Madrid, 19 de abril de 2004

# THE IBERIAN QUANT OBSERVER

**Jesús Gómez**
(34) 91-701-9316
jegomez.madrid@sinvest.es

**Antonio Espasa**
(34) 91-701-9319
aespasa.madrid@sinvest.es

**José Ramón Contreras**
(34) 91-701-9318
jrcontre.madrid@sinvest.es

## CONTENIDO:

| | Página |
|---|---|
| I. ESTIMACIONES Y PREVISIONES MACROECONÓMICAS | 2 |
| II. MONITOR POR PAÍS Y POR SECTOR | 3 |
| III. RECOMENDACIONES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN | 5 |
| IV. MONITOR DE LA TENDENCIA | 6 |
| V. MONITOR DEL VALOR | 7 |
| VI. MONITOR DEL CRECIMIENTO | 8 |
| VII. FUSIONES Y ADQUISICIONES Y ACTIVIDAD CORPORATIVA | 9 |

Grupo Santander

# I. ESTIMACIONES Y PREVISIONES MACROECONÓMICAS

**Europa, EEUU y Japón – Estimaciones y previsiones, 2001-04P**

| PIB | 2001 | 2002 | 2003E | Consenso | 2004P | Consenso | 2005P | Consenso |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alemania | 1,0 | 0,2 | **0,0** | *0,0* | **1,7** | *1,6* | **2,1** | *1,7* |
| Francia | 2,1 | 1,3 | **0,2** | *0,2* | **1,8** | *1,7* | **2,2** | *2,1* |
| Italia | 1,7 | 0,4 | **0,5** | *0,4* | **1,8** | *1,1* | **2,4** | *1,9* |
| España | 2,8 | 2,0 | **2,3** | *2,3* | **2,9** | *2,9* | **3,2** | *3,1* |
| Portugal | 1,7 | 0,4 | **-0,8** | *-0,4* | **1,0** | *1,2* | **2,2** | *2,3* |
| Euro-12 | 1,6 | 0,9 | **0,4** | *0,5* | **1,9** | *1,6* | **2,3** | *2,0* |
| Reino Unido | 2,1 | 1,7 | **-** | *2,0* | **-** | *3,1* | | *2,6* |
| Argentina | -4,4 | -10,9 | **8,7** | *7,3* | **6,8** | *6,7* | **3,0** | *4,1* |
| Brasil | 1,3 | 1,9 | **-0,2** | *0,1* | **3,8** | *3,4* | **4,0** | *3,6* |
| México | -0,3 | 0,9 | **1,3** | *1,2* | **3,2** | *3,2* | **4,0** | *3,6* |
| Japón | 0,4 | 0,2 | **-** | *2,7* | **-** | *3,0* | | *1,7* |
| EEUU | 0,3 | 2,5 | **2,8** | *3,1* | **3,5** | *4,6* | **2,5** | *3,7* |

| IPC | 2001 | 2002 | 2003E | Consenso | 2004P | Consenso | 2005P | Consenso |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alemania | 2,0 | 1,3 | **1,0** | *1,1* | **0,8** | *1,2* | **1,2** | *1,2* |
| Francia | 1,6 | 2,0 | **2,0** | *2,1* | **1,3** | *1,8* | **1,5** | *1,6* |
| Italia | 2,7 | 2,5 | **2,7** | *2,7* | **1,9** | *2,1* | **2,0** | *2,1* |
| España | 3,6 | 3,5 | **3,0** | *3,0* | **2,8** | *2,5* | **2,5** | *2,5* |
| Portugal | 4,4 | 3,6 | **3,3** | *3,2* | **2,6** | *2,2* | **2,5** | *2,2* |
| Euro-12 | 2,4 | 2,2 | **1,9** | *2,1* | **1,3** | *1,7* | **1,5** | *1,6* |
| Reino Unido | 2,1 | 2,2 | **-** | *2,6* | **-** | *1,5* | **-** | *1,8* |
| Argentina | -1,5 | 41,0 | **3,7** | *3,9* | **6,0** | *6,9* | **9,0** | *6,7* |
| Brasil | 7,7 | 12,5 | **9,3** | *9,3* | **5,8** | *6,1* | **5,0** | *5,2* |
| México | 4,4 | 5,7 | **4,0** | *3,9* | **3,9** | *4,2* | **3,5** | *3,8* |
| Japón | -0,7 | -0,9 | **-** | *-0,2* | **-** | *-0,2* | **-** | *-0,2* |
| EEUU | 2,8 | 1,6 | **2,4** | *2,3* | **1,6** | *1,9* | **1,5** | *1,9* |

