

Miércoles, 24 de abril 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

24/04/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	23/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.079,45	1.097,35	17,90	1,66%	Mayo 2024	11.056,0	-19,40	Yen/\$	1,071
IBEX-35	10.890,2	11.075,4	185,2	1,70%	Abril 2024	11.040,0	-35,40	Euro/£	1,162
LATIBEX	5.758,40	5.744,40	-14,0	-0,24%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	38.239,98	38.503,69	263,71	0,69%	USA 5Yr (Tir)	4,62%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	88,42
S&P 500	5.010,60	5.070,55	59,95	1,20%	USA 10Yr (Tir)	4,60%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	2.328,45
NASDAQ Comp.	15.451,31	15.696,64	245,33	1,59%	USA 30Yr (Tir)	4,73%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	26,92
VIX (Volatilidad)	16,94	15,69	-1,25	-7,38%	Alemania 10Yr (Tir)	2,49%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,35
Nikkei	37.552,16	38.370,33	818,17	2,18%	Euro Bund	131,07	-0,09%	Niquel \$/Tn	18,785
Londres(FT100)	8.023,87	8.044,81	20,94	0,26%	España 3Yr (Tir)	2,99%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	8.040,36	8.105,78	65,42	0,81%	España 5Yr (Tir)	2,94%	-3 p.b.	1 mes	3,819
Frankfort (DAX)	17.860,80	18.137,65	276,85	1,55%	España 10Yr (TIR)	3,26%	-2 p.b.	3 meses	3,891
Euro Stoxx 50	4.936,85	5.008,17	71,32	1,44%	Diferencial España vs. Alemania	77	=	12 meses	3,734

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.434,32
IGBM (EUR millones)	2.491,80
S&P 500 (mill acciones)	2.854,20
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.495,81

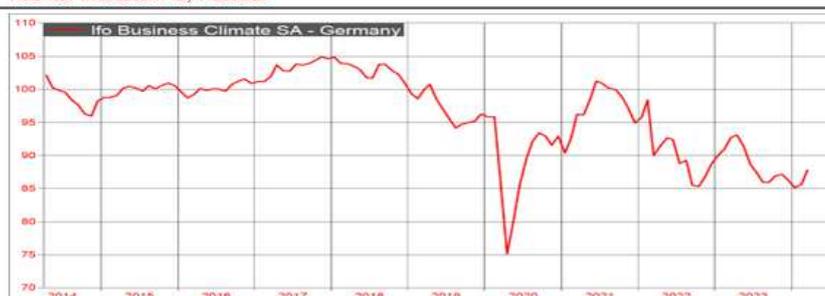
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,071

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,13	4,14	-0,01
B. SANTANDER	4,66	4,75	-0,08
BBVA	10,64	10,66	-0,02

**Índice clima de negocios de Alemania - 10 años**

Fuente: Instituto IFO; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Pedidos bienes duraderos (marzo; preliminar): Est MoM: 2,0%; Est MoM sin transporte: 0,2%

Alemania: i) IFO clima de negocio (abril): Est: 89,0; ii) IFO expectativas (abril): Est: 88,9; iii) IFO situación actual (abril): Est: 88,7

Italia: i) Índice confianza manufacturas (abril): Est: 90,0; ii) Índice confianza consumidores (abril): Est: 96,8

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

**Por segunda sesión de forma consecutiva los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con significativos avances**, continuando de esta forma recuperando parte del terreno cedido durante las tres primeras semanas del mes de abril. AYER fueron sobre todo los valores tecnológicos, los más castigados recientemente por las tomas de beneficios, los que lideraron las alzas en todos estos mercados. Detrás de este positivo comportamiento hubo AYER factores macroeconómicos y empresariales que entraron en juego, y no lo hicieron de la misma forma en Europa y en EEUU.

**Miércoles, 24 de abril 2024**

En ese sentido, señalar que la publicación AYER de las lecturas preliminares de abril de los índices de gestores de compra, los PMIs que elabora S&P Global, ofrecieron mensajes muy distintos. En la Eurozona y en el Reino Unido los índices apuntaron a una sensible recuperación de la actividad privada, impulsada por el sector servicios, y a pesar de que el sector de las manufacturas, con un peso relativo muy inferior al primero en estas economías, siguió mostrando debilidad -en la Eurozona la actividad privada se expandió en abril a su ritmo más elevado en 11 meses-. El único “pero” que se le puede poner a lo señalado AYER por los PMIs, además de la ya mencionada debilidad del sector de las manufacturas, es la persistencia de las presiones inflacionistas en el sector servicios. A pesar de ello, los inversores acogieron muy favorablemente las lecturas, que confirman que la recuperación económica en la región parece estar acelerándose.

