

EL 'BATACAZO' DEJA AL IBEX CON UNA RENTABILIDAD POR DIVIDENDO DEL 5%

Los últimos descensos sitúan los retornos de 17 compañías del selectivo español por encima del 5%, con Merlin como líder en retribución **PÁG. 16**

Evolución del Ibx 35 en 2022 (puntos)



Compañías del **Ibex** con mayor rentabilidad por dividendo

Merlin Properties	14,7%
Enagás	10,5%
Mapfre	9,1%
ACS	9,1%
Telefónica	8,7%
BBVA	8,6%

Compañías del **mercado continuo** con mayor rentabilidad por dividendo

Metrovacesa	16,7%
Aedas	15,9%
Atresmedia	15,1%
Renta Corporación	9,6%
Lar España	9,3%
Mediaset	9,1%

El 'batacazo' deja al Ibex 35 con una rentabilidad por dividendo del 5%

El selectivo español solo es superado, entre las bolsas continentales, por la italiana, con un 5,62%

17 firmas del índice ofrecen retornos de más del 5%, con Merlin a la cabeza, con un 14,7%

Cecilia Moya MADRID.

La otra cara de la moneda de las caídas sufridas en renta variable en las últimas sesiones es la de la rentabilidad por dividendo, que deja al Ibex 35 con un retorno actual del 4,95% con cargo a los beneficios de 2022, según las previsiones recogidas por *Bloomberg*; es decir, el nivel más alto desde marzo de 2020 –en pleno estallido de la crisis del coronavirus– y el segundo pago al accionista más elevado entre los índices continentales. Un retorno que se ha visto disparado debido al *batacazo* del selectivo en septiembre, donde ya pierde un 5,6%, que lo deja con unas pérdidas anuales acumuladas de más del 14%.

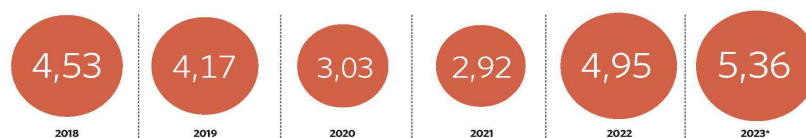
Solo al inicio del mes, la referencia española ya se sumía en la que hasta entonces era la peor racha de su historia, encadenando 12 sesiones consecutivas en rojo. Una situación que se encruceó aún más tras la publicación (el día 23) de los PMI preliminares de septiembre de Alemania y Francia, ya que los primeros indicadores de PIB del tercer trimestre salieron peor de lo previsto y anticipaban que en la zona euro ha comenzado la recesión. Con este panorama en el frente, el Ibex español cerraba la semana pasada con pérdidas acumuladas del 5%, siendo el índice que más caía en ese intervalo.

Desde el primero de enero, la rentabilidad por dividendo que ofrece el selectivo español ha aumentado un punto porcentual. Y si lo comparamos con 2021, este pago al accionista casi duplica su retorno, ya que entonces tocaba el 2,92%. Así, el único índice del Viejo Continente que supera al Ibex en materia de retribución al accionista es el FTSE Mib italiano, que rentaría a precios actuales, un 5,62%. Así, después del Ibex, que ocupa el segundo puesto, está el británico FTSE 100, con un pago con cargo a los beneficios de 2022 del 4,52%, según la previsión que maneja *Bloomberg*. Después, el Dax alemán, con un retorno del 4,13%; el EuroStoxx 50, con un 4,05%, seguido de la otra referencia europea, el Stoxx 600, con un 3,96%, y del Cac francés, con un 3,86%.

Para Juan José Fernández-Figares, director del departamento de Análisis de LinkSecurities, la credibilidad de los dividendos estimados actualmente por los analistas dependerá de "hasta qué punto se

El EuroStoxx ya ofrece un retorno del 4% para 2022

Evolución de la rentabilidad por dividendo del índice desde 2018 (%)



Compañías del Ibex con rentabilidades superiores al 5%

Compañía	RENT. POR DIVIDENDO 2022 (%)	VAR BOLSA 2022 (%)
Merlin Properties	14,7	-18,1
Enagás	10,5	-19,9
Mapfre	9,1	-11,6
ACS	9,1	-4,2
Telefónica	8,7	-10,2
BBVA	8,6	-11,6
Endesa	7,3	-19,2
Acerinox	6,1	-26,7
Redeia	6,1	-13,4
Banco Sabadell	6,0	19,2
CaixaBank	5,9	38,8
Banco Santander	5,7	-17,1
Repsol	5,6	13,1
Inditex	5,5	-25,0
Inmobiliaria Colonial	5,2	-41,0
Fluidra	5,1	-56,3
Sacyr	5,0	-5,4

Fuente: FactSet. (*) Previsiones.

Todos ofrecen retornos superiores al 3%

CAC 40	RENTABILIDAD POR DIVIDENDO 2022 (%)	3,86
DAX 40	RENTABILIDAD POR DIVIDENDO 2022 (%)	4,13
FTSE 100	RENTABILIDAD POR DIVIDENDO 2022 (%)	4,52
FTSE Mib	RENTABILIDAD POR DIVIDENDO 2022 (%)	5,62
EUROSTOXX 50	RENTABILIDAD POR DIVIDENDO 2022 (%)	4,05
STOXX 600	RENTABILIDAD POR DIVIDENDO 2022 (%)	3,96

nos beneficios este año que el año pasado y, en cambio, esperan reparar un dividendo mayor, lo cual no tiene demasiado sentido". A este hilo, el experto puntualiza que "habitualmente las compañías que reparten dividendos se consideran más defensivas que las que no lo hacen, pero es importante mirar el sector y el nivel de deuda que tienen las empresas, ya que algunas empresas del Ibx pueden rebajar el dividendo esperado, si no es este año, al que viene".

La mitad, con más de un 5%

La mitad de los valores del Ibex, es decir, 17 compañías, ofrecen actualmente una rentabilidad por dividendo superior al 5%, según datos de FactSet. Y es que, en un intervalo de un mes –desde principio de septiembre hasta ayer–, muchas de estas compañías han visto un incremento de hasta un punto porcentual de su rentabilidad por dividendo. El caso de Merlin Properties, que es la líder indiscutible de esta clasificación con una retribución al accionista del 14,7%, es el más llamativo, ya que pasa del 12,1% de principio de mes hasta el 14,7% actual. La socimi ha elevado este año su retribución gracias al pago

Merlin Properties eleva dos puntos porcentuales su retorno en el último mes

Los europeos, en máximos de tres años

Exceptuando el índice británico, que en 2019 alcanzó una rentabilidad del 4,77%, el resto de principales bolsas continentales, como el EuroStoxx, el Stoxx 600 o el Cac francés, están ahora en niveles superiores a los últimos tres años. De hecho, en el caso del Dax alemán, el dividendo con cargo a los beneficios de 2022 que pronostica 'Bloomberg' (de 4,13%) es superior al de los últimos cuatro años.

ralentice la economía y el impacto que ello tenga en los resultados de muchas empresas". En ese sentido, añade el experto, "es más que probable que asistamos a la revisión a la baja de estimaciones de resultados en los próximos meses. Si los *payoffs* se mantienen estables, un menor beneficio supone un menor dividendo", subraya.

