

Publicación	Cinco Días General, 1
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	30 782
Difusión	21 772
Audiencia	38 000

Fecha	12/11/2021
País	España
V. Comunicación	29 606 EUR (33,963 USD)
Tamaño	34,49 cm² (5,5%)
V.Publicitario	1564 EUR (1794 USD)



BBVA y Sabadell doblan su valor en 12 meses

—P20

Las subidas en Bolsa han imperado en los últimos 12 meses, un periodo durante el que la recuperación que ha acompañado al proceso de vacunación ha servido para que el Ibex abandone los mínimos de 2020 y se anote un 21,89%. Detrás de esta mejoría

hay luces y sombras. Mientras 20 cotizadas baten las ganancias del selectivo, otras seis escapan a las subidas. Dentro del primer grupo, los bancos BBVA y Sabadell superan el 100% de subida, un trono en el que les acompañan ArcelorMittal y Fluidra.—

Publicación	Cinco Días
Soporte	General, 20
Circulación	Prensa Escrita
Difusión	30 782
Audiencia	21 772
	38 000

Fecha	12/11/2021
País	España
V. Comunicación	29 606 EUR (33,963 USD)
Tamaño	332,37 cm² (53,3%)
V.Publicitario	6660 EUR (7640 USD)



Optimismo

Cuatro valores del Ibex duplican su cotización en los últimos 12 meses

Sabadell y BBVA lideran las subidas con ganancias de más del 110%

Solo seis cotizadas escapan a la recuperación

G. ESCRIBANO
MADRID

Las subidas en Bolsa han sido la corriente imperante en el último año, un periodo durante el cual la recuperación que ha acompañado al proceso de inmunización ha servido para que el Ibex 35 abandone los mínimos de 2020 y se anote un 21,89% en los últimos 12 meses. Pero no es oro todo lo que reluce. Detrás de esta mejoría hay luces y sombras. Mientras 20 cotizadas baten las ganancias del selectivo, otras seis escapan a las subidas. Dentro del primer grupo, cuatro valores registran ganancias superiores al 100%.

Por encima de todos sobresale Sabadell. La entidad que preside Josep Olli no es solo el valor más alcista del Ibex en 2021 (92,3%) sino que es el que mejor comportamiento registra en los últimos 12 meses (115,3%). Como sucede al conjunto del sector bancario español y europeo, Sabadell se ha visto favorecido por el alza de las rentabilidades en el mercado de deuda. Unos rendimientos más elevados además de servir para mejorar el desempeño de la cartera de deuda anticipan unos tipos más altos, el deseo que más anhelan las entidades para mejorar ingresos y su rentabilidad.

No obstante el alza experimentada por Sabadell no se debe única y exclusivamente a la evolución de la deuda. La entidad fue una de las más penalizadas tras el estallido de la crisis. Su mayor riesgo por la negativa evolución de su filial británica le pasó factura. Ahora que las dudas se disipan el banco parece no estar dispuesto a deshacer sus posiciones en

el Reino Unido o al menos las ofertas que le han surgido hasta el momento (Co-operative Bank le ofrecía 1.200 millones) no le satisfacen. El cambio de sentimiento respecto a la banca se ha visto amplificado por las bajas valoraciones. Las acciones de la entidad continúan lejos de la barrera del euro por título y su capitalización se limita a 3.800 millones. Es decir, los bajos precios hacen que su cotización experimente fuertes oscilaciones.

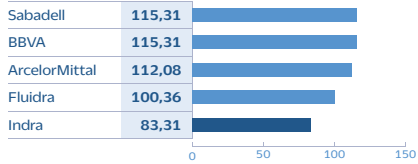
Aunque en los nueve primeros meses del presente ejercicio la entidad ha logrado incrementar en un 82,3% las ganancias (370 millones), el consenso de los analistas consultados por Bloomberg considera que Sabadell ha agotado su potencial. Esta apatía se refleja también en las recomendaciones. El 12% de las firmas aconseja comprar títulos de la entidad, frente al 64% que recomienda mantener en cartera.