Los mismos índices, pero en EEUU, ofrecieron un mensaje muy diferente. Así, las lecturas preliminares de abril de los PMIs estadounidenses no alcanzaron lo esperado por los analistas, apuntando a una ralentización del crecimiento de la actividad privada en el país en el mencionado mes. Además, informaron de una ligera desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios, concretamente en el sector servicios. Tanto los mercados de bonos como los de acciones estadounidenses recogieron muy positivamente “las malas noticias” macroeconómicas, ya que los inversores entendieron que las mismas aumentan nuevamente las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) baje tipos este año, algo que algunos analistas e inversores habían comenzado a poner en duda. Entendemos que en el corto plazo “las malas noticias” macroeconómicas puedan ser bien recibidas por los inversores pero, de persistir y consolidarse la ralentización de la economía de EEUU, ello sería negativo para el comportamiento a medio plazo de las bolsas.

Pero AYER, además de los mencionados datos macroeconómicos, los resultados trimestrales publicados por muchas cotizadas también apoyaron el buen comportamiento de las bolsas, destacando en Europa los de la tecnológica alemana SAP y en Wall Street los de compañías como Spotify Technologies (SPOT-US), GE Aerospace (GE-US), General Motors (GM-US) y United Parcel Service (UPS-US). Tras el cierre del mercado la compañía estadounidense fabricante de vehículos eléctricos Tesla (TSLA-US) publicó sus cifras correspondientes al pasado trimestre, cifras que, como se esperaba y había anticipado el comportamiento de sus acciones con una caída de más del 40% en lo que va de año, fueron malas; aún peores de lo esperado tanto a nivel ventas como de beneficio y márgenes. No obstante, el hecho de que la compañía anunciara que tiene previsto adelantar a 2025 el lanzamiento de un automóvil de precio bajo provocó que las acciones de Tesla (TSLA-US) rebotaran más de un 13% en operaciones fuera de hora, hecho que está impulsando con fuerza al alza a los futuros del Nasdaq Composite esta madrugada.

La agenda macroeconómica de HOY incluye la siempre importante publicación en Alemania de los índices de clima de negocio, que elabora el instituto IFO, en este caso correspondientes al mes de abril, y que se espera hayan continuado mejorando en el mes, así como la lectura preliminar de marzo de los pedidos de bienes duraderos en EEUU. En el ámbito empresarial, en la bolsa española HOY será el turno para Iberdrola (IBE), que dará a conocer sus resultados del 1T2024, mientras que en el resto de plazas europeas lo harán compañías de la relevancia de Air Liquide (AI-FR), Carrefour (CA-FR), Orange (ORA-FR), Eni (ENI-IT), Moncler (MONC-IT), Heineken (HAIA-NL) y Royal KPN

**Miércoles, 24 de abril 2024**

(KPN-NL). En Wall Street, por su parte, HOY publicarán sus resultados trimestrales, entre otras empresas, AT&T (T-US), Ford (F-US), IBM (IBM-US), Meta (META-US) y Boeing (BA-US). Esperamos que, a falta de otras referencias de calado y con la situación en Oriente Medio relativamente más tranquila, HOY sean los resultados trimestrales los que “marquen el paso” a las bolsas.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas, cuyos principales índices han cerrado con importantes avances. Por lo demás, señalar que el dólar se muestra estable, que los bonos ceden ligeramente, y que el precio del crudo, tras haber cerrado AYER con fuerza al alza, parece haberse estabilizado.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Iberdrola (IBE):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Atresmedia (A3M):** Junta General de Accionistas;
- **Global Dominion (DOM):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);
- **Ebro Foods (EBRO):** resultados 1T2024;
- **Endesa (ELE):** Junta General de Accionistas;
- **Lars España (LRE):** i) descuento dividendo ordinario a cuenta 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,1475; ii) descuento dividendo a cargo de prima de emisión por importe bruto por acción de EUR 0,4499;

