) Índice manufacturas Richmond (julio): Est: 5,0

España: Tasa desempleo (2T2020): Est: 17,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-julio	5 x 19	25/07/2017 al 07/08/2017	Desembolso EUR 39,45

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

Los rebrotes del coronavirus de origen chino, que comienzan a extenderse por varios países de Europa, con España, una vez más, "liderando" el grupo, y la cada vez más tensa relación política entre EEUU y China propiciaron AYER que los índices bursátiles europeos cerraran ligeramente la baja tras un intento inicial de rebote, que no logró consolidarse. La bolsa española se

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

Martes, 28 de julio 2020

desmarcó claramente desde el inicio de la sesión del resto de mercados europeos, con los inversores optando por deshacer posiciones en casi todos los sectores, aunque el de ocio y turismo fue el más castigado. El incremento de casos de Covid-19 en algunas regiones, especialmente en Aragón, Cataluña, Navarra y País Vasco, y la decisión de varios países europeos como Noruega, Irlanda, Países Bajos y el Reino Unido de exigir cuarentenas a las personas que regresen de España, así como el consejo del gobierno francés y del belga a sus ciudadanos para que no viajen a ciertas regiones españolas, puede haber sido "la puntilla" al sector turístico español que ya de por sí esperaba una de sus peores temporadas en décadas. Así lo entendieron los inversores que, dada la relevancia del sector en el PIB español, optaron por deshacer posiciones en este mercado.

La sesión fue muy diferente en EEUU, donde los inversores esperaban con cierto optimismo la presentación del nuevo plan de alivio masivo para combatir el impacto del coronavirus por parte de la mayoría republicana en el Senado. El plan, que resumimos brevemente en nuestra sección de Economía y Mercados, y que tiene un importe de $ 1 billón, fue finalmente presentado tras el cierre de la bolsa estadounidense. El hecho de que los futuros de los índices estadounidenses vengan al alza sugiere que el mismo no ha decepcionado a los inversores, aunque entendemos que las negociaciones con los demócratas van a ser duras y puede que retrasen su implementación.

Destacar, igualmente, que en este mercado se recibió de forma positiva el hecho de que los rebrotes de Covid-19 en algunos de los estados más afectados parecen que están siendo controlados. Además, y sin abandonar el tema de la pandemia, AYER la compañía de biotecnología Moderna anunció que ha inyectado las primeras dosis en el ensayo de fase III de su vacuna Covid-19 a los participantes en el mismo. Como ya hemos comentado en alguna ocasión, la compañía espera inscribir a 30.000 participantes estadounidenses en el estudio, lo que lo convierte en la primera prueba a gran escala de una vacuna contra el coronavirus. AYER los gestores de la compañía se mostraron muy optimistas, lo que sirvió para impulsar al alza las acciones de la misma (+9%), así como del resto del sector biofarmacéutico. No obstante, AYER fueron las compañías tecnológicas las que, tras las ventas que experimentaron la semana pasada, producto de la sobrecompra que mostraban muchos de estos valores, volvieron a liderar el mercado, lo que impulsó con fuerza al alza al Nasdaq Composite, que recuperó en un día los descensos de la semana pasada.

Por lo demás, comentar que la temporada de publicación de resultados trimestrales sigue tal y como estaba previsto, con las empresas en general siendo capaces de superar las expectativas de los analistas gracias a que éstos, ante la falta de visibilidad provocada por la crisis sanitaria, habían puesto "el listón" muy bajo -del 25% de las empresas integradas en el S&P 500 que ya han publicado, el 81% ha superado a nivel beneficio por acción lo esperado por los analistas, quedando de media un 11,5% por encima de lo esperado; las medias de estos porcentajes en los últimos cinco años son, respectivamente, del 72% y del 4,7%-. No obstante, la mayoría de los gestores siguen sin querer "mojarse" en lo que hace referencia al devenir futuro de su negocio y de sus resultados, escudándose ahora en el potencial impacto que en las distintas economías pueden tener los rebrotes del virus y una posible segunda ola de la pandemia. Señalar, además, que la fuerte caída del dólar respecto al euro de los últimos meses, que ha propiciado entre otros factores que el precio del oro haya alcanzado su nivel más alto de la historia (sin corregir la inflación), es una buena noticia para la empresas del S&P 500, que generan el 40% de sus ventas fuera del país, y una muy mala para las empresas europeas exportadoras.