Empatado con Sabadell, en lo que a subidas en Bolsa se refiere se encuentra BBVA. La entidad que preside Carlos Torres se revaloriza un 52,69% en 2021, ganancias que se amplían al 115,3% en los últimos 12 meses. Con estos ascensos las acciones recuperan la barrera de los seis euros, llegando incluso a tocar máximos de enero de 2018. Además de la mejora de la percepción que existe de la banca, sus resultados y el retorno en septiembre el Euro Stoxx 50 han servido de aliciente. En los nueve primeros meses del año BBVA ganó 3.311 millones, frente a las pérdidas de 15 millones registradas en el mismo periodo anterior. Tras esta mejora la entidad ha lanzado un programa de recompra de acciones por el 10% de su capital (destinará hasta 3.500 millones) a la vez que retoma el pago del dividendo en efectivo con un *pay out* de entre el 35% y el 40%.

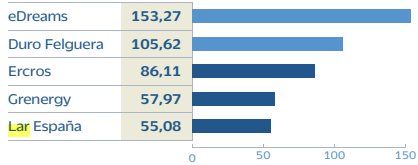
La mejora del negocio y la gestión del riesgo en los países emergentes han sido el caldo de cultivo perfecto para que los analistas mejoren sus valoraciones sobre BBVA. En las últimas semanas Société Générale y

Las cotizadas que suben en el último año

Valores del Ibex 35 Variación en %



Valores del Ibex Small Cap Variación en %



Fuente: Bloomberg

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

Dos valores pequeños expresan el rally

► **Ibex Small.** Los valores de pequeña y mediana capitalización no escapan a la mejoría. Dentro del Ibex Small, dos firmas se suman al club de valores que suben más de un 100% en el año de la vacuena. Con un ascenso del 153,2%, eDreams es el valor más alcista en los últimos 12 meses. Al igual que las grandes firmas turísticas, la agencia de viajes online saca partido de la vuelta a la normalidad y la reactivación de los viajes. El levantamiento de las restricciones a los vacunados ha sido un soplo de aire fresco. Como en el caso de Sabadell, las bajas valoraciones de la firma (su capitalización es inferior a los 1.000 millones) han contribuido al despegue. Un escalón por debajo se sitúa Duro Felguera (105,62%), que está pendiente de negociar su deuda con la banca y que ha recibido 120 millones de la SEPI.

RBC han elevado su precio objetivo hasta los 6,8 euros por acción y 6,7, respectivamente. Más optimistas se muestran los analistas de Santander que consideran que BBVA podría escalar hasta los 7,2 euros.

El alza de la inflación no solo tiene como ganadores a los bancos. La recuperación de la actividad económica también se está dejando sentir con fuerza en las empresas vinculadas a las materias. ArcelorMittal es el mejor ejemplo. El haber logrado el mejor beneficio trimestral desde 2008 (4.000 millones de euros) a la vez que redujo su pasivo a mínimos de 2016 (3.403 millones de euros) fue premiado ayer por los inversores. La compañía se anota un 4,19%, ganancias que se amplían al 112% en los últimos 12 meses. La acerera continúa siendo además una de las cotizadas con mejores recomendaciones. El 86,4% de los analistas aconsejan comprar, frente al 9,1% que recomienda mantener y el 4,5% vender.

Tras varios intentos fallidos, Fluidra logra colarse en la lista de valores que duplican sus ganancias (100,36% en 12 meses). La compañía se superpone a la corrección sufrida desde que presentara resultados (-8%), unas cuentas que fueron recibidas con dudas pese a que multiplicó por tres las ganancias (221,4 millones).

Un 'outlet' a prueba de gigantes

● El nuevo centro de El Corte Inglés abre hoy en Sevilla Este con descuentos de hasta el 70%

S. V.

A falta de algunos retoques de última hora, el nuevo Outlet El Corte Inglés se presentó oficialmente ayer a la prensa para hoy abrir sus puertas al público completamente reformado, en el centro comercial Sevilla Este, en horario de 10:00 a 22:00.

