

EMPRESAS

Las cotizadas mejoran sus márgenes un 7,5%

HASTA JUNIO/ Las compañías del Mercado Continuo obtienen un resultado bruto de explotación de 44.400 millones, impulsadas por el Ibex. El resultado neto cae un 6% lastrado por las pérdidas por devaluación de activos de Naturgy.

A.Fernández/R.Romero. Madrid
Las empresas que cotizan en la Bolsa española han mejorado el balance global en los resultados del primer semestre respecto a los tres primeros meses del año. Las compañías que ya han presentado las cuentas del periodo –faltan unas 25 sociedades de las 130 cotizadas, ya que el plazo concluye a comienzos de septiembre– obtuvieron un resultado bruto de explotación (ebitda) de 44.400 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,5% respecto a 2017. Este porcentaje es muy superior al ligero 0,3% del primer trimestre de 2018 y responde a una aceleración en el ebitda, que excluye el impacto de elementos extraordinarios y factores no recurrentes.

Los ingresos totales de las empresas del Mercado Continuo también han mejorado respecto a comienzos de año. Las cotizadas facturaron 328.339 millones hasta junio, un 2,2% más, por encima del 1,4% entre enero y marzo.

En términos netos, las cifras del periodo se han visto lastradas por las elevadas pérdidas de 3.281 millones que registró Naturgy (antigua Gas Natural) tras devaluar varios activos, fundamentalmente las centrales tradicionales de carbón, nucleares y de gas. Excluyendo el efecto Naturgy del cómputo total, los grupos del Mercado Continuo habrían ganado un 9,3% más hasta junio.

Aportación del Ibex

La aportación de las empresas del Ibex ha sido crucial en la evolución trimestral. Las firmas del selectivo, que mejoraron ligeramente el aumento del ebitda (+7,8%) y la facturación (+2,4%) de todo el Continuo, representaron el 84% del ebitda y el 80% de los ingresos globales de los resultados disponibles hasta la fecha. En términos netos, y a pesar del impacto de Naturgy, las sociedades del Ibex representaron un

El ebitda y la facturación hasta junio mejoran el comportamiento del primer trimestre

Los atípicos de Naturgy lastran las ganancias del Ibex y del Continuo, que bajan más del 6%

RÁNKING

Santander lidera el ránking de beneficios, con 3.752 millones y Telefónica anotó el mayor ebitda, con 8.102 millones. El grupo con más ventas fue ArcelorMittal (34.247 millones) y Naturgy (antigua Gas Natural) perdió 3.281 millones hasta junio.

87% de las ganancias. Sin incluir a Naturgy, el resultado neto de las firmas del selectivo habría crecido un 11%, similar al aumento del 12,6% que anotaron entre enero y marzo.

Resto de grupos

Sin contar a los grupos del Ibex, el resto de empresas de la Bolsa –unas setenta– tuvo un comportamiento muy desigual, con un aumento del ebitda total del 5,6%, hasta 7.161 millones, y una facturación de 66.900 millones, lo que supone un incremento del 1,5%.

En cambio, el resultado neto bajó un 2,5%, hasta 2.959 millones. La principal razón es que Airbus ganó 496 millones, menos de la mitad del primer semestre de 2017, por el impacto del cambio de divisas y las provisiones. Sin Airbus, estas setenta compañías habrían elevado las ganancias un 26%, gracias al tirón de FCC –casi triplicó el beneficio (152 millones) por el recorte de gastos y los menores costes financieros– y NH, que multiplicó por ocho el resultado, hasta 64 millones, tras vender un hotel en Ámsterdam por 155 millones.

Asimismo, contribuyó de forma positiva la entrada en números negros de MásMóvil, que pasó de perder 151 millones a ganar 38 millones por la mejora de ingresos y los menores atípicos. Almirall también regresó a beneficios con 52 millones, tras perder 73 millones en 2017 por los problemas de su filial estadounidense Aqua, que le obligó a depreciar su fondo de comercio. Las papeleras Ence y Europac dispararon las ganancias más del 60%.

En el lado opuesto, Deoleo disparó las pérdidas y Parques Reunidos, Metrovacesa y Neiror siguen en números rojos.