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

Martes, 28 de julio 2020

Por último, señalar que la sesión de HOY presenta una agenda macro muy ligera, por lo que la principal referencia de los inversores será la batería de resultados trimestrales que se publica a ambos lados del Atlántico, destacando en España los de varias compañías integradas en el Ibex-35: Masmovil (MAS); Enagás (ENG); Endesa (ELE); Bankia (BKIA) y Ence (ENC). Por lo demás, comentar que HOY comienza en EEUU la reunión de dos días del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) de la que, como comentamos AYER, no esperamos cambios en los principales parámetros de la política monetaria de la institución, aunque sí que la misma refuerce su compromiso de apoyo a la economía estadounidense.

Finalmente, señalar que esperamos que la sesión comience HOY ligeramente al alza en Europa, con los inversores "celebrando" de este modo el nuevo plan de estímulos fiscales propuesto por el Senado de los EEUU. No esperamos, sin embargo, grandes "alegrías" de unos mercados que parecen haber entrado en "fase de consolidación" tras las fuertes alzas registradas desde mediados de marzo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Masmovil (MAS):** presenta resultados 1S2020; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Enagás (ENG):** presenta resultados 1S2020; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Bankia (BKIA):** presenta resultados 1S2020; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- **Endesa (ELE):** presenta resultados 1S020; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Ence (ENC):** presenta resultados 1S2020; conferencia con analistas a las 16;00 horas (CET) del día 29 de julio;
- **Vocento (VOC):** presenta resultados 1S2020; conferencia con analistas a las 12;00 horas (CET) del día 29 de julio;
- **Metrovacesa (MVC):** presenta resultados 1S2020; conferencia con analistas a las 10;00 horas (CET);
- **Applus Services (APPS):** presenta resultados 1S2020;
- **Siemens Gamesa (SGRE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2019 por importe bruto de EUR 0,05173 por acción; paga el día 30 de julio;

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

- **Carrefour (CA-FR):** resultados 2T2020;
- **Kering (KER-FR):** resultados 2T2020;
- **Peugeot (UG-FR):** resultados 2T2020;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y resultados operativos 2T2020;
- **Trivago (TRVG-DE):** resultados 2T2020;
- **ASM International (ASM-NL):** resultados 2T2020;
- **Banco Comercial Portugues (BCP-PT):** resultados 2T2020;
- **The Navigator (NVG-US):** resultados 2T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Seagate Technology (STX-US):** 2T2020;
- **3M (MMM-US):** 2T2020;
- **Advanced Micro Devices (AMD-US):** 2T2020;

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

Martes, 28 de julio 2020

- **Altria Group (MO-US):** 2T2020;
- **Amgen (AMGN-US):** 2T2020;
- **DexCom (DXCM-US):** 2T2020;
- **eBay (EBAY-US):** 2T2020;
- **Harley-Davidson (HOG-US):** 2T2020;
- **McDonald's (MCD-US):** 2T2020;
- **Pfizer (PFE-US):** 2T2020;
- **Starbucks (SBUX-US):** 3T2020;
- **Visa (V-US):** 3T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según recogieron diversos medios de comunicación, **la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's Global (S&P Global) señaló en un informe que las perspectivas del sector bancario español se deterioran ante la posibilidad de que la recesión sea más intensa** de lo previsto o la recuperación más lenta si hay un rebrote del coronavirus o errores en su gestión. Según los analistas de la agencia, el beneficio neto de los bancos podría reducirse a la mitad este año y solo se recuperaría en 2021 de forma modesta. Además, y el hecho de que el desafío es mayor para los bancos medianos y pequeños, es más probable que se produzcan operaciones de fusión en el sector.

A pesar de este escenario, S&P espera que los niveles de capital se mantengan, especialmente si los bancos no reparten dividendo siguiendo las recomendaciones de los supervisores y si minimizan el consumo de capital con los avales a la financiación empresarial.