La nueva tienda de El Corte Inglés está situada en la planta baja del centro comercial, ocupando más de 4.800 metros cuadrados junto al nuevo establecimiento de Sfera que abre en el centro comercial Sevilla Este su tienda más grande de la provincia, con 1.240 metros cuadrados.

Con la apertura de este gran Outlet El Corte Inglés, el grupo renueva su compromiso con la ciudad y enriquece su oferta comercial ofreciendo una amplia propuesta de productos en las categorías de moda hombre, mujer, infantil y bebés, que junto a zapatería, accesorios y deportes ponen a disposición de sus clientes más de 150 marcas, con fuerte presencia de firmas internacionales como Tommy Hilfiger, Calvin Klein, Ralph Lauren, Gant, Neck & Neck, Hackett, Levis, 24HRs, Roberto Verino, El Ganso, Dockers, Paul&Shark y Puma entre otras.

La nueva oferta de Outlet El Corte Inglés mantiene unos descuentos de hasta el 70% y se complementa con las "ventas flash" de su página web



JUAN CARLOS MUÑOZ

Mas de 150 firmas conviven en este nuevo centro comercial.

Largas colas y expectación en la apertura de Aliexpress en Lagoh



Largas colas y gran expectación en la apertura de puertas de AliExpress.

Decenas de personas hicieron cola ayer a las puertas de la nueva tienda Aliexpress Plaza del Centro Comercial Lagoh en Sevilla para asistir a la apertura

de la primera tienda física de *marketplace* chino en Andalucía, la sexta de España. Aunque la inauguración no fue hasta las 10:00, a primera hora de la mañana-

na ya se agolpaba un gran número de personas que hacían cola para aprovechar los grandes descuentos con motivo de la apertura que ha hecho coincidir con el 11 del 11, el día de promociones más importante de Aliexpress. La nueva tienda, muy cerca de Primark, tiene una extensión de 335 metros cuadrados y cuenta con productos populares de primeras marcas como Xiaomi, Ikohe, Innova-Goods o Braun, entre otros. Adicionalmente, hasta el 13 de noviembre, habrá una promoción especial de apertura: los primeros 200 clientes que compren en la tienda cada día recibirán un descuento adicional aleatorio que se aplicará en sus compras.

www.primeriti.es del Grupo El Corte Inglés.

A la apertura de esta nueva tienda, se suma toda la gran oferta habitual de Hipercor en la remodelada planta baja del centro comercial donde ahora también se podrá encontrar la más amplia propuesta en Electrónica, Electrodomésticos, Perfumería, Cosmética, Accesorios y Parafarmacia de El Corte Inglés, junto a oficina de Viajes, Centro de Seguros y Óptica 2.000.

El centro también cuenta con un Punto de Atención Omnicanal, donde todos los clientes pueden gestionar sus pedidos y recogidas de compras realizadas a través de la app y web de El Corte Inglés.

Lar España, en el radar de los analistas

● El bajo precio de su acción, su liderazgo en el sector retail y sus buenos resultados aumentan el apetito de los inversores

La buena evolución que ha tenido este año Lar España ha hecho que acapare el interés de las casas de análisis y son cada vez más las que recomiendan invertir en ella. JB Capital Markets, GVC Gaesco Valores, Bestinver Securities o Intermoney son algunas de las que apuestan por el valor debido «a su liderazgo en el mercado español de retail, al buen precio de su acción, a su alta tasa de ocupación y a sus sólidos fundamentales».

Una muestra del apetito inversor generado por esta socimi, especializada en la inversión en activos inmobiliarios del sector retail que cotiza en el Mercado Continuo, es que acaba de completar con éxito dos emisiones de bonos verdes senior por un importe conjunto de 700 millones de euros, sobrecubierto en casi cinco veces por inversores institucionales.

«Esta doble emisión nos ha permitido flexibilizar la totalidad de nuestra deuda corporativa, con una significativa ampliación de vencimientos. Además, nos permite consolidar un nivel de liquidez muy robusto, con una deuda extendida en el tiempo en niveles de alrededor del 40 por ciento del valor de los activos», ha declarado a INVERSIÓN Hernán San Pedro, responsable de Relación con Inversores de Lar España.