Así, Fernández-Figares expresa que también hay que tener en cuenta los nuevos impuestos a la banca, a las eléctricas y a las energéticas, "ya que van a impactar en los resultados de estas compañías y, por tanto, también en los dividendos. En este sentido, señalar que estas compañías son las que pagan dividendos más elevados en términos económicos (en euros)", finaliza el experto.

A la pregunta de si considera creíble la rentabilidad actual del Ibex o, por el contrario, cree que hay compañías que lo pueden bajar, Sergio Ávila Luengo, analista de IG, explica: "Las compañías del Ibex 35 son muy propensas a repartir dividendos, a diferencia de lo que ocurre, por ejemplo, en Estados Unidos, que retribuyen a los accionistas mediante la recompra de acciones propias, que hacen que el accionista tenga más peso dentro de la empresa, y el precio sube con las recompras". Así, el analista añade: "A mí, particularmente, me gusta más que se recompren acciones, ya que en los años futuros aumentará el beneficio por acción al haber menos acciones, antes de la opción de repartir dividendos. Algunas compañías del Ibex van a tener me-

extraordinario que abonó en agosto y que eleva su dividendo anual a 1,15 euros, entre los 75 céntimos del verano y otros 0,40 euros previstos de pago ordinario. Así, su caída de más del 18% en el parqué en 2022 dejaría a este pago como el más atractivo del club de las 35.

Enagás, que sufre una corrección de más del 20% en el ejercicio, y está ya en mínimos del año y niveles de 2021, es la segunda de esta lista, con una retribución al accionista de cara los próximos 12 meses del 10,6%, según datos de FactSet.

Mapfre, ACS y Telefónica –que se dejan un 11,6%, 4,2% y 10,2% en bolsa en 2022– cierran el top 5 de empresas del Ibex con mayores retornos, con un 9,11%, 9,1% y 8,7%, respectivamente.

Dividendos altos y estables que actúan como colchón

Los pagos mundiales batan récord en 2022. Hay que buscar los más consistentes.

En tiempos de incertidumbre bursátil como los actuales, los inversores buscan mecanismos de seguridad para invertir con garantías. Ninguno es más apreciado que el dividendo, que cuando es generoso y sobre todo estable constituye un colchón indispensable para los inversores con un perfil de riesgo más bajo.

El año 2022 está dando grandes alegrías a los accionistas. Sólo en el segundo trimestre del año, las empresas cotizadas repartieron 545.000 millones de dólares, un 11,3% más que un año antes, según el informe trimestral de la gestora británica Janus Henderson. Esta cifra supone un nuevo récord, impulsado por el fuerte crecimiento de las remuneraciones de las petroleras y de los bancos. Estos últimos han vuelto a la normalidad en los pagos tras las limitaciones que impuso el Banco Central Europeo (BCE) tras el estallido del Covid-19 en 2020.

Janus Henderson da una de cal y de otra de arena respecto al futuro inmediato de los dividendos. Por un lado, ha elevado ligeramente sus estimaciones para el conjunto del año hasta un total de 1,56 billones de dólares, que supone un incremento del 5,8% respecto a 2021.

Por otro, advierte de que la ralentización del crecimiento mundial supone un freno significativo para el crecimiento futuro de las retribuciones a partir de 2023.

Claves para acertar

A la espera de la duración y del impacto de la crisis, no hay reglas fijas. Pero sí algunas claves para acertar. Por ejemplo, los inversores que buscan ingresos periódicos seguros siguen contando con la estabilidad de empresas de sectores maduros generadores de rentas, como las eléctricas o las concesionarias, que no tengan un exceso de apalancamiento, ni operativo ni de balance, con un *pay-out* (porcentaje del beneficio destinado al dividendo) por encima de la media y que a ser posible generen flujo de caja operativo suficiente para pagar ese dividendo y con poca dependencia del ciclo económico.

Pero no hay que prestar atención sólo a la foto fija actual de las empresas. Quienes entran en Bolsa con el dividendo como principal catalizador no deben quedarse únicamente con el argumento de la rentabilidad por dividendo.

También hay que prestar atención a qué cantidad de beneficio reparte la empresa y a si lo genera con su negocio operativo o lo hace con ayuda del endeudamiento.

Por mucha rentabilidad que ofrezca el dividendo actual (a veces



se dispara cuando cae la cotización) hay que tener en cuenta la evolución futura (ver cuadros adjuntos), ya que si el año que viene el beneficio cae, habrá menos para repartir entre los accionistas. Y en este punto hay mucha incertidumbre a la espera de que se concrete la profundidad de la crisis generada por la guerra en Ucrania, la subida de los tipos de interés en todo el planeta, el *rally* de la inflación y la ralentización económica en los cinco continentes.

En el Euro Stoxx 50, que agrupa las mayores empresas cotizadas de la zona euro, **Intesa San Paolo**, **Stellantis**, **Enel**, **Basf** y **BBVA** se llevan la palma con rentabilidades por dividendo que se sitúan entre el 8,27% y el 9,84% (ver cuadro adjunto) de ca-

LOS MAYORES EN ESPAÑA

Rentabilidad por dividendo de valores del Ibex 35 esperada a 12 meses (%)

Compañía	Rentabilidad por dividendo
Metrovacesa	15,9
Aedas	15,0
Atresmedia	14,8
Enagás	10,1
Lar España	9,7
Renta Corporación	9,0
ACS	8,9
Mapfre	8,5
Mediaset	8,4
BBVA	8,2

Fuente: Bloomberg

ra a los próximos doce meses.

En el caso del Ibex 35, las promotoras de vivienda **Metrovacesa** y **Aedas** mandan, con un rendimiento esperado en torno al 15%. La cadena Atresmedia, la *utilitie* **Enagás** y las también inmobiliarias **Lar España** y **Renta Corporación** se sitúan a continuación con rentabilidades de, al menos, el 9%. En la mayoría de los casos, estos rendimientos se han disparado tras un mal año en Bolsa.

Fiscalidad

Los dividendos percibidos se integran en la base imponible del ahorro. Los primeros 6.000 euros tributan a un tipo del 19%, la base comprendida entre los 6.000 euros y los 50.000 al 21%, y por encima un 23%.