Por último, la agencia destaca que el 62% de las calificaciones de crédito concedidas a los bancos españoles tiene ahora un sesgo negativo en sus perspectivas, a pesar de que el pasado abril la agencia confirmó sus *ratings* de las trece entidades que sigue.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice que mide el clima empresarial en Alemania, que elabora el instituto IFO, subió en su lectura de julio hasta los 90,5 puntos desde los 86,2 puntos de junio, superando a la vez los 89,2 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 también subió en julio, hasta los 84,5 puntos y desde los 81,3 puntos del mes precedente. En este caso los analistas esperaban una lectura de 85,0 puntos, ligeramente superior a la real. Por último, el subíndice que mide las expectativas que sobre la economía de Alemania tienen los empresarios subió en julio hasta los 97,0 puntos desde los 91,4 puntos del mes precedente, superando además los 92,5 puntos que esperaban los analistas.

Cabe destacar que la encuesta muestra que las empresas alemanas son cada vez más optimistas sobre el hecho de que el apoyo del gobierno en el país y el plan fiscal de la Zona Euro servirán para reforzar la demanda y facilitarán la recuperación económica a finales de este año. Así, indicadores de seguimiento de datos de alta frecuencia, como las reservas en restaurantes y las ofertas de empleo, muestran que Alemania se está recuperando más rápido que otras naciones, pero la dependencia de las exportaciones significa que el ritmo de su recuperación también depende de la mejora de la demanda en los socios comerciales clave, principalmente los de la Eurozona.

Valoración: *buenas lecturas que apuntan a que, al menos en Alemania, los empresarios están mejorando su visión sobre el estado de la economía y sobre el futuro de la misma. Desde el mínimo reciente de 74 puntos, marcado el pasado mes de abril, en pleno confinamiento, el índice de clima empresarial alemán lleva tres meses consecutivos de alzas, aunque todavía se encuentra algo por debajo de los 95,81 puntos de febrero, justo antes de que se iniciara la crisis sanitaria. No obstante, el hecho de que el subíndice de expectativas se haya situado a su nivel más elevado desde 2018 creemos que son muy buenas noticias para esta economía.*

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

Martes, 28 de julio 2020

- ## EEUU

. **El partido Republicano dio a conocer ayer su propuesta para un quinto proyecto de ley de alivio de coronavirus, que tendrá un importe de $ 1 billón**. El programa incluirá otra ronda de cheques de estímulo de $ 1,200 para los estadounidenses, mientras que los $ 600 por semana de beneficios de desempleo adicionales que venía recibiendo los desempleados se reducirán temporalmente a $ 200 por semana. Además el proyecto incluye una ronda adicional de préstamos perdonables para el Programa de protección de sueldos orientado a las pequeñas empresas, así como incentivos fiscales para que los empleadores vuelvan a contratar y formar al personal. La medida también incluye una fuerte protección de responsabilidad legal para las empresas. Los líderes del Congreso se reunieron ayer con el secretario del Tesoro, Mnuchin, por la noche para discutir la propuesta. En principio desean concluir las negociaciones antes del 31 de julio.

. El Departamento Comercial publicó ayer que **los pedidos de bienes duraderos, en su lectura preliminar de junio, subieron un 7,3% con relación a mayo, mes en el que ya crecieron el 15,1%**. Los analistas esperaban un aumento en el mes ligeramente menor, del 6,5%. Cabe destacar que los pedidos de autos y camiones aumentaron en el mes el 86% (-25% en tasa interanual), mientras que los de aviones comerciales bajaron el 462%, como consecuencia de los pedidos cancelados por muchas compañías aéreas. Si se excluyen ambas partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron en julio el 3,3% (+3,6% en mayo) con relación al mes precedente. En este caso los analistas esperaban un aumento ligeramente superior, del 3,5%.

A su vez, los pedidos de bienes de capital, considerados un aproximado de la inversión, aumentaron en junio el 3,3% (excluidos transporte y defensa), sensiblemente más que en mayo, cuando habían aumentado el 1,6%.