Al cierre del primer semestre y abonado el pago de un dividendo por valor de 27,5 millones de euros, el efectivo en balance de la compañía asciende a 165,5 millones de euros. Cifra que cubre los gastos y costes financieros de la empresa

durante los próximos cuatro años. Además, en octubre, Lar España finalizó su tercer programa de recompra de acciones, en el que la sociedad ha adquirido un total de 3.940.761 acciones para su posterior amortización, lo que representa el 4,5 por ciento de su capital social.

De esta forma, según explica Hernán San Pedro, «la rentabilidad y el beneficio por acción de los títulos restantes de la compañía se ha incrementado de una forma relevante».

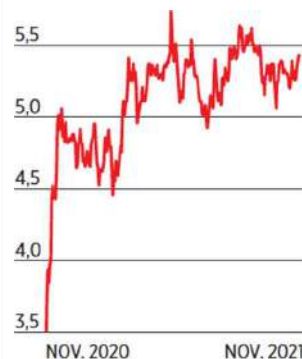
Especializada en centros comerciales

Lar centra su estrategia en activos comerciales en todo el país, en edificios de oficinas situados en Madrid y Barcelona e invierte una parte de su cartera en activos residenciales. Posee cerca de 551.000 metros cuadrados en alquiler y 1.411 millones de euros en valor de activos.

Su buena marcha en 2021 ha estado propiciada por el incremento de la ocupación de centros comerciales tras la pandemia, que se ha mantenido por encima del 95 por ciento. A juicio de Hernán San Pedro, en este periodo «se ha demostrado la gran resiliencia y capacidad de recuperación de nuestros catorce centros, todos ellos dominantes y diversificados a nivel nacional».

Considera que el actual escenario económico «aporta seguridad en el comportamiento de nuestros activos y plantea un horizonte sólido y firme a corto y medio plazo, a medida que la actual recuperación se consolide».

● Evolución de la cotización de Lar



FUENTE: BLOOMBERG.



◀ **PIONERA EN LOS MERCADOS:** Lar España fue la primera socimi en cotizar en bolsa y cuenta con un portfolio de 14 activos inmobiliarios, incluyendo 9 centros comerciales y 5 parques comerciales. Tiene una cartera de 551.000 metros cuadrados en alquiler y una ocupación actual del 95,5 por ciento.

Este horizonte empezó a despejarse tras la presentación de resultados del primer semestre en que obtuvo un beneficio neto de 7,7 millones de euros, tras las pérdidas de 28,7 millones que registró en el mismo periodo del ejercicio anterior debido a los efectos de la pandemia. No obstante, sus ingresos descendieron un 19,2 por ciento, hasta los 38,7 millones, frente a los 47,9 de 2020.

Alto potencial

Son estos resultados unos de los catalizadores que han vuelto a poner a la socimi en el punto de mira de los analistas, atraídos también por el bajo precio de la acción y por su alto potencial. Consideran que la «excesiva penalización y el descuento exagerado» al que cotiza el sector del retail lo han convertido en una «excelente oportunidad».

Joaquín Robles, analista de XTB, argumenta que, a pesar de la recuperación de la acción de Lar, su precio se encuentra todavía lejos de los niveles previos a la pandemia y reconoce que una de sus principales fortalezas es la recuperación progresiva del consumo y de los hábitos previos a la crisis sanitaria. «La mayor parte de los ingresos de esta socimi proviene de centros comerciales, los cuales están recuperando su nivel de afluencia», señala.

Robles cree que este es un buen momento para entrar en el sector inmobilia-

rio y en Lar España ante el actual contexto inflacionario, ya que su alta tasa de ocupación le debería reportar unos ingresos constantes y predecibles. Además, «el 65 por ciento de sus contratos están firmados más allá de 2024 y la mayor parte de ellos están ligados a la inflación».

Todo ello hace que el 66,7 por ciento del consenso de analistas consultados por INVERSIÓN recomiende comprar el valor, mientras que un 22,2 por ciento aconseja mantenerlo y un 11,1 por ciento vender. Sitúan su precio objetivo en 7,33 euros, desde su actual precio de 5,35 euros y le otorgan un potencial de retorno del 37 por ciento. En lo que va de año la compañía ha subido más de un 16 por ciento en bolsa.