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

- **Air Liquide (AI-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Carrefour (CA-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Michelin (ML-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Orange (ORA-FR):** resultados 1T2024;
- **Verallia (VRLA-FR):** resultados 1T2024;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 1T2024;
- **Moncler (MONC-IT):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;
- **Heineken (HAIA-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 1T2024;
- **Borregaard (BRG-NO):** resultados 1T2024;
- **Volvo Car (VOLCAR.B-SE):** resultados 1T2024;
- **Roche Holding (ROG-CH):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Lloyds Banking Group (LLOY-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2024;

Miércoles, 24 de abril 2024

---

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Align Technology (ALGN-US):** 1T2024;
- **AT&T (T-US):** 1T2024;
- **Biogen (BIIB-US):** 1T2024;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 1T2024;
- **Ford Motor (F-US):** 1T2024;
- **Hasbro (HAS-US):** 1T2024;
- **International Business Machines (IBM-US):** 1T2024;
- **Lam Research (LRCX-US):** 3T2024;
- **Meta Platforms (META-US):** 1T2024;
- **Morningstar (MORN-US):** 1T2023;
- **ServiceNow (NOW-US):** 1T2024;
- **Boeing (BA-US):** 1T2024;
- **Travelzoo (TZOO-US):** 1T2024;
- **Whirlpool (WHR-US):** 1T2024;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto que elabora la consultora S&P Global, subió hasta los 51,4 puntos en su lectura preliminar de abril desde los 50,3 puntos de marzo**, superando a su vez los 50,7 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura de abril es la más elevada que alcanza el índice en 11 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente mientras que, por debajo de ese nivel, señala contracción.

Además, y según la lectura *flash* de abril, **el PMI manufacturas de la Eurozona bajó hasta los 45,6 puntos desde los 46,1 puntos del mes de marzo, quedando por debajo de lo 46,6 puntos que esperaban los analistas**. La preliminar de abril es la lectura más baja del índice en 4 meses. Por su parte, el subíndice de producción subió hasta los 47,3 puntos desde los 47,1 puntos de marzo, alcanzando su lectura más elevada en 12 meses.

Por último, señalar que **el PMI servicios de la Eurozona, en su lectura preliminar de abril, subió hasta los 52,9 puntos desde los 51,5 puntos de marzo**, superando con cierta holgura los 51,8 puntos que esperaban los analistas. La lectura *flash* de abril es la más elevada que logra alcanzar este indicador en 11 meses.

Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe que **la actividad privada creció en la Eurozona al ritmo más rápido de casi un año**. La mejora indica que la región sigue dejando atrás la desaceleración reciente, pese a que solo crece modestamente debido a los comportamientos desiguales de los sectores. Según estos analistas, **un crecimiento cada vez más robusto en el sector servicios fue acompañado en abril de indicios de una nueva moderación de la desaceleración económica en el sector manufacturero**. El crecimiento del empleo también se aceleró a medida que la confianza empresarial se mantuvo elevada según los estándares recientes. Una vez más, continúan estos analistas, se produjo un crecimiento especialmente sólido fuera de Francia y Alemania, pero Alemania también regresó al territorio de crecimiento en abril y Francia se acercó a la estabilización. No obstante, las presiones de los precios también aumentaron en la Eurozona junto con la mejora de la actividad económica y la contratación, a menudo vinculado a un aumento de los costes salariales. **Los precios de los insumos y los precios medios cobrados aumentaron a ritmos más acelerados, reflejando las presiones de los precios obstinadamente elevadas presentes en el sector servicios**.

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura preliminar de abril, repuntó hasta los 42,2 puntos desde los 41,9 puntos de marzo, quedando algo por debajo de los 42,7 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios de Alemania, también según su lectura *flash* de abril, subió hasta los 53,3 puntos desde los 50,1 puntos

**Miércoles, 24 de abril 2024**

del mes precedente, superando con holgura los 50,5 puntos proyectados por los analistas y situándose a su nivel más elevado en 10 meses. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura preliminar de abril, bajó hasta los 44,9 puntos desde los 46,2 puntos de marzo, situándose por debajo de los 46,8 puntos esperados por los analistas. El preliminar de abril es el nivel más bajo que alcanza el índice en 3 meses. Por último, el PMI servicios de Francia, se situó en su lectura *flash* de abril en los 50,5 puntos desde los 48,3 puntos de marzo, superando a su vez los 49,0 puntos proyectados por el consenso y alcanzando su nivel más elevado en 11 meses.