Valoración: *tras la reapertura de gran parte de la economía estadounidense los pedidos de bienes duraderos han rebotado con fuerza, tras haber caído con fuerza durante los meses de marzo y abril, en pleno confinamiento. Si bien es factible que el ritmo de crecimiento se ralentice en los próximos meses, como consecuencia del impacto que en la demanda es muy factible que tengan los rebrotes del coronavirus en algunos estados, no creemos que este hecho sea suficiente para que la demanda vuelva a contraerse, al menos en el corto plazo.*

Análisis Resultados 1S2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ALMIRALL 1S2020 vs 1S2019

EUR millones	1S2020	1S2019	Var 20/19(%)	Var tc (%)
Ingresos totales	433,0	469,0	**-7,7%**	**8,3%**
Ventas	426,0	430,3	**-1,0%**	**-1,6%**
Margen Bruto	***69,6%***	***71,8%***		
EBITDA	137,2	166,2	**-17,4%**	**-17,9%**
Margen EBITDA s/vtas	**32,2%**	**38,6%**		
EBIT	75,3	101,0	**-25,4%**	**-25,3%**
Margen EBIT s/vtas	**17,7%**	**23,5%**		
Beneficio neto	42,4	61,9	**-31,5%**	**-30,9%**

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ALM cerró el 1S2020 con una un cifra de **ingresos totales** de EUR 433,0 millones, lo que supone una caída del 8,3% con respecto al mismo periodo de un año antes. De dicho importe, EUR 426,0 millones correspondieron a

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

ventas netas, un importe inferior en un 1,6% con respecto al 1S2019, debido al impacto del Covid-19, especialmente en Dermatología de EEUU (en Europa se apreció mayor resistencia), y a la aparición del genérico del fármaco Aczone™.

- Con respecto a las tres palancas de crecimiento de ALM:

  i) **Illumetri**: buen comportamiento, a pesar de la reducción del número de nuevos pacientes durante la crisis del coronavirus de origen chino. El compuesto IL-23 está ganando cuota de mercado (34% en Alemania)
  ii) **Skilarence**: se encuentra en procesos legales en Países Bajos, en relación con la combinación de DMF. Sin dicho impacto, mantendría las ventas netas de 2019. Se espera un crecimiento a futuro del producto más gradual.
  iii) **Seysara**: El Covid-19 retrasa la recuperación de prescripciones, pero Sysara mantuvo su cuota de mercado. ALM espera mejorar la misma con la reapertura de las economías y el crecimiento de las nuevas prescripciones. Seysara iniciará la fase III a finales de este año en China.

- De esta forma, el **margen bruto** se redujo en el 1S2020 en 2,2 p.p., hasta situarse en el 69,6% de la cifra de ventas netas. Asimismo, se redujeron tanto los gastos de I+D (-7,5% interanual), como los de administración (-8,5% interanual) por los menores gastos de marketing debido al Covid-19, mientras que la cifra de otros ingresos también se contrajo (-82,9%) por la reducción de los hitos relacionados con AstraZeneca.

- Debido a todo ello, el **cash flow de explotación (EBITDA)** disminuyó un 17,4% interanual su importe (-17,9% a tipos constantes). Asimismo, esta disminución de su cifra global también supuso una reducción del margen sobre ventas, que pasó desde el 38,6%, hasta el 32,2%:

- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** también decreció, un 25,4% interanual (-25,3% a tipos constantes). En términos sobre ventas, el EBIT alcanzó el 17,7%, frente al 23,5% registrado en igual semestre del año precedente. El deterioro del portfolio *legacy* (-116,0%) y los menores ingresos financieros con respecto al 1S2019 por la valoración del bono convertible contribuyeron de forma negativa a los resultados de ALM del 1S2020.

- Con todo lo mencionado, el **beneficio neto** se situó en los EUR 42,4 millones, una caída del 31,5% interanual (-30,9% a tipos constantes).

- Por otra parte, los gestores de ALM decidieron revisar a la baja sus perspectiva de resultados para el 2020, pasando de un crecimiento anterior en ventas netas de un dígito medio-bajo, hasta una previsión actual de un decrecimiento de un dígito medio de su facturación neta al cierre de 2020. Además, también redujeron su previsión de EBITDA desde un rango de EUR 260 – 280 millones, hasta un rango actual de EUR 230 – 250 millones.

- Pipeline:

➢ Lebrikizumab (dermatitis atópica) lanzamiento previsto en 2023, incrementando la evidencia de su perfil favorable versus los competidores.
➢ Tirbanibulin (queratosis actínica) el lanzamiento en UE & EE.UU. se espera para principios de 2021.
➢ La decisión sobre el acuerdo de opción con Bioniz (LCCT) se espera para 4T de 2020.
➢ SeysaraTM aprobación de la CTA en China, inicio de la fase III este año.