| Indicad. financieros* | 2001 | 2002 | 2003 | 2004E | Consenso | 2005P | Consenso |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tipos intervención | | | | | | | |
| Zona euro | **3,25** (4,23) | **2,75** (3,21) | **2,00** (2,25) | **2,00** (2,00) | *2,445* | **3,00** (2,81) | *3,04* |
| EEUU | **1,75** (3,73) | **1,25** (1,67) | **1,00** (1,10) | **1,00** (1,00) | *1,75* | **2,75** (2,06) | *3,25* |
| Bonos a 10 años | | | | | | | |
| Zona euro | **5,00** (4,83) | **4,20** (4,77) | **4,29(**4,09) | **4,50** (4,46) | *4,69* | **4,50** (4,57) | *4,89* |
| EEUU | **5,05** (4,96) | **3,81** (4,53) | **4,24**(3,99) | **4,25** (4,53) | *4,90* | **4,50** (4,13) | *5,10* |
| Tipo de cambio | | | | | | | |
| Euro-dólar | **0,89** (0,89) | **1,05** (0,95) | **1,26** (1,14) | **1,13** (1,15) | *1,246* | **1,10** (1,11) | *1,249* |

(*) En paréntesis las cifras medias anuales.

Fuentes: previsiones del consenso (marzo de 2004), Barómetro de la zona euro (marzo de 2004) y previsiones y estimaciones de Santander Investment y previsiones y estimaciones de Santander Central Hispano Bolsa.