**Valoración:** todo parece indicar que la actividad privada se sigue recuperando en la Eurozona, impulsada por la actividad en el sector servicios, mientras que la del sector de las manufacturas continúa mostrando debilidad. La mayor actividad en el sector servicios sigue presionando los precios al alza, algo que es un problema para el BCE de cara a implementar los recortes de los tipos de interés oficiales que quiere llevar a cabo a partir del mes de junio.

**• REINO UNIDO**

. El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, **el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura flash de abril hasta los 54,0 puntos desde los 52,8 puntos de marzo**, alcanzando de este modo su nivel más elevado en 11 meses. La lectura superó con cierta holgura los 52,6 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente mientras que, por debajo de ese nivel, señala contracción.

Por su parte, **el PMI manufacturero del Reino Unido bajó en su lectura preliminar de abril hasta los 48,7 puntos desde los 50,3 puntos del mes de marzo**, quedando por debajo de los 50,3 puntos esperados por los analistas. A su vez, el subíndice de producción bajó hasta los 49,1 puntos en abril desde los 50,9 puntos de marzo. En ambos casos los índices se situaron a su nivel más bajo en 2 meses.

Por último, **el PMI servicios del Reino Unido, también en su lectura preliminar de abril subió hasta los 54,9 puntos desde los 53,1 puntos de marzo**, superando a su vez los 53,0 puntos esperados por los analistas. La lectura de abril es la más elevada que alcanza este indicador en 11 meses.

Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe que **las lecturas flash de los PMIs de abril indican que la recuperación de la economía del Reino Unido desde la recesión en que entró a finales del año pasado siguió cobrando impulso**. Según señalan, el mejor crecimiento en el sector de servicios compensó una nueva desaceleración en la actividad del sector de las manufacturas, logrando de este modo impulsar el crecimiento empresarial general al ritmo más elevado en casi un año, lo que indica que el PIB está aumentando a una tasa trimestral del 0,4% después de un aumento del 0,3% en el 1T2024.

Estos analistas dicen, además, que la recuperación alentó a las empresas a contratar trabajadores en mayor número, lo que impulsó los costes de las empresas. **Aunque el ritmo de crecimiento de los precios de venta se enfrió ligeramente, el repunte de los precios junto con una demanda sólida sugiere que las empresas podrían intentar subir los precios en los próximos meses**. En este sentido, señalan que, si bien la mejora del panorama de recuperación económica es una buena noticia, la presión al alza sobre la inflación aumentará las preocupaciones de que aún no se ha logrado un camino sostenible hacia una inflación por debajo del objetivo del 2% del Banco de Inglaterra (BoE).

**• EEUU**

. Según publicó ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de EEUU bajó en su lectura preliminar de abril hasta los 50,9 puntos desde los 52,1 puntos de marzo**, quedando además por debajo de los 52,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. La lectura *flash* de abril es la más baja que alcanza este indicador adelantado de actividad en 4 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente mientras que, por debajo de ese nivel, señala contracción.

**Miércoles, 24 de abril 2024**

---

Por su parte, **el PMI manufacturero de EEUU bajó en su lectura preliminar de abril hasta los 49,9 puntos desde los 51,9 puntos de marzo**, lectura sensiblemente inferior a la de 52,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el subíndice de producción bajó hasta los 51,1 puntos desde los 54,0 puntos de marzo, situándose a su nivel más bajo en 3 meses.

Finalmente, señalar que **el PMI servicios de EEUU, también según la lectura preliminar de abril, bajó hasta los 50,9 puntos desde los 51,7 puntos de marzo**, situándose a su nivel más bajo en 5 meses y por debajo de los 52,0 puntos que esperaban los analistas.

En su informe los analistas de S&P Global señalan que **la recuperación económica de EEUU perdió impulso al comienzo del 2T2024, ya que los PMIs de abril apuntaron a un crecimiento de la actividad empresarial por debajo de la tendencia en abril**. Según estos analistas, es posible que se pierda más ritmo en los próximos meses, ya que en abril las entradas de nuevos negocios cayeron por primera vez en seis meses y las expectativas de producción futura de las empresas cayeron a un mínimo de cinco meses en medio de una mayor preocupación sobre las perspectivas.