La Llave / Página 2

RESULTADOS DE LOS GRUPOS DE LA BOLSA EN EL PRIMER SEMESTRE

En millones de euros. Variación en porcentaje

	Facturación		Ebitda		Beneficio neto	
	Ene./Jun. 2018	Var. 18/17 (%)	Ene./Jun. 2018	Var. 18/17 (%)	Ene./Jun. 2018	Var. 18/17 (%)
Ibex 35						
Acciona	3.525,2	4,1	618,0	6,7	185,6	132,3
Acerinox	2.587,9	5,9	268,0	-15,5	138,0	-8,5
ACS	17.776,8	2,2	1.248,0	2,0	446,7	7,4
Aena	1.936,3	6,0	1.126,5	6,9	514,5	11,6
Amadeus	2.477,0	4,1	1.078,2	8,2	573,3	8,4
ArcelorMittal	34.247,0	17,6	4.881,0	28,6	2.672,0	31,6
Banco Sabadell	2.356,8	-5,0	-	-	120,6	-73,2
Banco Santander	26.904,0	-6,0	-	-	3.752,0	3,8
Bankia	1.257,0	7,8	-	-	514,6	0,2
Bankinter	645,2	-1,6	-	-	261,2	8,4
BBVA	14.507,0	1,4	-	-	2.649,0	14,9
CaixaBank	3.464,2	0,9	-	-	1.298,2	54,6
Cellnex	422,0	16,7	291,0	19,8	-30,8	-
Cie Automotiva	1.566,6	6,5	277,5	11,8	138,4	20,0
Colonial (1)	170,7	21,3	131,0	20,0	253,9	-41,9
Dia (1)	3.796,0	-10,3	179,3	-27,4	6,0	-88,9
Enagás	651,9	-3,6	545,2	1,7	219,8	-18,3
Endesa	9.560,0	-2,4	1.804,0	12,4	752,0	15,2
Ferrovial	5.934,6	-2,1	122,0	-74,0	-72,3	-
Grifols	2.120,1	-3,3	614,2	-4,7	318,9	14,8
IAG (2)	10.495,3	3,6	1.735,0	98,7	1.398,3	134,3
Iberdrola	17.586,6	17,5	4.435,9	17,1	1.410,5	-7,1
Inditex (3)	12.179,0	4,3	2.344,5	2,3	1.403,5	2,7
Indra	1.463,0	6,1	117,0	8,3	36,8	-2,9
Mapfre	14.091,0	-8,7	-	-	385,7	-7,1
Mediaset	504,6	0,1	159,2	-5,3	125,2	-0,4
Meliá	879,2	-2,2	155,1	7,6	61,8	7,2
Merlin Properties	323,5	38,6	194,8	-1,9	457,6	8,6
Naturgy (Gas Natural)	12.176,2	5,2	2.004,0	-1,3	-3.281,1	-
Red Eléctrica	990,3	0,3	777,0	0,9	357,0	5,0
Repsol	23.497,0	15,7	3.811,0	22,6	1.546,0	46,4
Siemens Gamesa	4.369,0	-26,5	88,0	-84,7	-	-
Técnicas Reunidas	2.259,5	-14,0	25,5	-78,2	5,4	-90,5
Telefónica	24.333,0	-6,7	8.102,0	-0,9	1.738,0	8,6
Viscofan	385,7	-1,2	109,3	-6,2	65,8	-0,7
Total	261.439,0	2,4	37.242,2	7,8	20.422,0	-6,8
Resto Mercado Continuo						
Adolfo Domínguez (4)	21,1	-7,1	-0,9	(-50,3)	-2,0	(-28,9)
Airbus	24.970,0	-0,8	2.201,0	2,5	496,0	-54,5
Alantra Partners (2)	70,2	19,6	17,2	1,8	13,8	-16,8
Almirall	367,4	11,9	105,5	80,0	52,0	-
Amper	64,1	395,8	15,1	45,7	9,8	143,6
Applus Services (1)	812,8	3,0	106,9	13,8	22,2	36,2
Atresmedia	515,5	-0,7	101,3	-13,0	69,3	-17,8
Audax Renovables	17,4	-1,1	11,9	1,0	4,1	104,2
Azkoyen	68,5	0,8	10,5	-1,3	6,3	13,7
Barón de Ley	44,4	3,9	15,3	3,0	10,8	25,2
Biosearch	13,6	20,1	2,9	85,1	1,5	272,3
BME	157,1	-4,2	96,2	-12,5	71,3	-11,2
Bodegas Riojanas	6,8	0,1	1,2	-15,5	0,3	-14,2
Borges (5)	195,7	-0,7	8,1	-6,4	3,3	0,3
CAF	943,2	24,9	87,0	1,2	18,1	13,5
Clínica Baviera	56,2	12,0	12,9	35,5	6,9	40,9
Coca-Cola European (2)	5.435,0	0,1	699,0	4,6	489,0	5,6
Coemac	31,6	-6,9	0,1	-	-1,3	(35,9)
Deoleo	311,7	-9,4	13,2	-35,5	-49,4	886,8
Ebro Foods	1.277,4	2,3	151,5	-16,6	76,3	-17,1
eDreams Odigeo (5)	508,6	4,5	97,3	-0,7	19,7	87,6
Elecnor	1.059,2	0,1	142,9	-5,6	35,4	4,0
Ence	405,5	19,8	130,8	48,8	50,3	59,9
Ercros	350,5	-1,5	42,1	9,3	28,3	18,0
Europac	479,6	15,0	102,3	41,8	54,5	68,3
Euskaltel	340,3	24,1	168,8	22,4	28,8	36,6
Faes Farma	165,8	31,8	37,8	35,8	29,1	37,5
FCC	2.838,1	1,7	422,1	12,3	151,7	168,2
Fluidra	450,3	0,3	74,3	1,5	32,2	-5,7
GAM	61,3	9,7	16,0	18,0	-1,6	(-75,0)
Gestamp	4.277,8	3,5	488,0	8,0	135,6	16,5
Global Dominion	501,9	55,4	29,3	24,2	12,6	25,9
G. Catalana Occidente	2.326,4	1,4	-	-	187,3	8,8
Grupo San José	329,9	-0,7	20,4	0,1	6,7	-15,9
Iberpapel	111,6	2,8	20,3	15,4	12,5	19,3
Inmobiliaria del Sur	47,6	14,0	8,4	-10,7	3,1	-19,3
Laboratorio Reig Jofre	90,1	7,2	7,6	12,5	3,0	7,9
Lar España	39,8	6,0	8,7	-62,8	43,9	-32,5
Liberbank	267,6	5,3	-	-	84,4	25,1
Lingotes Especiales	64,0	18,4	10,5	23,0	5,7	31,0
Logista (6)	6.920,2	-1,3	211,5	17,9	112,9	-1,9
MásMóvil (1)	676,5	11,0	147,6	69,1	38,3	-
Metrovacesa	48,6	591,8	-11,2	(400,1)	-8,3	(-48,3)
Montebalito (2)	4,6	22,0	0,8	24,2	-0,8	(15,3)
Naturhouse	50,5	-7,1	15,8	-17,5	10,9	-18,6
Neinor Homes (2)	77,7	-38,2	-2,0	(-88,9)	-10,2	(-52,4)
NH Hotel	781,2	3,8	115,0	11,7	64,3	741,3
Oryzon Genomics (2)	0,0	-100,0	-1,5	(-31,9)	0,6	-
Parques Reunidos (6)	253,2	-0,1	5,1	-36,3	-58,5	(0,3)
Pescanova	0,0	-100,0	-	-	-0,1	(1.233,1)
PharmaMar	107,0	10,4	7,0	8.391,6	3,1	-
Prim	68,4	10,9	9,6	17,2	6,9	3,6
Prisa	609,8	-5,2	114,6	-3,3	0,4	-97,1
Prosegur	2.011,1	-5,5	250,7	2,8	80,7	9,9
Prosegur Cash	883,2	-8,4	191,9	-33,8	111,6	-42,6
Quabit	9,2	224,8	3,7	-	1,2	-
Realia	37,1	-9,5	21,7	4,0	19,1	-6,7
Reno de Medici	307,9	11,2	37,4	66,2	21,3	334,7
Renta Corporación	24,3	124,7	7,8	30,0	7,5	6,6
Renta 4 Banco	-	-	-	-	8,7	18,8
Rovi	146,3	5,4	13,3	-43,6	7,6	-52,1
Sacyr	1.803,0	18,4	238,9	25,2	72,3	19,8
Talgo	163,0	-24,2	29,8	-38,2	10,0	-61,6
Tubacex	360,6	49,4	35,6	102,3	6,7	257,6
Unicaja Banco	405,7	-7,7	-	-	105,3	22,9
Vidrala	480,7	19,9	119,2	24,2	55,2	22,2
Vocento	190,6	-10,6	14,3	50,0	0,3	-
Zardoya Otis	384,5	0,6	101,7	-5,6	70,3	-5,7
Mercado Continuo sin Ibex	66.900,4	1,5	7.161,4	5,6	2.958,8	-2,5
Total con el Ibex	328.339,3	2,2	44.403,6	7,5	23.380,8	-6,3