# II. MONITOR POR PAÍS Y SECTOR

### Múltiplos de valoración

| | Cap. bur. | PER (x) | | | TACC (%) | EV/EBITDA (x) | | | TACC (%) | P/FC (x) | | | TACC (%) | RpD (%) | | P/VC (x) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (mn €) | 03E | 04P | 05P | BpA | 03E | 04P | 05P | EBITDA | 03E | 04P | 05P | FCpA | 04P | 05P | 04P | 05P |
| Francia (CAC 40) | 803.594 | 19,0 | 15,6 | 13,5 | 16,2 | 8,4 | 7,8 | 7,1 | 4,3 | 9,9 | 9,6 | 8,6 | 6,5 | 2,5 | 2,8 | 2,6 | 2,3 |
| Alemania (DAX 30) | 557.330 | 19,8 | 15,4 | 12,9 | 33,3 | 7,4 | 6,5 | 5,7 | 4,5 | 8,7 | 7,8 | 7,2 | 4,6 | 2,4 | 2,7 | 2,2 | 2,0 |
| Italia (MIB 30) | 419.623 | 20,1 | 16,3 | 15,1 | 21,8 | 6,6 | 6,6 | 6,2 | 5,6 | 7,6 | 7,4 | 6,9 | 5,0 | 4,1 | 3,9 | 2,7 | 2,5 |
| Portugal (PSI 20) | 47.419 | 20,1 | 16,3 | 13,6 | 22,2 | 8,7 | 8,2 | 7,5 | 7,7 | 7,4 | 6,6 | 5,9 | 12,1 | 2,7 | 3,1 | 2,2 | 2,0 |
| España (IBEX 35) | 352.968 | 17,0 | 28,3 | 13,5 | 18,8 | 16,9 | 8,1 | 7,2 | 6,8 | 8,3 | 8,2 | 7,3 | 8,0 | 3,0 | 3,3 | 3,2 | 2,8 |
| DJ Stoxx 600 | 5.876.924 | 18,8 | 16,2 | 13,8 | 14,7 | 11,2 | 6,8 | 6,7 | 6,8 | 11,3 | 10,5 | 7,7 | 6,8 | 3,0 | 3,2 | 2,9 | 4,3 |
| DJ Stoxx 50 | 2.577.942 | 17,3 | 14,8 | 13,5 | 15,5 | 8,8 | 8,1 | 7,5 | 4,5 | 11,1 | 10,2 | 9,5 | 5,5 | 3,2 | 3,4 | 2,8 | 2,5 |
| DJ Eurostoxx 50 | 1.705.473 | 17,6 | 14,6 | 13,0 | 22,2 | 7,2 | 6,7 | 6,2 | 4,3 | 8,4 | 8,2 | 7,6 | 5,2 | 3,1 | 3,4 | 2,5 | 2,3 |
| P. Ibérica Bienes de capital | 22.043 | 15,0 | 12,0 | 9,9 | 50,8 | 7,1 | 6,0 | 5,3 | 12,6 | 7,1 | 6,0 | 5,5 | 14,2 | 3,2 | 3,4 | 1,6 | 1,4 |
| P. Ibérica Construcción | 17.498 | 16,7 | 15,1 | 13,4 | 5,4 | 10,6 | 8,9 | 8,0 | 13,9 | 10,5 | 9,4 | 8,5 | 3,7 | 2,0 | 2,2 | 2,0 | 1,8 |
| P. Ibérica B. de consumo | 25.646 | 21,0 | 17,6 | 14,8 | 25,0 | 9,4 | 7,9 | 7,0 | 11,9 | 12,1 | 10,5 | 9,1 | 19,6 | 1,8 | 2,1 | 3,7 | 3,3 |
| P. Ibérica Serv. consumidor | 33.241 | 20,6 | 19,2 | 16,3 | 11,1 | 13,1 | 11,5 | 10,9 | 7,8 | 10,0 | 9,7 | 8,5 | 0,7 | 1,4 | 1,5 | 2,8 | 2,5 |
| P. Ibérica Financieras | 127.289 | 16,8 | 14,7 | 14,0 | 12,1 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 3,0 | 3,0 | 2,1 | 2,1 |
| P. Ibérica Petróleo y gas | 40.650 | 12,1 | 12,5 | 11,9 | -3,2 | 6,1 | 6,0 | 5,8 | 5,1 | 5,6 | 6,1 | 5,7 | 2,3 | 3,2 | 3,5 | 1,7 | 1,6 |
| P. Ibérica TMTs | 131.968 | 32,5 | 24,8 | 20,4 | -183,9 | 8,7 | 7,7 | 6,9 | 8,5 | 8,9 | 8,4 | 7,5 | 52,8 | 2,4 | 2,5 | 4,1 | 3,8 |
| P. Ibérica *Utilities* | 45.999 | 14,2 | 12,9 | 11,4 | 10,2 | 8,5 | 8,1 | 7,4 | 5,7 | 5,1 | 5,8 | 5,4 | 5,0 | 4,3 | 4,7 | 1,6 | 1,5 |
| Total P. Ibérica | 444.333 | 18,8 | 16,5 | 14,7 | 67,7 | 11,0 | 9,9 | 9,1 | 8,1 | 10,7 | 10,6 | 9,6 | 16,7 | 2,8 | 2,9 | 2,4 | 2,2 |

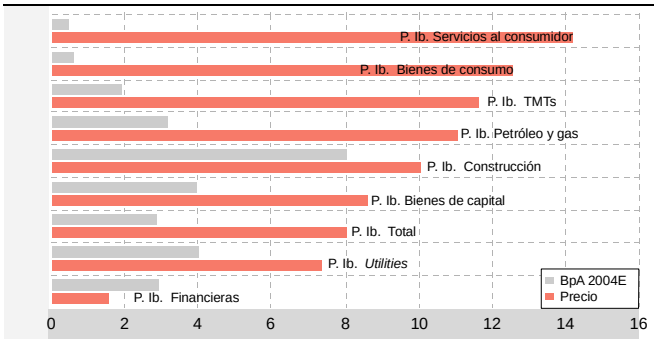
Nota: la TACC se calcula sobre el periodo 2002-05P.
Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.