LOS LÍDERES EUROPEOS

Rentabilidad por dividendo de los valores del Euro Stoxx 50 esperada a 12 meses (%)

Entidad	Rentabilidad por dividendo
Intesa San Paolo	9,84
Stellantis	9,69
Enel	8,67
Basf	8,43
BBVA	8,27
Mercedes Benz	8,07
Vonovia	8,05
BNP Paribas	7,97
ENI	7,73
Nordea Bank	7,70
BMW	7,51
ING Group	7,39
Axa	6,94
Allianz	6,91
Banco Santander	6,64
Volkswagen	6,48
Total Energies	6,04
Deutsche Post	5,82
Inditex	5,41
Munich Re	4,77
Iberdrola	4,65
Sanofi	4,61
Bayer	4,54
Vinci	4,44
Siemens	4,31
Danone	4,15
Deutsche Telekom	4,14
Koninklijke Ahold	4,03
CRH	3,97
Kering	3,13
Schneider Electric	2,76
Nokia	2,64
Air Liquide	2,53
Pernod Ricard	2,51
Adidas	2,51
SAP	2,39
EssilorLuxottica	2,30
Airbus	2,28
Deutsche Börse	2,28
LVMH	2,01
Safran	1,97
L'Oreal	1,77
Linde	1,77
Anheuser-Busch	1,56
Infineon	1,49
Flutter	1,38
ASML	1,35
Hermès International	0,83
Adyen NV	0,60
Prosus	0,12

Fuente: Bloomberg

LAS GRANDES INMOBILIARIAS ESQUIVAN LA ESCALADA INFLACIONISTA EN SUS RESULTADOS SEMESTRALES



EMPRESAS

Las grandes inmobiliarias esquivan la escalada inflacionista en sus resultados semestrales

Las grandes compañías del sector inmobiliario han sorteado y con buena nota el impacto de la inflación y la incertidumbre económica en sus resultados del primer semestre. Un periodo, en el que Lar España, Colonial y Merlin Properties, tres de las grandes socimi cotizadas, han presentado cifras récord.

Un ejemplo de estos buenos resultados semestrales es **Merlin Properties** que, en los primeros seis meses del año, ha obtenido un beneficio neto de 491,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 158% respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a los ingresos totales, estos han sido de 226,6 millones, incluyendo rentas brutas de 222,6 millones, un 8,3% superiores a las del primer semestre de 2021. Mientras que el ebitda ha sido de 165,8 millones de euros, un 21,7% más que hace un año.

El valor bruto de los activos de la firma capitaneada por **Ismael Clemente** se ha situado en 11.390 millones, un crecimiento del 1,2% en términos comparables, impulsado principalmente por la logística, que creció un 3,6%. El

Lar España multiplica por siete el beneficio neto del primer semestre hasta 54,9 millones de euros

valor neto de su cartera ha alcanzado los 8.035 millones, con un incremento del 10% respecto al primer semestre del año 2021.

LAR ESPAÑA MULTIPLICA POR SIETE SU BENEFICIO

También **Lar España**, socimi especializada en *retail* que cotiza el Mercado Continuo, ha presentado unos excelentes resultados en la primera mitad del ejercicio, ya que ha obtenido un beneficio neto de 54,9 millones entre enero y junio, un dato que supone multiplicar por siete sus ganancias del mismo periodo del año pasado. Asimismo, la compañía liderada por **José Luis del Valle** obtuvo en los primeros seis meses del año unos ingresos totales de 42,1 millones, un 5% más que los 40 millones obtenidos en el primer semestre del año pasado.

Al alza de los ingresos se añade un incremento del 4,1% sobre junio del año pasado y del 3,2% sobre el pasado diciembre en la valoración independiente de los nueve centros y cinco parques comerciales propiedad

Merlin Properties gana 491,6 millones, un 158% más

de la socimi, realizada por las consultoras JLL y Cushman & Wakefield. Si en diciembre de 2021 dicha valoración ascendió a 1.424 millones, al cierre de junio fue de 1.470 millones, 46 millones más, con una revalorización del 53,6% respecto a sus valores de adquisición.

La compañía mantuvo en sus activos una ocupación del 95,3% en el primer semestre. Además, en este periodo, continuó con su política de mejora y desarrollo de activos con la inversión de cinco millones en los centros Megapark, en Baracaldo, y Gran Vía, en Vigo, como principales destinatarios de las mejoras.

Otro dato destacable es que entre enero y junio los centros y parques comerciales de **Lar España** cerraron ventas finales por valor de 464,1 millones, un 21,3% más que en el pri-

EMPRESAS

Vía Célere cierra el semestre con un beneficio de 26,5 millones y 693 viviendas entregadas

mer semestre de 2021 y, en términos comparables, un 11,2% más que en el primer semestre de 2019. Además, la afluencia a los catorce activos ascendió a 37,8 millones de visitas en el primer semestre de este año, un 13,8% más que en el mismo periodo de hace un año.

COLONIAL DISPARA SU BENEFICIO UN 120%

Colonial también ha sacado pecho con sus resultados semestrales, ya que ha registrado un beneficio neto de 355 millones, un 120% más que los 162 millones cosechados en el mismo periodo del año anterior.

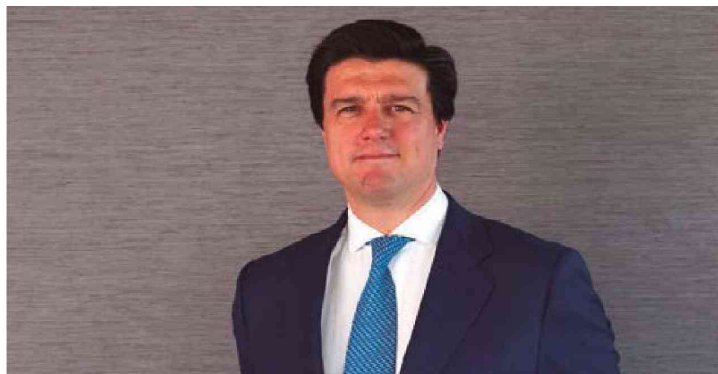
Igualmente, los ingresos por rentas de la inmobiliaria se incrementaron en los seis primeros meses del ejercicio, concretamente un 9%, desde los 155 millones de enero-junio en 2021 a los 170 millones logrados en la primera mitad de 2022. Mientras que el ebitda del periodo se ha situado en 153 millones de euros, un 7% más que los 143 millones registrados en los seis primeros meses del ejercicio precedente.

La compañía, dirigida por **Pere Viñolas**, explica que esta buena evolución de su negocio responde al nivel de contratación de sus oficinas (100.000 m² nuevos firmados en el semestre), a la captura de rentas por encima del mercado (5%), a la ocupación de su cartera en un 96%, al crecimiento del 4% de sus activos y a la mejora de sus costes de financiación.

NEINOR ENTREGA UN 32% MÁS DE VIVIENDAS

Las grandes promotoras también han mejorado sus cifras. Es el caso de **Neinor Homes** que ha cerrado un primer semestre récord en el negocio promotor con la entrega de 1.187 viviendas, un 32% más.

El beneficio neto de la compañía ascendió a 39 millones, permaneciendo estable respecto a los también 39 millones registrados en el primer semes-



Ismael Clemente, CEO de Merlin Properties.

tre de 2021, en términos comparables si se excluyen las ganancias extraordinarias relacionadas con el *portfolio* de alquiler registradas en el segundo trimestre de 2021, que en este ejercicio se producirán en la segunda mitad del año.