En facturación se recoge el importe neto de la cifra de negocio y en los bancos, los ingresos por intereses. Los bancos y Mapfre no ofrecen el ebitda (resultado bruto de explotación). El resultado neto es el atribuido a la sociedad dominante. Los porcentajes de variación entre paréntesis indican un aumento o disminución de pérdidas. (1) Ebitda ajustado o recurrente. (2) Beneficio operativo. (3) Previsiones de los analistas consultados por Bloomberg. (4) Resultados del primer trimestre fiscal. (5) Resultados del ejercicio completo. (6) Resultados de los nueve primeros meses del ejercicio fiscal.

Fuente: CNMV y elaboración propia

Las pistas clave del periodo

MEJORA DEL CONTINUO

Los grupos del Continuo han elevado un 7,5% el ebitda y un 2,2% las ventas, por encima del 0,3% y el 1,4% del primer trimestre.

'EFECTO NATURGY'

Las pérdidas de Naturgy por devaluación de activos bajan un 6,3% el beneficio de las cotizadas. Sin Naturgy, el resultado crecería un 9,3%.

MARCHA DEL IBEX

Los grupos del Ibex ganan menos por Naturgy. Sin ella, el beneficio habría subido un 11%. El ebitda aumenta un 7,8% y las ventas un 2,4%.

ATÍPICOS

La venta de un hotel permite a NH ganar más, mientras que el deterioro del fondo de comercio y de varias marcas sube las pérdidas de Deoleo.