En ese sentido, señalan que un entorno empresarial más desafiante llevó a las empresas a reducir los empleos a un ritmo no visto desde la crisis financiera mundial, si se excluyen los primeros meses de bloqueo de la pandemia. Así, y siempre según S&P Global, **el deterioro de la demanda y el enfriamiento del mercado laboral se tradujeron en menores presiones sobre los precios, ya que en abril se produjo una bienvenida relajación de las tasas de aumento de los precios de venta tanto de bienes como de servicios**. En particular, los factores que impulsan la inflación han cambiado. El sector manufacturero ha registrado ahora la tasa más pronunciada de aumento de precios en tres de los últimos cuatro meses, y las presiones sobre los costes de fábrica se intensificaron en abril en medio del aumento de los precios de las materias primas y los combustibles, en contraste con las presiones sobre los precios impulsadas por los servicios relacionados con los salarios que se observaron durante gran parte de 2023.

**Valoración:** *las inesperadas lecturas preliminares de abril de los PMIs estadounidenses, inesperadas por ser sensiblemente más flojas de lo anticipado, fueron "bien" recibidas tanto por los mercados de bonos, activos cuyos precios subieron y cuyos rendimientos bajaron, y por los de acciones. Por su parte, el dólar se debilitó con fuerza con relación al resto de principales divisas. Además de una ralentización del ritmo de crecimiento de la actividad privada en el mes, los PMIs apuntaron a un enfriamiento de los precios en el sector servicios. Todo ello aumentó nuevamente las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) baje tipos este año, algo que algunos analistas e inversores habían comenzado a poner en duda.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas de casas unifamiliares nuevas repuntaron en EEUU el 8,8% en el mes de marzo con relación a febrero**, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 693.000 viviendas, la lectura más elevada alcanzada por esta variable en 6 meses. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra algo inferior, de 670.000 viviendas.

En marzo el precio mediano de las casas nuevas vendidas en el período fue de \$ 430.700, mientras que **el precio de venta promedio fue de \$ 524.800 (+7,4% en tasa interanual)**.

Por último, **destacar que al cierre de marzo el inventario de viviendas nuevas a la venta era de 477.000 viviendas, lo que representa aproximadamente 8,3 meses de oferta** al ritmo de venta actual.

Miércoles, 24 de abril 2024

## Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ENCE (ENC)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS ENCE 1T2024 vs 1T2023

EUR millones	1T2024	1T2023	var %
<b>Importe neto cifra negocios</b>	<b>213,5</b>	<b>260,3</b>	<b>-17,9%</b>
Ingresos negocio Celulosa	161,0	179,6	-10,3%
Ingresos negocio Renovables	53,3	82,0	-35,0%
Ajustes consolidación	-0,8	-1,3	
<b>EBITDA</b>	<b>44,9</b>	<b>53,0</b>	<b>-15,4%</b>
EBITDA negocio Celulosa	30,7	25,6	19,7%
EBITDA negocio Renovables	14,2	27,4	-48,2%
<b>EBIT</b>	<b>18,8</b>	<b>28,9</b>	<b>-34,7%</b>
Margin (%)	8,8%	11,1%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>11,1</b>	<b>23,1</b>	<b>-51,9%</b>
Margin (%)	5,2%	8,9%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>7,9</b>	<b>12,6</b>	<b>-37,4%</b>
Margin (%)	3,7%	4,8%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ENC redujo el importe de su cifra de negocios un 17,9% interanual en el 1T2024, hasta situarla en los EUR 213,5 millones. Desglosando por división, los ingresos del negocio de Celulosa disminuyeron un 10,3%, hasta los EUR 161,0 millones, y los del negocio de Renovables, se redujeron un 35,0%, hasta los EUR 53,3 millones.
- No obstante, el fuerte crecimiento de la demanda de celulosa continuó impulsando la recuperación del precio de la celulosa en Europa hasta alcanzar los \$ 1.380 brutos por tonelada en abril. Los principales productores han anunciado subidas adicionales del precio de la celulosa en Europa hasta alcanzar los \$ 1.440 brutos por tonelada, por encima de los máximos alcanzados a finales de 2022.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 44,9 millones en el 1T2024, lo que supuso una caída del 15,4% interanual. Desglosando por negocio, Celulosa aportó EUR 30,7 millones (+19,7% interanual) y Renovables contribuyó con EUR 14,2 millones (-48,2% interanual).
- Tras la aplicación de la partida de amortizaciones (+14,4%, hasta EUR 15,1 millones), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** cerró el 1T2024 en EUR 18,8 millones, un retroceso del 34,7% con respecto al mismo trimestre de 2023. Asimismo, en términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 8,8% (vs 11,1%; 1T2023).
- ENC registró un aumento de su pérdida financiera (+54,2% interanual, hasta los EUR 8,3 millones, lo que arrojó un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 11,1 millones, que supone reducir a más de la mitad (-51,9% interanual), el importe del 1T2023. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ENC cerró el 1T2024 en los EUR 7,9 millones, un 37,4% menos que el obtenido en el mismo trimestre del año precedente.