En lo que se refiere a los ingresos, la empresa que dirige **Borja García-Egotxeaga** alcanzó unos ingresos totales de 389 millones, un 19% más, gracias al incremento de ventas del negocio promotor del 21% y, que ha compensado la caída de 32% en el negocio de servicios tras finalizar su contrato con Kutxabank.

Asimismo, el resultado bruto de explotación (ebitda) alcanzó los 60,3 millones, un 3% más que en el primer semestre de 2021. La compañía reite-

Metrovacesa vuelve al beneficio y gana 12 millones entre enero y junio

ró su objetivo de alcanzar entre 140 y 160 millones de euros de ebitda a final del ejercicio, "ya que se entregará el 60% de las viviendas en el segundo semestre del año", entre 2.500 y 3.000, incluyendo entregas para el alquiler.

VÍA CÉLERE GANA 26,5 MILLONES

Por su parte, **Vía Célere** ha cerrado el semestre con un beneficio de 26,5 millones frente a los 28 millones del mismo periodo del año pasado y unos ingresos de 238,10 millones, frente a los 305 que facturó entre enero y junio de 2021. Esta diferencia se debe a que la promotora ha entregado entre

Colonial cierra junio con un beneficio de 355 millones, un 120% más



Pere Viñolas, consejero delegado de Colonial.

EMPRESAS

Neinor registra su mejor primer semestre con la entrega de 1.187 viviendas y un ebitda ajustado de 60 millones

enero y junio un total de 693 viviendas, frente a las 920 que entregó en el primer semestre del ejercicio pasado.

Dado que la compañía ya había anticipado estas menores entregas, la firma considera que ha cumplido las previsiones para este primer semestre, con un ebitda ajustado que ascendió a 45 millones de euros, un incremento del 4% respecto al año anterior y recuerda que con las 693 unidades entregadas hasta el 30 de junio, ha entregado en total 1.708 viviendas en los últimos 12 meses. Y cuenta con buenas perspectivas de futuro ya que "continúa apreciando una alta demanda de vivienda tras acordar la venta de 852 unidades, de las 835 registradas en el primer semestre de 2021, con un valor total de 249 millones de euros".

AQ ACENTOR DISPARA SUS INGRESOS UN 195%

AQ Acentor ha deparado igualmente buenas noticias al sector al registrar unos ingresos de cerca de 210 millones de euros en los primeros seis meses de 2022, un 195% por encima de los 71 millones facturados en el mismo periodo de 2021. Unas cifras que suponen un récord para la empresa desde el arranque de su operativa en España en 2014.

La compañía explica que su facturación se ha visto impulsada, principalmente, por operaciones corporativas como la venta de un activo *build to rent* de 281 viviendas en Valencia a Catella y el éxito de la comercialización de sus viviendas. Asimismo, la proyección para el segundo semestre del año es elevar los ingresos hasta alcanzar los 345 millones de euros.

En términos comerciales, AQ Acentor ha superado, igualmente, los registros de preventas y escrituraciones. Así, durante los primeros seis meses de 2022, las reservas de viviendas se elevaron a cerca de 780, un 87% más que en el mismo periodo de 2021. Del

mismo modo, las entregas alcanzaron las 510, un incremento del 103% frente al primer semestre del ejercicio anterior. Unos registros récord que han impulsado la facturación, en un periodo en el que se han incrementado los precios una media del 4,6%. De cara al cierre de 2022, las perspectivas apuntan a que las preventas se sitúen en torno a las 1.100 y las entregas a 680.

Grupo Insur gana 11,5 millones, un 277% más

METROVACESA E INSUR TAMBIÉN AUMENTAN BENEFICIO

Por su parte, **Metrovacesa** ha continuado en la senda de crecimiento de trimestres anteriores y ha cerrado la primera mitad del año con un beneficio neto de 12 millones frente a las pérdidas de 2,2 millones registradas en el mismo periodo de 2021.

Los ingresos de la compañía dirigida por **Jorge Pérez de Leza** se incrementaron un 32% hasta los 246,6 millones, como consecuencia de las entregas efectuadas durante la primera mitad de 2022, que suman un total de 952 viviendas, un 48% más que el año anterior.

Grupo Insur no ha sido una excepción y también ha aumentado sus ganancias en el primer semestre obteniendo un beneficio neto de 11,5 millones, un 276,7% superior al del mismo periodo de 2021. El resultado de explotación se situó en 17,9 millones de euros, un incremento del 152% como consecuencia, fundamentalmente, del registro de un resultado de 12,5 millones por la aplicación de la NIIF 3, combinación de negocios, a la toma de control de la sociedad Desarrollos Metropolitanos del Sur (DMS), en la que Insur participaba al 50% junto a Anida Operaciones Singulares.

La inversión del grupo de ha situado en 46,3 millones en el primer semes-

Realia gana un 64% más y alcanza los 40,61 millones



José Luis del Valle, presidente del Consejo de Administración de Lar España.

tre de 2022, de los cuales 32,6 millones han ido destinados a la compra de solares en este periodo, y 13,7 millones en el marco de la operación de toma de control de Desarrollos Metropolitanos del Sur.

AQ Acentor dispara sus ingresos un 195% hasta los 210 millones

REALIA GANA UN 64% MÁS

Finalmente, **Realia** ha presentado unos resultados semestrales en los que ha obtenido un resultado neto atribuible de 40,61 millones a 30 de junio de 2022, un 64,1% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior (24,75 millones), debido fundamentalmente a la mejora del resultado de explotación y financiero, así como al incremento de la participación en la sociedad de Hermanos Revilla tras la adquisición del 37,11% realizada en diciembre de 2021.

En el caso de los ingresos totales en el primer semestre de 2022, estos han sido de 79,73 millones, frente a los 71,99 millones obtenidos en el mismo periodo de 2021 (+10,7%).

El resultado bruto de explotación creció un 18,8%, situándose en 37,23 millones, frente a los 31,33 millones de junio 2021, debido principalmente a la venta de suelo y a la mejora del margen en la actividad de promoción. ♦

RESULTADOS

AEDAS HOMES INGRESA 103 MILLONES EN SU PRIMER TRIMESTRE FISCAL

AEDAS Homes cerró el primer trimestre de su ejercicio fiscal (de abril a junio) con unos ingresos de 103 millones, lo que supone un descenso del 4% frente a los 108 millones del mismo período del año pasado. Sin embargo, la promotora prevé aumentar su facturación y terminar el ejercicio con unos ingresos anua-

les de 900 millones frente a los 766 millones de 2021. Según informa la compañía, los ingresos obtenidos de abril a junio se deben prácticamente en su totalidad a la entrega de 261 viviendas. La promotora subraya que "a falta de nueve meses para que concluya el ejercicio 2022/23, AEDAS Homes tie-

ne ya vendido el 89% de las viviendas que prevé entregar. "Una excelente cobertura de ventas que alcanza el 62% para el siguiente ejercicio fiscal 2023/24". En paralelo, la firma adquirió activos para desarrollar 646 unidades, de las que 490 unidades son opciones de compra con pagos diferidos.