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

Martes, 28 de julio 2020

. **LABORATORIOS (ROVI)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ROVI 1S2020 vs 1S2019

EUR millones	1S2020	122019	Var 20/19 (%)
Total de Ingresos	**191,7**	**177,9**	**7,8%**
Ingresos operativos	191,1	177,5	7,7%
Margen Bruto	112,3	101,9	10,2%
EBITDA	**42,4**	**26,5**	**60,0%**
Margen EBITDA / Ingresos	*22,2%*	*14,9%*	-
Amortizaciones	-9,5	-8,8	-8,0%
EBIT	**32,9**	**17,7**	**85,9%**
Margen EBIT / Ingresos	*17,2%*	*10,0%*	-
Beneficio neto atribuible	**29,6**	**16,2**	**82,7%**

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ROVI elevó la cifra de sus **ingresos operativos** en un 7,7% interanual, hasta los EUR 191,1 millones, gracias a i) la fortaleza de su negocio de especialidades farmacéuticas (+4,0% interanual en ventas; incluye +7% de ventas de productos farmacéuticos con prescripción) y ii) del negocio de venta a terceros (+31% interanual en ventas). Destacar también que las ventas fuera de España se incrementaron en un 37%, con respecto al mismo periodo del año anterior, situándose ya en los EUR 86,5 millones (45% de los ingresos operativos).

- El **margen bruto** aumentó un 10,2% interanual en el 1S2020, hasta los EUR 112,3 millones, lo que supone un aumento de 1,4 p.p. hasta el 58,8% en el semestre en términos de ventas. El aumento de las ventas a terceros, de mayor margen, fue uno de los factores de crecimiento de esta magnitud, junto al incremento de los precios en hospitales de la bemiparina, la mejora de los márgenes de enoxaparina en España y la menor comercialización de productos de menor margen.

- Lo mencionado con anterioridad, unido a la disminución de los gastos en I+D (-27% interanual) y de administración (-3%), redundó en un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 42,4 millones en el 1S2020, lo que supone una mejora del 60,0% interanual. En términos recurrentes (excluyendo gastos de Covid-19), el EBITDA aumentó un 70% interanual. En términos sobre ventas, la mejora del EBITDA reportado fue también significativa (22,2% vs 14,9% en 1S2019).

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** también experimentó un fuerte incremento (+85,9% interanual hasta junio), con una mejora sustancial de su margen (17,2% vs 10,0% del 1S2019). Finalmente, el **beneficio neto** aumentó un 83% interanual entre enero y junio, hasta los EUR 29,6 millones.

- A 30 de junio de 2020, la **deuda total** de ROVI se redujo hasta los EUR 75,4 millones, frente a los EUR 84,8 millones del cierre de 2019.

- Recordamos que el Consejo de Administración acordó aplazar la celebración de su Junta General Ordinaria de Accionistas 2020 y puso en revisión su propuesta de dividendo. A este respecto, el Consejo de Administración acordó fijar la fecha de celebración de su Junta General Ordinaria de Accionistas en octubre de 2020 y mantener el dividendo propuesto de EUR 0,1751 por acción, comunicado al mercado en febrero de 2020.

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

Martes, 28 de julio 2020

Hoy han presentado sus resultados correspondientes al 1S2020, entre otras compañías ENAGÁS (ENG), BANKIA (BKIA) y ENDESA (ELE. Adjuntamos la comparativa entre las estimaciones de *FactSet* de dichas compañías y las cifras reales, por su interés:

RESULTADOS ENAGAS, BANKIA y ENDESA 1S2020 vs CONSENSO FACTSET

ENAGÁS			
EUR millones	1S2020 Estimado	1S2020 REAL	var % 2020/2019
Ventas	556	554	-0,4%
EBITDA	479	480	0,1%
EBIT	320	320	0,2%
Beneficio Neto	230	236	2,9%

BANKIA			
EUR millones	Estimado 1S2020	REAL 1S2020	var % 2020/2019
Margen Intereses	919	922	0,3%
Margen Bruto	1.585	1.607	1,4%
EBIT	673	717	6,6%
Net Income	135	142	5,2%

ENDESA			
EUR millones	1S2020 Estimado	1S2020 REAL	var % 2020/2019
Ventas	9.257	8.883	-4,0%
EBITDA	2.332	2.315	-0,7%
EBIT	1.583	1.555	-1,7%
Beneficio Neto	1.158	1.128	-2,6%

Fuente: Estados financieros de las compañías. Estimaciones de FactSet

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

Martes, 28 de julio 2020

Noticias destacadas de Empresas

. **ARCELORMITTAL (MTS)** presentó ayer la estimación del EBITDA del 2T2020 que ha realizado el consenso de los 19 analistas sell-side que sigue la compañía. Así, la cifra es la siguiente:

- 2T2020: $ 482 millones.