Miércoles, 24 de abril 2024

---

- La **deuda financiera neta** de ENC a cierre del 1T2024 se situó en EUR 323 millones, lo que supone un apalancamiento de 1,8 veces su EBITDA medio de ciclo (2015 – 2023), con un saldo de efectivo disponible en balance de EUR 252 millones.

**DOMINION (DOM)** ha presentado sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Cifra de negocio consolidada:** EUR 283,1 millones (+0,6% interanual). De este crecimiento, un +5,2% es crecimiento orgánico, superando el *guidance* establecido en el plan estratégico. El crecimiento inorgánico ha restado un -3,4%, por la menor venta de dispositivos tras la decisión de cierre de tiendas llevado a cabo en la segunda mitad del ejercicio 2023 y que, por tanto, seguirá suponiendo un efecto inorgánico durante el primer semestre de este ejercicio. El efecto de tipos de cambio ha sido negativo en un -1,2%.
- **Margen de contribución:** EUR 41,5 millones (+2,6% interanual)
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 34,8 millones (+2,9% interanual). El crecimiento, superior al de la cifra de negocio y el margen de contribución, da muestra de un apalancamiento operativo, con la estructura central de la compañía estable, y una rentabilidad que se mantiene en niveles altos.
- Margen EBITDA sobre cifra de negocio: 12,3% (vs 12,0%; 1T2023)
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 19,4 millones (+2,2% interanual)
- Margen EBIT sobre cifra de negocio: 6,9% (vs 6,8%; 1T2023)
- **Gastos financieros:** EUR 10,2 millones (vs EUR 8,1 millones; 1T2023). Se produce un aumento neto de EUR 2 millones de los gastos financieros, como consecuencia del entorno de tipos de interés actual y de un aumento de la posición de deuda debido a los compromisos de pago abordados durante este 1T2024 y a la financiación de la cartera de proyectos renovables
- **Beneficio antes de impuestos (BAI):** EUR 9,2 millones (vs EUR 10,9 millones)
- **Resultado neto comparable:** EUR 9,3 millones (-23,0% interanual)
- **Beneficio neto atribuible:** EUR 7,3 millones (-40,0% interanual) Este beneficio incluye:
  - Un mayor gasto financiero debido al entorno de tipos de interés y los compromisos de pago del 1T2024.
  - Un menor gasto por impuesto de sociedades, por la aplicación de bases imponibles negativas y diferencias temporales.
  - Un resultado negativo de actividades interrumpidas. Las actividades interrumpidas incluyen el resultado de la sociedad danesa de estructuras altas metálicas, Steelcon, y los gastos financieros propios del parque eólico de Cerritos en México.

Por otro lado, en una nota de prensa remitida a la CNMV, DOM informó de que su Junta General de Accionistas aprobó, entre otros asuntos, el reparto de dividendo que este año será de EUR 15 millones, un tercio de su beneficio neto. Durante 2023 la compañía ha invertido un total de EUR 21 millones en retribuir a sus accionistas, sumado el reparto de dividendo EUR 14,7 millones y la recompra y amortización de acciones propias. Este 2024 DOM no descarta iniciar nuevos programas de recompra.

Asimismo, en la Junta General de Accionistas la compañía ha anunciado la puesta en marcha de un programa para facilitar la entrada de algunos de sus directivos en el capital de la compañía. Para poner en marcha este plan, la compañía ha comprado en el último año y medio más de 4 millones de acciones que serán adquiridas por alrededor de 50 de sus directivos en las próximas semanas.