### Comportamiento de los mercados (%)

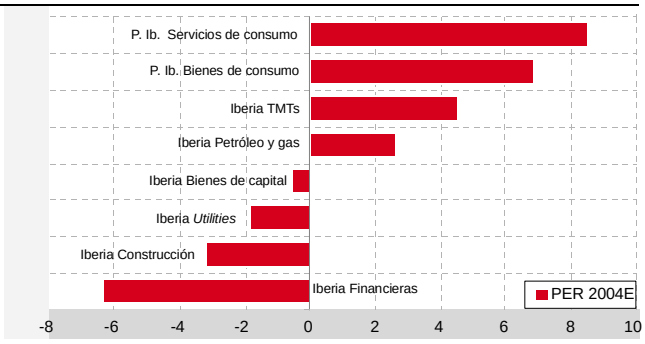
| | Cierre | Últimos 12M | | | | | | | En el | En el | Desde 12M | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 15-abr. | Máx. | Mín. | -1S | -1M | -3M | -6M | -12M | trim. | año | Máx. | Mín. |
| Francia (CAC 40) | 3.723 | 3.794 | 2.814 | -0,6 | 4,2 | 2,6 | 10,3 | 27,4 | 2,7 | 4,6 | -1,9 | 32,3 |
| Alemania (DAX 30) | 4.005 | 4.175 | 2.769 | -0,5 | 5,1 | -1,6 | 12,2 | 41,3 | 3,8 | 1,0 | -4,1 | 44,6 |
| Italia (MIB 30) | 28.368 | 28.701 | 23.656 | 0,7 | 5,3 | 2,8 | 8,9 | 18,7 | 3,8 | 6,2 | -1,2 | 19,9 |
| Portugal (PSI 20) | 7.616 | 7.970 | 5.395 | 0,6 | 1,4 | 9,8 | 19,2 | 38,5 | 1,0 | 12,9 | -4,4 | 41,2 |
| España (IBEX 35) | 8.310 | 8.478 | 6.178 | 0,3 | 7,9 | 4,4 | 18,0 | 26,7 | 3,6 | 7,4 | -2,0 | 34,5 |
| DJ Stoxx 600 | 243 | 248 | 188 | -0,5 | 3,9 | 3,1 | 9,6 | 24,7 | 2,5 | 5,8 | -2,0 | 29,1 |
| DJ Stoxx 50 | 2.747 | 2.804 | 2.207 | -0,1 | 3,7 | 1,4 | 8,0 | 17,3 | 3,1 | 3,2 | -2,0 | 24,4 |
| DJ Eurostoxx 50 | 2.855 | 2.965 | 2.197 | -0,4 | 3,6 | 0,5 | 11,0 | 23,2 | 2,4 | 3,4 | -3,7 | 29,9 |
| P. Ibérica Bienes de capital | ND | ND | ND | -1,7 | 4,7 | 3,8 | 22,4 | 42,7 | 0,6 | 8,7 | ND | 52,4 |
| P. Ibérica Construcción | ND | ND | ND | 1,1 | 7,7 | 6,1 | 18,0 | 24,8 | 3,2 | 10,1 | ND | 34,0 |
| P. Ibérica B. de consumo | ND | ND | ND | 1,8 | 7,0 | 11,4 | 10,3 | 11,9 | 1,5 | 12,6 | -15,9 | 27,4 |
| P. Ibérica Serv. consumidor | ND | ND | ND | 1,1 | 6,1 | 6,4 | 18,2 | 36,2 | 3,2 | 14,2 | -8,2 | 43,6 |
| P. Ibérica Financieras | ND | ND | ND | -0,7 | 5,2 | 0,1 | 14,4 | 28,5 | 2,6 | 1,6 | -5,1 | 38,8 |
| P. Ibérica Petróleo y gas | ND | ND | ND | 0,9 | 5,7 | 10,8 | 15,8 | 32,2 | 3,6 | 11,1 | -2,7 | 37,9 |
| P. Ibérica TMTs | ND | ND | ND | 0,5 | 4,3 | 2,9 | 24,2 | 38,3 | 4,2 | 11,7 | -6,1 | 50,0 |
| P. Ibérica *Utilities* | ND | ND | ND | 0,3 | 6,2 | 9,4 | 17,6 | 21,1 | 2,7 | 7,4 | -3,8 | 28,5 |
| Total P. Ibérica | ND | ND | ND | 0,2 | 5,3 | 4,3 | 18,2 | 30,7 | 3,1 | 8,1 | ND | 40,7 |

Fuente: Bloomberg.