David Martínez,
CEO de AEDAS Homes.

Servihabitat cierra ventas por más de 1.200 millones en el primer semestre, un 20% más



Iheb Nafaa, CEO de Servihabitat.

Servihabitat cierra el primer semestre con un valor de ventas de más de 1.200 millones, incluyendo activos inmobiliarios y préstamos, un dato que supone un incremento del 20% sobre el año pasado. El segmento más pujante sigue siendo el residencial. Si en el primer trimestre el *servicer* registró cifras de *récord*, de mayo a junio el valor de ventas ha crecido un 25% interanual. Las transacciones de locales también ha acelerado hasta aumentar un 14% el valor de las ventas. Por su parte, las ventas de suelos siguen la tendencia de crecimiento de los últimos meses. En este sentido, el *servicer* ha incrementado las transacciones de terrenos por un valor de casi un 35% superior respecto al semestre anterior.

Haya registra transacciones por valor de 1.373 millones en el primer semestre



Enrique Dancausa, consejero delegado de Haya.

Haya Real Estate y sus empresas subsidiarias (Haya Group) contabilizaron unas pérdidas de 42,9 millones en los seis primeros meses del año, frente a los números rojos de tres millones de euros del mismo período del año anterior. La compañía explica que este incremento de las pérdidas se debe principalmente a un impacto de 32,3 millones de euros vinculado al ERE que anunció en abril y al proceso de refinanciación y recapitalización que concluyó el pasado mes de junio. Sin embargo, la compañía destaca que la primera mitad del año ha registrado una buena evolución del negocio y ha alcanzado unos volúmenes de transacción de 1.373 millones. Esto supone un crecimiento del 10% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Nhood aumenta sus ingresos un 8,3% en el primer semestre



Imagen del proyecto de regeneración urbana que Nhood acometerá en Italia, el Merlata Bloom de Milán.

Nhood ha dado a conocer los resultados financieros del primer semestre de 2022, con un balance positivo a pesar del complicado contexto económico actual. Con unos ingresos brutos superiores a los 285 millones, el operador inmobiliario mixto perteneciente a la Asociación Familiar Mulliez (AFM), muestra unos valores empresariales al alza, con un 8,3% de ingresos brutos superior al mismo semestre de 2021 y un aumento en el ebitda del 43,4%. Esta mejora gradual de los indicadores de negocio se refleja también en los niveles de afluencia de sus espacios comerciales, que se han visto incrementados en un 14%, lo que marca la vuelta a las cifras anteriores a la pandemia y contribuyendo así al mantenimiento del valor de mercado de sus activos. Por otra parte, Nhood afronta varios ambiciosos proyectos de regeneración urbana en Italia y Francia, como el Merlata Bloom de Milán (con una superficie bruta alquilable de 70.000 m²), el proyecto residencial Waterfront Di Levante de Génova de 240 viviendas y Quai 22, un proyecto residencial con 700 viviendas en Saint-André Lez-Lille, Francia.

Premier España entrega 245 viviendas en el primer semestre

Premier España cerró la primera mitad del ejercicio con 245 viviendas entregadas, frente a las 317 entregas realizadas en el mismo período del ejercicio anterior, momento que supuso un récord histórico para la compañía. Este resultado, en línea con las previsiones marcadas por la promotora, se traduce en una cifra de ventas agregada de 47 millones frente a los 66 millones del ejercicio anterior. Para este ejercicio, Premier España tiene previsto la entrega de más de 400 viviendas, por lo que los resultados del primer semestre indican que se está cumpliendo con las previsiones.

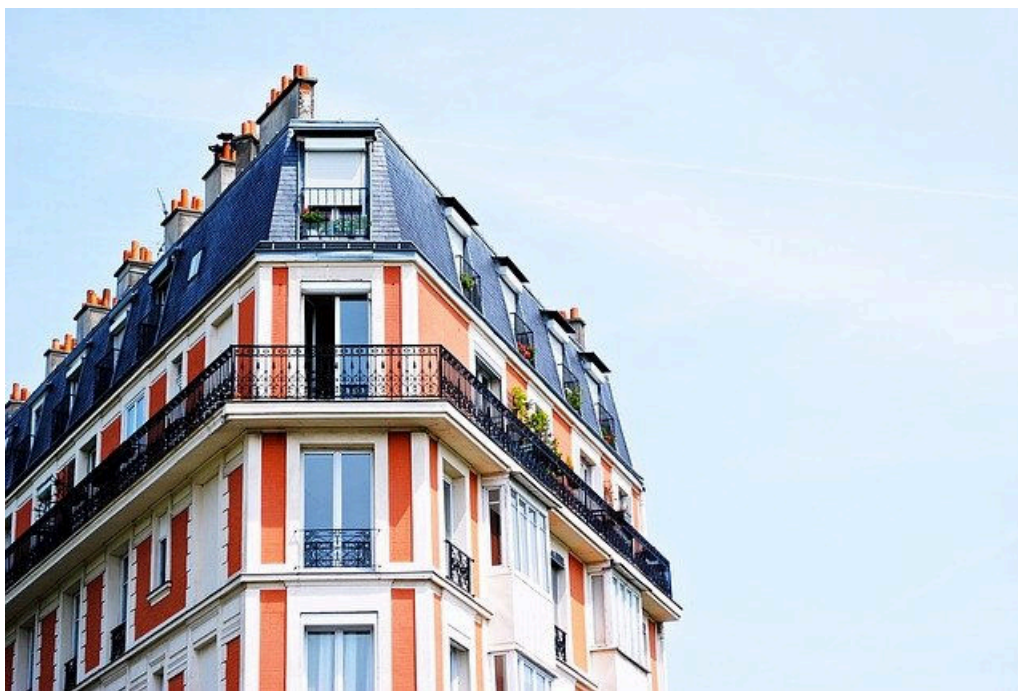
Renta Corporación incrementa un 83% su beneficio

Renta Corporación ha incrementado el resultado neto del primer semestre un 83% respecto al ejercicio anterior, alcanzando una cifra de 4,4 millones de beneficios y una mejora del ebitda del 47%. Los ingresos de la compañía se han situado en 40,7 millones, viéndose incrementados en sus dos principales áreas de negocio, transaccional y patrimonial, lo que consolida la buena evolución de ambas en el ejercicio. La cartera de negocio con la que cuenta la compañía a cierre de junio asciende a 70,6 millones, un 13% superior a la cifra de cierre de diciembre de 2021, que se concentra en el sector industrial y residencial.