Un buen cierre de año

Las previsiones para Lar España, tanto de los analistas como de los responsables de la entidad, para fin de año son positivas y auguran que «seguirá creciendo».

«Nuestro pronóstico es optimista y esperamos cerrar el año con una proporción de beneficio incluso algo mayor de la obtenida en el primer semestre del año», predice Hernán San Pedro, ya que «estamos en las mejores condiciones para seguir liderando el sector de retail en España a medida que la recuperación gane impulso».

● Esther García López

● **Lar España posee 1.411 millones de euros en valor de activos**

Lar España Real Estate recibe el premio "InmoRetail 2021"

Lar España Real Estate Socimi recibió el premio InmoRetail 2021 en la XII edición del Foro Inmobiliario del Retail, que analizó el futuro de las compras y en el que se puso de manifiesto la importancia de esta actividad para el sector

inmobiliario. Los ponentes analizaron también la evolución del retail en los últimos años y el proceso de transformación en el que se encuentra inmerso y que se ha acelerado aún más debido a la pandemia.



Hernán San Pedro de Lar España recogió el premio 'Retail 2021' de manos de Marta Nieto, de la Comunidad de Madrid.



El acto fue retransmitido en directo desde las oficinas de DLA Piper que se encuentran ubicadas en el Paseo de la Castellana, 35.

Los participantes en el XII Foro Inmobiliario del Retail, organizado por Cesine Formación y la revista Metros², constataron la importancia del retail en el sector inmobiliario y analizaron cuestiones como el mercado de inversión en este segmento, las oportunidades que ofrece, las claves de la relación con los inversores, el futuro del shopping, la innovación, la comercialización y la dinamización del comercio. La jornada contó con el patrocinio de DLA Piper, Lar España Real Estate, Klépierre, Carmila y Haya Real Estate, y la colaboración de Asociación Española de Centros y Parques Comerciales (AECC), la Asociación Española de Franquiciadores (AEF) y la Confederación Española de Comercio (CEC).

Durante el foro, se entregó el "Premio Retail 2021" a Lar España Real Estate SOCIMI, una empresa española dedicada a la inversión inmobiliaria en el sector retail. Esta compañía cuenta actualmente con una cartera valorada en 1.411 millones de euros, que incluye nueve centros comerciales y cinco parques comerciales, que suman más de 550.000 metros cuadrados en alquiler, con una ocupación superior al 95%. Forman parte de su cartera activos tan emblemáticos como Lago, Ánecblau, Gran Vía de Vigo o Megapark Barakaldo.

Lar España Real Estate fue la primera SOCIMI en debutar en el mercado continuo en 2014. Y en 2015 fue incluida en el FTSA EPRA/NAAREIT Global, un selectivo índice global diseñado para representar tendencias generales de empresas inmobiliarias cotizadas en todo el mundo. En 2018 fue incluida en el Ibex Top Dividendo; y en septiembre de 2021, por séptimo año consecutivo, fue galardonada con el EPRA Gold Award, relativo a la calidad de la información financiera puesta a disposición de sus principales grupos de interés. En cuanto a la información publicada sobre ESG, ha obtenido la máxima distinción por parte de EPRA, logrando el Gold Award por cuarto año consecutivo. Recientemente presentó resultados del primer semestre de 2021, alcanzando un beneficio neto de 7,7 millones de euros.

El premio InmoRetail 2021 fue recogido por el director de relaciones con inversores y comunicación corporativa de Lar España, Hernán San Pedro, quien mostró la satisfacción de la compañía

por contribuir al desarrollo del retail, "un sector que genera el 17% del empleo de este país, del que el 80% es fijo, muy por encima de la media de otras actividades". San Pedro destacó como este sector "es muy dinámico y profesionalizado, lucha cada día por adaptarse a sus clientes y ha mostrado una gran capacidad de resiliencia durante la crisis del coronavirus". Por otra parte, aseguró que "nosotros seguiremos trabajando por mantener las cifras y el empleo del sector, y potenciar la modernización, la innovación y la digitalización".