**P. Ibérica – Variaciones en el año de los precios y estimaciones del BpA 2004E por sectores (%)**

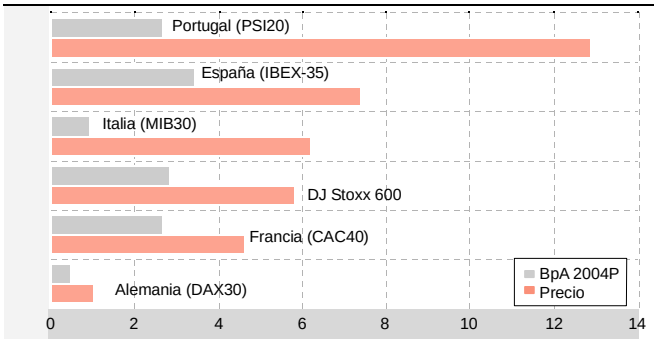



**P. Ibérica – Variación relativa en el PER 2004E por sectores (%)**

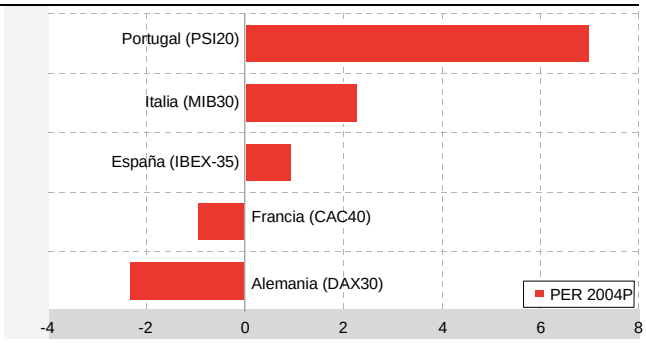



Fuentes: Bloomberg, JCF y estimaciones Santander Central Hispano Bolsa.

**Europa – Variaciones en el año de los precios y estimaciones del BpA 2004P por países (%)**




**Europa – Variación relativa en el PER 2004P por países (%)**




Fuentes: Bloomberg, JCF y estimaciones Santander Central Hispano Bolsa.