Miércoles, 24 de abril 2024

## Noticias destacadas de Empresas

. En relación con el inicio del período de aceptación de la oferta pública de exclusión con el objetivo de adquirir las acciones de Telefónica Deutschland Holding AG que no sean titularidad directa o indirecta de **TELFÓNICA (TEF)** (Oferta de Exclusión) formulada por TEF —a través de Telefónica Local Services GmbH—, se informa que TEF ha alcanzado aproximadamente el 96,85% del capital social y derechos de voto de Telefónica Deutschland, teniendo en cuenta el número de acciones que han aceptado la Oferta de Exclusión y cuya adquisición tendrá lugar al momento de liquidación de la Oferta de Exclusión más el número de acciones de Telefónica Deutschland titularidad directa o indirecta de TEF al cierre de la última sesión bursátil del período de aceptación, lo que se corresponde con 2.880.817.453 acciones de Telefónica Deutschland. El número total de acciones que han aceptado la Oferta de Exclusión y el número de acciones de Telefónica Deutschland adquiridas desde el anuncio de la Oferta de Exclusión y hasta al cierre de la última sesión bursátil del período de aceptación en conjunto ascienden a 74.338.954 acciones, representativas de aproximadamente el 2,50% del capital social y derechos de voto de Telefónica Deutschland, por un precio total aproximado de EUR 175 millones sufragado íntegramente en efectivo. Está previsto que la Oferta de Exclusión se liquide el 29 de abril de 2024. Por último, se informa que el Consejo de Administración de la Bolsa de Fráncfort ha acordado la exclusión de negociación de las acciones de Telefónica Deutschland con efectos a partir del pasado 18 de abril de 2024.

. En relación con la emisión de deuda senior garantizada (*senior secured notes*), **GRIFOLS (GRF)** comunica la firma, sujeta a las condiciones habituales de cierre, de una colocación privada de EUR 1.000 millones de bonos garantizados (*senior secured notes*) al 7,5% con vencimiento en abril de 2030. Los fondos obtenidos con esta transacción se utilizarán para amortizar los bonos no garantizados de GRF (*Grifols Senior Unsecured Notes*) con vencimiento en 2025. Los términos y las garantías de estos Bonos son significativamente consistentes con la documentación existente en la deuda garantizada de GRF, incluidas las garantías reales otorgadas y los respectivos garantes. Esta transacción supone un importante hito financiero para la sociedad y refuerza el diseño de su estructura financiera a largo plazo.

. **SOLTEC (SOL)** hizo público que ha firmado un contrato con OHLA para garantizar el suministro de seguidores solares (SF7) a un proyecto en Badajoz (España), con una potencia instalada de 130 MW.

. En relación con la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de la totalidad de las acciones de **APPLUS (APPS)** formulada por Amber EquityCo (oferente), que fue autorizada por la CNMV el 22 de marzo de 2024, el 22 de abril de 2024 finalizó el plazo legalmente establecido sobre subvenciones extranjeras que distorsionan el mercado interior, para la autorización por parte de la Comisión Europea (CE) de la operación de concentración resultante de la OPA. Por tanto, la operación ha sido autorizada por silencio positivo. En consecuencia, dicha condición ha quedado cumplida. Por tanto, la efectividad de la OPA únicamente está sujeta a su aceptación por parte de, al menos, 64.537.067 acciones de APPS (representativas de más del 50% del capital de APPS). En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa hoy que los oferentes Apollo y I Squared presentarán este viernes en sobre cerrado ante la CNMV su precio definitivo en la “batalla” de OPAs sobre APPS, siempre y cuando no se produzca un acuerdo de última hora entre las partes para repartirse el control de la compañía.

. **DIA** comunicó a la CNMV un avance de sus ventas en el primer trimestre del ejercicio (1T2024). Así, el grupo de alimentación indicó que:

- El 1T2024 se ha caracterizado por la solidez de su negocio en España, la resistencia de DIA Argentina, ganando cuota de mercado a pesar del contexto, y el proceso de reestructuración que ha desembocado en la solicitud por DIA Brasil de una Recuperación Judicial, tal y como comunicó al mercado.
- Las ventas comparables del Grupo continuado (Lfl) para el 1T2024 se redujeron un 2,8% vs. 1T2023 afectadas por la contracción del consumo en Argentina y el resultado de Brasil, compensadas parcialmente por el crecimiento en España.
- Las ventas netas alcanzaron los EUR 1.484 millones (+ 1,1% vs 1T2023).
- El positivo desempeño del grupo se vio afectado por la fuerte devaluación del peso argentino, impactando negativamente en las ventas.
- El total de tiendas del grupo cerró el 1T2024 en 5.394 tiendas, lo que supone una disminución de 193 tiendas (-3,5%) con respecto al 1T2023.