BUEN MOMENTO PARA LA FRANQUICIA

Eduardo Abadía, director ejecutivo de la Asociación Española de Franquiciadores, afirmó durante la presentación del foro que "estamos en un momento positivo para el sector retail y para la franquicia". Pero, aunque mostró su convencimiento de que "durante el año que viene esta actividad se va a desarrollar mucho", también advirtió de que hay que "ir con prudencia porque no todo vale y no a cualquier velocidad". Además, indicó que deben tenerse en cuenta los cambios que se han producido en "el perfil de los negocios de los franquiciados, del inversor, del local y de la venta", aunque afirmó que "lo bueno del sistema de franquicias es que siempre ha sido pionero y ha sabido adaptarse a las nuevas necesidades y cambios, muchos de ellos acelerados ahora por la pandemia". Por su parte, José María Álvarez, presidente de Cesine Editorial, recordó que "el sector comercial es uno de los más afectados por el comercio electrónico" y explicó que "basta darse una vuelta por las distintas ciudades de España para ver numerosos locales que se están transformando y rehabilitando". Aseguró que para el retail "el año que viene va a ser muy interesante y requerirá de ideas y productos innovadores como, por ejemplo, los embalajes inteligentes, la cartelería digital, el uso del Big Data, la tecnología de reconocimiento facial, los probadores virtuales e, incluso, el reconocimiento de algunas marcas por el olor". Prueba del interés creciente por el sector, apuntó que en la jornada estaban presentes un amplio abanico de inversores, representantes de SOCIMIs, centros y cadenas comerciales, y consumidores.

Nuevos movimientos financieros de SOCIMIs

Colonial cierra una emisión de bonos de 500 millones de euros. Lar España finaliza su tercer programa de recompra de acciones.

No solo son operaciones de compraventa lo que dinamizan el mercado de las SOCIMIs, sino también sus movimientos financieros enmarcados en una estrategia concreta. En este sentido, Grupo Colonial, a través de su filial francesa SFL, ha cerrado con éxito una emisión de bonos de 500 millones de euros. La emisión se ha estructurado a seis años y medio y devengará un cupón del 0,50% con vencimiento a abril del año 2028. Esta nueva emisión se utilizará para fines corporativos generales y amplía el vencimiento medio de la deuda del Grupo como parte de su estrategia de creación de valor para el accionista, según han informado desde Colonial. Además, han explica-

do que los bonos cotizarán en el mercado regulado de Euronext Paris.

Por otro lado, Colonial ha confirmado recientemente la venta del edificio de oficinas *Parc Cugat*, situado en Sant Cugat del Vallès (Barcelona), a Tikehau Capital a través de su vehículo participado IREIT Global. La venta del edificio, que consta de 12.000 metros² para oficinas, se ha cerrado en 27,2 millones de euros.

Por su parte, Lar España ha finalizado su tercer programa de recompra de acciones, en el que la propia sociedad ha adquirido un total de 3.940.761 acciones para su posterior amortización. De esta forma, la SOCIMI explica que la rentabilidad y el be-

neficio por acción de los títulos restantes se incrementará de forma relevante. Además, la SOCIMI hizo públicos sus resultados correspondientes al primer semestre del año, donde alcanzó un beneficio neto de 7,7 millones de euros, frente al resultado negativo de 28,7 millones de euros del mismo período del año anterior. La valoración independiente de los 14 activos de Lar España alcanzaba, a 30 de junio, los 1.411 millones de euros.

Por último, Silicius cerró el mes de septiembre debutando en el mercado continuo de BME Growth. La SOCIMI inició la cotización con un precio de salida de 15,40 euros por acción y una valorización de 556 millones de euros. Al cierre del primer semestre del año, Silicius contaba en su cartera con un total de 45 activos y una valoración bruta de 715 millones de euros. “Se trata de una cartera de activos de gran calidad con altos niveles de diversificación por tipología, ingresos y ubicación”, añaden.

Juan Pérez Florido redaccion1@metros2.com