# III. RECOMENDACIONES Y MÚLTIPLOS DE MERCADO

| Compañía | País | Moneda | Precio 15/04/04 | Cap. burs. (€ mn) | SCH Bolsa Recomen | Precio objet. | Potencial alcista (%) | Ponderación (%) IBEX 35 | Ponderación (%) PSI 20 | Comport. burs. (%) -1S | Comport. burs. (%) Trim. | Comport. burs. (%) Año | PER (x) 03E | PER (x) 04P | PER (x) 05P | TACC BpA 02-05P (%) | EV/EBITDA (x) 03E | EV/EBITDA (x) 04P | EV/EBITDA (x) 05P | TACC EBITDA 02-05P (%) | P/FC (x) 03E | P/FC (x) 04P | P/FC (x) 05P | TACC FCpA 02-05P (%) | RpD (%) 04P | RpD (%) 05P | P/VC (x) 04P | P/VC (x) 05P | Compañía |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Acerinox | ESP | EUR | 42,7 | 2.806 | Infranpond. | 36,2 | -15,1 | 0,9 | | 1,3 | 7,1 | 14,1 | 22,2 | 23,1 | 10,7 | 14,3 | 10,3 | 10,2 | 5,9 | 11,7 | 10,0 | 9,8 | 6,4 | 15,0 | 2,7 | 3,0 | 1,6 | 1,5 | Acerinox |
| Arcelor | ESP | EUR | 14,1 | 7.537 | Comprar | 16,8 | 18,7 | 1,0 | | -6,8 | -4,2 | 3,4 | 11,4 | 8,3 | 7,3 | -303,8 | 5,2 | 4,2 | 4,1 | 15,8 | 4,9 | 3,9 | 3,7 | 15,6 | 3,5 | 3,5 | 0,9 | 0,8 | Arcelor |
| Cementos Portland | ESP | EUR | 50,7 | 1.411 | Infranpond. | 47,0 | -7,3 | | | 1,6 | 1,8 | 7,9 | 8,7 | 10,8 | 10,0 | 7,5 | 5,7 | 5,0 | 4,6 | 2,9 | 5,7 | 6,5 | 6,2 | 6,3 | 2,3 | 2,3 | 1,4 | 1,3 | Cementos Portland |
| Cimpor | POR | EUR | 4,2 | 2.836 | Infranpond. | 4,1 | -2,8 | | 4,8 | -0,9 | 0,5 | 2,9 | 15,8 | 15,7 | 14,2 | 4,1 | 7,6 | 7,1 | 6,4 | 3,2 | 7,1 | 6,8 | 6,4 | -1,5 | 4,2 | 4,6 | 2,7 | 2,5 | Cimpor |
| Ence | ESP | EUR | 23,0 | 585 | Comprar | 24,5 | 6,6 | | | 3,3 | 3,0 | 34,0 | 14,1 | 8,8 | 6,3 | 46,9 | 10,9 | 7,6 | 4,8 | 20,3 | 6,5 | 5,3 | 4,2 | 32,0 | 2,8 | 3,3 | 1,4 | 1,2 | Ence |
| Gamesa | ESP | EUR | 35,5 | 2.875 | Comprar | 44,0 | 24,1 | 0,8 | | 3,2 | 6,4 | 35,9 | 14,0 | 10,4 | 9,0 | 30,4 | 11,2 | 8,6 | 7,5 | 17,0 | 8,6 | 6,9 | 6,0 | 28,2 | 1,2 | 1,4 | 3,9 | 3,0 | Gamesa |
| Tubacex | ESP | EUR | 1,7 | 230 | Comprar | 1,9 | 11,0 | | | 3,6 | 4,2 | 21,8 | 46,2 | 21,5 | 12,0 | 5,4 | 13,3 | 9,3 | 5,7 | 10,6 | 11,7 | 9,0 | 6,4 | 1,7 | 2,4 | 2,9 | 1,3 | 1,2 | Tubacex |
| Uralita | ESP | EUR | 8,9 | 583 | Comprar | 9,4 | 6,1 | | | -1,0 | 0,7 | 20,1 | -19,9 | 17,2 | 14,7 | 27,4 | 7,2 | 6,2 | 5,7 | 9,9 | 7,8 | 4,6 | 4,4 | 4,1 | 2,0 | 2,4 | 1,6 | 1,5 | Uralita |
| Zardoya Otis | ESP | EUR | 16,2 | 3.178 | Infranpond. | 16,8 | 4,2 | | | 0,7 | 0,9 | -2,1 | 27,9 | 28,7 | 24,5 | 9,8 | 17,2 | 17,1 | 14,6 | 6,5 | 24,8 | 25,4 | 21,9 | 36,6 | 3,3 | 3,9 | 23,6 | 21,4 | Zardoya Otis |