¿Amenaza la subida de tipos a las socimis? "El entorno sugiere ser selectivo con inmuebles"

¿Están amenazadas las socimis con este escenario de subida de tipos de interés? "El actual entorno de incertidumbre en cuanto al crecimiento hace aconsejable ser selectivos con los inmuebles", dicen en Renta 4. Creen que, pese a la mejora operativa en un entorno de inflación, el 'momentum' es arrebatado por la subida de tipos y el repunte de TIRes, impidiendo que el mercado reconozca el valor de estas compañías.

Lidia Solís • [original](#)



¿Están amenazadas las **socimis** con este escenario de subida de tipos de interés? "El actual entorno de incertidumbre en cuanto al crecimiento hace aconsejable ser selectivos con los inmuebles", dicen en **Renta 4**. Creen que, pese a la mejora operativa en un entorno de inflación, el 'momentum' es arrebatado por la subida de tipos y el repunte de TIRes, **impidiendo que el mercado reconozca el valor** de estas compañías.

Noticia relacionada

[Próxima corrección de precios inmobiliarios: ¿dónde están las oportunidades del sector?](#)

"Junto con un buen tono macroeconómico hasta el primer semestre de 2022, los resultados operativos de las socimis encontrarán este año un **catalizador en el entorno de inflación**, dada la indexación de los contratos. Además del beneficio operativo, ofrecen un atractivo retorno vía dividendos, configurándose como una buena alternativa en este contexto. Sin embargo, se están recogiendo caídas generalizadas en el sector, lo que ha provocado un estrechamiento del spread con la rentabilidad de los activos", exponen los analistas de la entidad.

Por sectores, el de las **oficinas**, y dada la correlación existente entre la demanda de espacio de oficinas y el PIB así como la creación de empleo y constitución de nuevas empresas, Renta 4 considera que el actual entorno de incertidumbre en cuanto al crecimiento económico de España y Europa hace **aconsejable ser selectivos con los inmuebles**. "La calidad de los activos y su ubicación serán factores clave para liderar subidas de rentas (o simplemente sostenerlas) y mantener niveles de ocupación, quedando así más protegidas las valoraciones", afirma.

En cuanto al **sector retail**, la entidad destaca que es indudable que el comercio electrónico

continuará creciendo en nuestro país, especialmente si tenemos en cuenta la cada vez mayor base de usuarios. No obstante, puntualiza que "no todo el volumen y transacciones del comercio electrónico afectan o canibalizan la actividad y sectores de las tiendas físicas en general y los centros comerciales en particular".

"A pesar del tono de recuperación que muestran las afluencias, el actual contexto marcado por la fuerte inflación debería tener un **impacto en la evolución del consumo privado a corto plazo** (menos poder adquisitivo), implicando así cierta cautela con respecto al sector". "Teniendo en cuenta las amenazas que acechan a corto plazo sobre los fundamentales del retail, así como los recelos sobre la evolución a largo plazo del retail físico dado el auge del comercio electrónico, consideramos que se ha de ser **selectivo con la estrategia y el posicionamiento de los activos**", apuntan los analistas.

Pese al entorno actual, y aunque durante el año pasado la actividad inversora en retail en España fue muy reducida, "2022 está mostrando una clara recuperación del interés inversor". Y dan cifras: hasta el primer semestre del año, se han más que triplicado los niveles de inversión de 2021 en el sector retail. Los centros comerciales están liderando la inversión en el sector, "reflejando un interés por parte de los inversores en activos con **potencial de renovación** y dinamización del mix comercial".

Mientras tanto, en el **sector logístico**, precisamente este avance del comercio electrónico ha funcionado como un catalizador para estos lugares, generando la necesidad de nuevos espacios de almacenamiento y puntos de distribución cercanos al consumidor final. "Los vientos de cola de los últimos tiempos han llevado la **contratación logística a niveles récord** a cierre de 2021. Si bien los niveles de contratación hasta el primer semestre de 2022 se sitúan por debajo de las cifras alcanzadas en 2021, aún suponen las cifras de contratación más elevadas, a excepción del récord del año pasado".

La entidad subraya que, "a pesar de la **moderación en el consumo privado que cabría esperar en el corto plazo**, desde las principales consultoras inmobiliarias señalan que las rentas prime en logística deberían continuar registrando a futuro ligeros incrementos, teniendo en cuenta la fortaleza de la demanda y la disponibilidad relativamente limitada".

Bajo este contexto, y teniendo en cuenta las amenazas del entorno macroeconómico que acechan sobre la marcha de la economía y el consumo, así como el entorno de tipos, Renta 4 opina que el sector logístico **podría tomarse un respiro** a corto plazo, con una moderación de los niveles de inversión y ligero repunte de las rentabilidades. Igualmente, creen que el sector cuenta con catalizadores a largo plazo de la mano del crecimiento del comercio electrónico y la externalización de las soluciones logísticas a operadores especializados.

LAS SOCIMIS COTIZAN CON DESCUENTOS MÁXIMOS

Respecto a las compañías y su comportamiento, Renta 4 comenta que las socimis cotizan con descuentos máximos, "muy por encima de sus descuentos históricos y en niveles similares a los de los momentos de máxima incertidumbre durante el gran confinamiento en 2020, dando la espalda así a los **buenos resultados que previsiblemente cosecharán a lo largo de 2022**".

Como explican los expertos, las valoraciones de los activos de las compañías analizadas no han dejado de crecer a lo largo del año, "gracias a un entorno de inflación que ha **impulsado las rentas brutas y el beneficio operativo** fruto de los alquileres de los inmuebles". Teniendo en cuenta la desaceleración económica esperada, el mercado ya descuenta que las valoraciones deberían corregir a corto plazo, sin que el crecimiento operativo llegue ya a compensar el incremento de las tasas de descuento, aseguran.

Otra implicación de las subidas de tipos y el repunte del euríbor es el encarecimiento de la deuda, especialmente relevante en el sector inmobiliario, que tradicionalmente ha contado con un elevado nivel de apalancamiento financiero.

Con todo esto, Renta 4 ha rebajado la recomendación desde 'sobreponderar' a 'mantener' para Árima y Colonial, mientras que reitera 'sobreponderar' en **Lar** España y Merlin Properties, "a

pesar de que consideramos que el entorno de tipos actual **lastrará en términos generales la cotización del sector a corto plazo**", puntualiza.

En concreto, sobre **Árma** creen que ofrece una atractiva tesis de inversión a largo plazo en el sector patrimonial, pero el entorno macro actual, unido a su escasa liquidez, lastrarán su evolución bursátil a corto/medio plazo. Por su parte, **Colonial** cuenta con una cartera de activos "de calidad incontestable, más resiliente a los ciclos (tanto operativamente como en valoración), pero con una rentabilidad subyacente que en el actual entorno de tipos consideramos está suponiendo un **movimiento de flujos hacia la renta fija**". Prevén que el sentimiento de mercado lastrará su evolución bursátil a corto plazo.