. En relación con el proceso de fusión por absorción de Mediaset, S.p.A. y **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** por parte de Mediaset Investment N.V., TL5 informa de que el tribunal holandés competente para resolver sobre el recurso de apelación interpuesto por Vivendi, S.A. contra la sentencia de primera instancia que rechazó la solicitud de medidas cautelares instada por Vivendi, S.A. para suspender la consumación de la fusión, ha acordado suspender provisionalmente la fusión hasta que el tribunal se pronuncie sobre dicho recurso, lo que previsiblemente hará en torno al 1 de septiembre de 2020.

. **ABENGOA (ABG)** informa de que a día de hoy se encuentra en proceso de documentar una operación destinada a dar cumplimiento a los cuatro pilares, esto es, la línea de financiación con la garantía del ICO, el acuerdo con los proveedores y acreedores comerciales, la modificación de determinadas condiciones de la deuda con los acreedores financieros NM2, Reinstated Debt, Bono Convertible de A3T y deuda Old Money y la disposición de línea de avales, con la intención de proceder a la firma del acuerdo de restructuración antes del 31 de julio de 2020.

. **ACS** y Galp han modificado el acuerdo suscrito el pasado mes de enero para la adquisición de los proyectos de fotovoltaica en España de ACS y han acordado finalmente la creación de una *joint - venture*, participada al 75,01% por la petrolera lusa y al 24,99% por la empresa española. Según informó el grupo luso, el acuerdo de compraventa se ha modificado para establecer nuevos términos y condiciones para la transacción, que incluye la creación de esta nueva empresa, que contará con una estructura de gobierno controlada conjuntamente bajo el acuerdo de accionistas que ambas firmas suscribirán al cierre de la operación. Galp indicó que pagará un total de entre EUR 300 - 350 millones al cierre de la adquisición de la participación y los costes de los desarrollos anteriores.

. **TELEFÓNICA (TEF)** informa de que Telefônica Brasil S.A., filial de TEF en Brasil, ha presentado hoy una oferta vinculante prorrogada y revisada para la adquisición del negocio móvil del Grupo Oi, junto con TIM S.A. y Claro S.A., por valor de 16.500 millones de reales brasileños (aproximadamente, EUR 2.706 millones al tipo de cambio actual). Dicha propuesta conjunta, adicionalmente, contempla la posibilidad de firmar contratos a largo plazo para el uso de la infraestructura del Grupo Oi. La oferta vinculante revisada ha sido presentada por las partes indicadas anteriormente, destacando que está sujeta a ciertas condiciones, especialmente en relación a su selección como primer licitador (*stalking horse*), lo que les permitirá garantizar el derecho de realizar una oferta más elevada que la mejor oferta entre las otras ofertas presentadas (*right to top*) en el proceso competitivo de venta del negocio móvil del Grupo Oi.

. Expansión informó ayer de que **PHARMAMAR (PHM)** ha anunciado un acuerdo de licencia con Adium Pharma para comercializar el antitumoral de origen marino Yondelis® en más de 20 países de Latinoamérica. PHM recibirá un pago inicial y tendrá derecho a ingresos adicionales.

. Expansión recoge en su edición de hoy que Bank of America afloró ayer una participación del 6,37% en el capital de **LIBERBANK (LBK)**. Según le indicaron fuentes financieras consultadas al diario, esta posición no implica una alteración del accionariado de control de la entidad puesto que deriva de movimientos de mercado de clientes del banco de inversión. El capital de LBK está en manos de la Fundación CajAstur (24,31%), seguida por el fondo Oceanwood (16,86%) y el empresario mexicano Ernesto Tinajero (7,14%).

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)"