| **Bienes de capital** | | | | **22.043** | | | | **2,7** | **4,8** | **-1,7** | **0,6** | **8,7** | **15,0** | **12,0** | **9,9** | **50,8** | **7,1** | **6,0** | **5,3** | **12,6** | **7,1** | **6,0** | **5,5** | **14,2** | **3,2** | **3,4** | **1,6** | **1,4** | **Bienes de capital** |
| Acciona | ESP | EUR | 51,0 | 3.238 | Mantener | 55,9 | 9,7 | 0,9 | | -0,9 | 1,8 | 5,6 | 17,7 | 15,5 | 13,7 | 13,8 | 9,7 | 6,9 | 6,3 | 21,2 | 9,9 | 9,2 | 8,2 | 33,5 | 3,2 | 3,6 | 1,1 | 1,0 | Acciona |
| ACS | ESP | EUR | 40,9 | 4.852 | Comprar | 45,0 | 9,9 | 1,6 | | 0,6 | 2,9 | 5,8 | 11,6 | 10,4 | 9,3 | 16,0 | 11,1 | 9,9 | 8,8 | 11,4 | 9,3 | 8,5 | 7,8 | 7,9 | 2,4 | 2,7 | 2,0 | 1,7 | ACS |
| FCC | ESP | EUR | 30,9 | 4.035 | Comprar | 33,5 | 8,4 | 0,8 | | 2,1 | 4,5 | 5,7 | 13,2 | 12,0 | 10,9 | 10,6 | 6,7 | 5,9 | 5,2 | 6,4 | 7,6 | 7,0 | 6,3 | 8,4 | 2,2 | 2,4 | 1,9 | 1,7 | FCC |
| Ferrovial | ESP | EUR | 34,1 | 4.787 | Comprar | 38,7 | 13,4 | 1,3 | | 2,2 | 3,3 | 22,9 | 16,9 | 15,7 | 13,6 | -8,4 | 15,4 | 12,1 | 10,9 | 18,9 | 11,7 | 9,6 | 8,6 | -11,1 | 1,7 | 1,9 | 2,5 | 2,2 | Ferrovial |
| OHL | ESP | EUR | 6,5 | 586 | Infranpond. | 6,1 | -6,7 | | | 0,6 | 3,3 | 10,5 | 12,3 | 10,8 | 9,5 | 13,3 | 8,1 | 7,2 | 6,3 | 20,2 | 5,0 | 4,6 | 4,2 | 3,8 | 2,2 | 2,5 | 1,1 | 1,0 | OHL |
| **Construcción** | | | | **17.498** | | | | **4,6** | **0,0** | **1,1** | **3,2** | **10,1** | **16,7** | **15,1** | **13,4** | **5,4** | **10,6** | **8,9** | **8,0** | **13,9** | **10,5** | **9,4** | **8,5** | **3,7** | **2,0** | **2,2** | **2,0** | **1,8** | **Construcción** |
| Aldeasa | ESP | EUR | 22,5 | 473 | Infranpond. | 22,8 | 1,3 | | | 2,0 | 2,0 | 12,5 | 17,2 | 14,1 | 13,1 | 17,8 | 7,2 | 6,3 | 5,7 | 8,6 | 9,3 | 8,2 | 7,6 | 14,2 | 4,3 | 4,8 | 2,4 | 2,2 | Aldeasa |
| Altadis | ESP | EUR | 24,7 | 7.160 | Comprar | 27,5 | 11,6 | 2,4 | | -0,8 | 0,0 | 9,6 | 17,2 | 14,2 | 11,2 | 14,6 | 7,7 | 6,8 | 6,3 | 9,2 | 10,8 | 9,1 | 7,7 | 18,9 | 3,5 | 4,5 | 4,4 | 4,2 | Altadis |
| Barón de Ley | ESP | EUR | 37,2 | 288 | Comprar | 42,1 | 13,1 | | | 0,1 | 4,6 | -2,0 | 13,1 | 12,8 | 11,0 | 9,3 | 9,8 | 8,1 | 6,9 | 14,7 | 9,7 | 9,5 | 8,5 | 7,9 | 0,0 | 0,0 | 1,8 | 1,5 | Barón de Ley |
| Cortefiel | ESP | EUR | 8,7 | 682 | Mantener | 9,0 | 3,2 | | | 2,0 | 2,5 | 19,5 | 23,5 | 14,0 | 11,3 | 43,3 | 8,0 | 6,3 | 5,4 | 18,5 | 8,8 | 6,8 | 5,9 | 21,6 | 3,1 | 3,5 | 2,0 | 1,8 | Cortefiel |