Pese al entorno macro y el sentimiento en cuanto al sector, dicen que **Lar España** ofrece la mayor rentabilidad por dividendo recurrente de entre las compañías analizadas (cerca al 10% a precios actuales) y que la rentabilidad subyacente de sus activos **resulta más atractiva** en el entorno de tipos actual frente a la de otras socimi. "Si bien el retail puede verse especialmente perjudicado ante una situación macro desfavorable que impacte en el consumo privado, la dominancia de los activos de la compañía le confiere una ventaja competitiva y cierta protección ante ciclos adversos".

MERLIN PROPERTIES, LA ELECCIÓN PREDILECTA

Por último, reconocen que **Merlin Properties** continúa siendo su elección predilecta (top pick) dentro del sector inmobiliario español cotizado: "Consideramos el equipo gestor ha demostrado realizar una correcta lectura del mercado y los ciclos económicos, siendo capaz de adaptar su estrategia operativa y de inversión".

Renta 4 valora positivamente el liderazgo y la **diversificación de la cartera** de Merlin, especialmente su exposición al segmento logístico, "ofreciendo una rentabilidad bruta subyacente de la cartera en operación de aproximadamente el 4,5% (a valor de mercado), que implica a precios actuales una rentabilidad por dividendo recurrente mayor del 5%".

Además, subrayan que la compañía se verá beneficiada a corto plazo por la coyuntura de inflación, "contando con claros catalizadores a medio y largo plazo".

Noticias relacionadas



Señales de compra
y venta de acciones

16 años seguidos ganando dinero

● **MERCADO CONTINUO**

Rentabilidad acumulada 2021 **+107,7%**

● **MERCADO INTERNACIONAL**

Rentabilidad acumulada 2021 **+27,46%**

*Rentabilidad acumulada total es la suma de todas las operaciones realizadas

Rentabilidad acumulada total 2020

+254,96

Rentabilidad acumulada total 2021

+135,30%

Pide tus 15 días de prueba GRATIS

Los centros comerciales vuelven a los niveles de ventas previos a la pandemia

El mercado español también tira de las cifras de los grandes grupos europeos. Las cifras de márgenes son aceptables pero sin grandes excesos. Poco a poco, el sector de los centros comerciales recupera todas sus constantes vitales. Las cifras oficiales de la Asociación Española de Centro y Parques Comerciales (AECC) dicen que las ventas ya han vuelto a los niveles de 2019, antes del estallido del Covid-19.

Quesada Vargas · [original](#)

El mercado español también tira de las cifras de los grandes grupos europeos

Las cifras de márgenes son aceptables pero sin grandes excesos



Poco a poco, el sector de los centros comerciales recupera todas sus constantes vitales. Las cifras oficiales de la Asociación Española de Centro y Parques Comerciales (AECC) dicen que las ventas ya han vuelto a los niveles de 2019, antes del estallido del Covid-19. Ha sido una lenta travesía por el desierto, después del extraordinario shock provocado por el virus. Hay luces para un sector en plena recuperación, pero también algunas sombras.

Una de las grandes incógnitas para el universo de los centros comerciales era hasta qué punto consolidaría el coronavirus el fenómeno de las compras online en detrimento de las que se realizan en las tiendas físicas. Ya se pueden sacar algunas conclusiones, porque la afluencia a los centros comerciales sigue un 17,5% por debajo de los niveles de 2019 al cierre de los seis primeros meses del año. En este punto, la reactivación va despacio.

Cuando terminaron los tres primeros meses de 2022, la comparación con 2018 arrojaba un déficit de casi el 19%. Por lo tanto, la vuelta a los centros comerciales avanza suavemente y con velocidades muy distintas, porque las ventas sí van a buen ritmo. Las personas que han vuelto a los centros comerciales lo han hecho con un apetito consumidor elevado después de un largo período de parón. El resultado es que el importe de la venta media ha crecido significativamente. Pero conviene no cantar victoria.

La auténtica prueba del algodón la tendremos en Navidad. Entonces será el momento de medir de verdad el estado de salud del sector. Hemos vivido una primavera y un verano muy calurosos que han elevado la facturación de los centros, pero será en diciembre, en un escenario económico de ralentización y en plena subida del gasto de los hogares por el coste de la energía cuando se pueda medir de verdad la recuperación, señalan en fuentes del sector.

Previsiones incumplidas

En cualquier caso, es evidente que las peores previsiones para el mercado español no se han cumplido. No es casualidad que grandes del sector como Klépierre o Unibail Rodamco hayan obtenido en España los mejores registros en su división europea de centros comerciales. Ambos han conseguido mejoras espectaculares de los ingresos en la primera mitad del año.

Y los grandes grupos españoles del sector, como **Lar** España, también certifican la recuperación en marcha, aunque la afluencia siga casi un 7% por debajo de los niveles de 2019, siempre con cifras del primer semestre. Pero, superado en casi todos los conceptos el impacto del coronavirus, el negocio de los centros comerciales tiene que hacer frente a otros retos que tienen que ver con lo macroeconómico y la inflación fundamentalmente.

La ralentización de la actividad a nivel global cuestiona el gasto de las familias. Vienen meses duros, difíciles, porque a la espera de la resolución del conflicto bélico en Ucrania, todo parece indicar que los precios no van a dar tregua. La OCDE cree que España sólo crecerá un 1,5% el año que viene con la inflación todavía en niveles del 5%. Un escenario que obligará a los

gestores de los centros a ajustar costes y a renegociar rentas con los inquilinos.

Se puede afirmar con toda rotundidad que los cerca de 600 centros comerciales que operan en España han aprobado con nota el reto complejo de sobrevivir a un cerrojo sin precedentes. Ahora, sin solución de continuidad, deben hacer frente a la gran amenaza macro. Soluciones flexibles e imaginativas serán la clave para sacar adelante el nuevo desafío.

- Renfe pone a la venta billetes para viajar en AVE con perros de hasta 40 kilos a partir del 15 de septiembre
- Al Tesoro se le dispara el interés de la financiación de la deuda al nivel más alto desde 2013
- Dicho y hecho: el BCE sube los tipos en 75 puntos básicos y los sitúa en su nivel más alto en más de una década

Lar España: En el mundo retail estamos con cifras muy parecidas a las del ejercicio 2019

En la entrega de esta semana ponemos el foco en el retail porque tan solo en el primer semestre del año, el retail lidera la inversión inmobiliaria en España con 2.900 millones de euros. Esto es ocho veces por encima de lo registrado en 2021. Si el conjunto total de la inversión inmobiliaria en nuestro país es de 9.870 millones de euros, el retail se lleva 2.900 millones de euros, según datos de CBRE y BNP Paribas.

Hernán San Pedro • original

En la entrega de esta semana ponemos el foco en el retail porque tan solo en el primer semestre del año, el retail lidera la inversión inmobiliaria en España con 2.900 millones de euros. Esto es ocho veces por encima de lo registrado en 2021. Si el conjunto total de la inversión inmobiliaria en nuestro país es de 9.870 millones de euros, el retail se lleva 2.900 millones de euros, según datos de CBRE y BNP Paribas.

En relación a esto, hay una empresa que está centrada en este negocio de los centros y parques comerciales a la que le está yendo particularmente bien con la apuesta que está haciendo por el retail. Nos referimos a **Lar España** y tenemos con nosotros a **Hernán San Pedro, Director de Relación con los Inversores, además de Director de Comunicación Corporativa del Grupo Lar España.**

El verano ha ido muy bien, los centros comerciales se han comportado bien. Hemos tenido unos niveles de turismo muy relevantes y eso ha ayudado al consumo. Ahora, a la vuelta del verano, nos hemos encontrado con que la inflación repuntaba, que los tipos de interés crecían y todo esto hace que disminuya la capacidad que tienen los consumidores para gastar dinero en cualquier tipo de actividad. Creo que vamos a asistir a nivel global a unos muy buenos resultados del tercer trimestre y si todo está como hasta ahora, quizá el cuarto trimestre se vea más afectado por esta ola de incertidumbre que vivimos ahora por todas estas circunstancias, pero dentro de una tónica positiva y de recuperación de los niveles prepandemia, así explica Hernán San Pedro cómo se encuentra ahora mismo el sector inmobiliario en general y el retail en particular.

Además, el Director de RI de **Lar España** se muestra optimista y destaca la parte positiva que están viviendo en el sector, ahora mismo, en el mundo retail, estamos con cifras muy parecidas, sino mejores en algunos parámetros, que como estábamos en el ejercicio 2019.

Lar España obtuvo en el primer semestre del año un beneficio neto de 54,9 millones de euros, lo que supone multiplicar por 7,1 el resultado del mismo periodo del año pasado. Los ingresos ascendieron a 42,1 millones de euros, un 5% más, con un resultado de explotación de 67,7 millones de euros, casi cinco veces superior a hace un año.

Sus centros y parques comerciales cerraron el semestre con unas ventas de 464,1 millones de euros, un 21,3% más, y en términos comparables un 11,2% más que en el primer semestre de 2019, superando así la cifra anterior a la pandemia.

Nuestro talón de Aquiles es la cotización bursátil. Estamos muy flojos, pero como todos nuestros comparables en Europa, todos estamos con descuentos muy fuertes sobre el valor neto de los activos, reconoce San Pedro.

Para conocer todos los detalles sobre el sector inmobiliario y la evolución de **Lar España**, no te pierdas la entrevista completa.



Gran Vía de Vigo apoya la 39ª Marcha Aspanaex

El próximo domingo 9 de octubre se celebrará la trigésimo novena edición de la Marcha Aspanaex, y el centro comercial **Gran Vía de Vigo** volverá a mostrar su apoyo a esta acción, a medio camino entre lo deportivo y lo solidario. La Marcha Aspanaex es una carrera solidaria de nueve kilómetros que goza de gran popularidad en la ciudad, y cuyo objetivo fundamental es sensibilizar a la sociedad sobre las necesidades de las personas con discapacidad intelectual.

original

El próximo **domingo 9 de octubre** se celebrará la trigésimo novena edición de la **Marcha Aspanaex**, y el centro comercial **Gran Vía de Vigo** volverá a mostrar su apoyo a esta acción, a medio camino entre lo deportivo y lo solidario.

La **Marcha Aspanaex** es una carrera solidaria de nueve kilómetros que goza de gran popularidad en la ciudad, y cuyo objetivo fundamental es sensibilizar a la sociedad sobre las necesidades de las **personas con discapacidad intelectual**. **Gran Vía de Vigo**, centro comercial propiedad de **Lar España** y gestionado por **Gentalia**, habilitará un espacio en la planta 0 el **sábado 1 de octubre** de 10:00h a 22:00h ininterrumpidamente en el que los interesados podrán inscribirse en la competición.

La **marcha solidaria** saldrá el domingo día 9 de octubre desde el **Auditorio del Parque de Castrelos** y recorrerá algunas de las calles más conocidas de **Vigo**. El importe del dorsal es de tres euros para niños menores de 10 años o personas con discapacidad y de cinco euros para el resto.



23 Agosto 2022

El Rosal rinde tributo a El Rey León

Esta original propuesta consiste en el musical *De Simba a Kiara. Tributo al musical El Rey León*. Un show de 90 minutos de duración que todas las familias podrán disfrutar de manera totalmente gratuita en la planta calle del centro comercial el día 8 de octubre en dos pases horarios: a las 18.00h y a las 19:45h.

original

El centro comercial **El Rosal**, propiedad de **Lar España Real Estate Socimi** y gestionado por **Grupo Lar** a través de **Gentalia**, traerá la sabana africana a **Ponferrada** los días **6, 7 y 8 de octubre** en forma de experiencia familiar gratuita en la que un espectacular **show musical**, un divertido **photocall** y **más de 4.000 euros en premios** serán los protagonistas.

Esta original propuesta consiste en el musical *De Simba a Kiara. Tributo al musical El Rey León*. Un show de 90 minutos de duración que todas las familias podrán disfrutar de manera totalmente **gratuita** en la **planta calle del centro comercial** el día **8 de octubre** en dos pases horarios: a las 18.00h y a las 19:45h. La asistencia estará **abierta a todos los públicos** y los miembros del **Club de los Disfrutones** entrarán en el sorteo directo de un **viaje familiar a Disneyland París** valorado en 2.000 euros.

Plazas VIP exclusivas, photocall selvático y un juego con más de 2.000 en premios

Los interesados en disfrutar del show musical *De Simba a Kiara* cómodamente sentados tendrán que inscribirse en el Punto de Atención al Cliente acreditándose como miembros del **Club de los Disfrutones El Rosal**, o a través de un formulario online **http://elrosal.tributoalreyleon.es/**. El periodo de inscripción estará abierto hasta el próximo 5 de octubre. En los días previos al espectáculo se realizará el **sorteo** en el que se asignarán las **120 plazas exclusivas** con sillas disponibles, entre todos los inscritos.

Durante los tres días que durará el evento, estará disponible en **El Rosal** un original **photocall** que transportará a todos los visitantes a la sabana africana y en el que los socios del **Club de los Disfrutones** podrán realizarse una divertida fotografía. Los clientes también podrán ganar **más de 2.000 en premios y descuentos para la zona de ocio y restauración** en el juego ***Ey Disfrutón, despierta al león.***

Cabe destacar que, con motivo de la celebración del **segundo Aniversario del Club de los Disfrutones El Rosal**, solo por participar en cualquiera de las actividades que se celebrarán en los tres días del evento, los socios entrarán en el sorteo directo de un fantástico viaje familiar a **Disneyland París** valorado en 2.000. Estas iniciativas que se realizarán en El Rosal estarán acompañadas de juegos y sorteos en los perfiles de **Facebook** e **Instagram** del centro comercial.





05 Septiembre 2022