| Ebro Puleva | ESP | EUR | 9,8 | 1.514 | Infranpond. | 10,0 | 1,4 | | | 3,6 | 3,0 | 9,5 | 12,9 | 11,6 | 10,3 | 15,5 | 7,9 | 7,0 | 6,4 | 2,4 | 7,2 | 6,6 | 6,2 | 14,0 | 2,6 | 2,9 | 1,5 | 1,4 | Ebro Puleva |
| Faes | ESP | EUR | 14,0 | 621 | Infranpond. | 11,9 | -14,7 | | | -0,1 | 1,2 | 8,9 | 29,9 | 26,6 | 23,9 | 18,6 | 14,8 | 13,7 | 12,5 | 13,0 | 19,4 | 17,2 | 15,3 | 10,2 | 2,4 | 2,6 | 5,0 | 4,6 | Faes |
| Inditex | ESP | EUR | 19,2 | 11.949 | N/R | N/R | N/R | 2,4 | | 3,9 | 2,0 | 19,1 | 23,4 | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | Inditex |
| Jerónimo Martins | POR | EUR | 8,9 | 853 | Infranpond. | 7,2 | -19,1 | | 1,1 | 0,3 | 0,7 | -14,9 | 50,1 | 24,3 | 17,3 | -162,3 | 6,2 | 5,5 | 4,8 | 7,6 | 5,0 | 4,4 | 4,0 | -352,5 | 0,0 | 0,0 | 8,7 | 5,8 | Jerónimo Martins |
| Sos Cuétara Koipe | ESP | EUR | 23,3 | 574 | Infranpond. | 15,8 | -32,2 | | | 0,0 | 1,3 | 16,1 | 29,7 | 23,1 | 17,3 | 30,0 | 11,4 | 6,6 | 5,4 | 20,7 | 11,7 | 8,3 | 7,2 | -2,2 | 0,0 | 0,0 | 2,1 | 1,9 | Sos Cuétara Koipe |
| Viscofán | ESP | EUR | 8,1 | 394 | Comprar | 8,9 | 10,5 | | | 0,9 | 3,2 | 14,3 | 13,8 | 13,6 | 10,1 | 8,9 | 7,5 | 6,7 | 5,5 | 2,4 | 6,3 | 6,2 | 5,4 | -0,5 | 2,2 | 3,1 | 1,5 | 1,3 | Viscofán |
| Zeltia | ESP | EUR | 5,7 | 1.138 | Infranpond. | 4,7 | -18,0 | 0,4 | | -1,6 | 3,5 | 1,3 | 120,5 | -161,0 | -81,6 | -243,6 | -337,7 | 435,7 | 433,3 | -17,1 | 60,2 | 231,4 | 573,6 | -46,2 | 0,0 | 0,0 | 3,6 | 3,7 | Zeltia |
| **B. de consumo** | | | | **25.646** | | | | **5,2** | **1,1** | **1,8** | **1,5** | **12,6** | **21,0** | **17,6** | **14,8** | **25,0** | **9,4** | **7,9** | **7,0** | **11,9** | **12,1** | **10,5** | **9,1** | **19,6** | **1,8** | **2,1** | **3,7** | **3,3** | **B. de consumo** |
| NH Hoteles | ESP | EUR | 8,8 | 1.054 | Infranpond. | 9,9 | 12,2 | 0,4 | | -1,1 | 2,8 | -3,2 | 20,7 | 21,6 | 20,7 | -16,0 | 21,4 | 19,4 | 18,3 | -5,8 | 6,7 | 8,1 | 8,3 | -13,6 | 2,3 | 2,3 | 1,6 | 1,6 | NH Hoteles |
| Sol Meliá | ESP | EUR | 6,8 | 1.256 | Infranpond. | 5,3 | -22,1 | | | -5,4 | -5,3 | 19,1 | 34,0 | 21,5 | 15,4 | 173,6 | 13,8 | 11,8 | 10,3 | 5,2 | 7,0 | 6,3 | 5,6 | 21,3 | 0,7 | 0,7 | 1,3 | 1,2 | Sol Meliá |
| TelePizza | ESP | EUR | 1,6 | 353 | Infranpond. | 1,3 | -20,9 | | | 0,0 | 1,9 | 28,5 | -12,9 | 19,9 | 17,9 | 53,9 | 8,5 | 7,5 | 6,5 | 0,2 | -38,9 | 8,7 | 8,1 | 6,1 | 0,0 | 0,0 | 4,8 | 3,8 | TelePizza |
| Amadeus | ESP | EUR | 4,9 | 2.931 | Infranpond. | 5,9 | 18,7 | 0,8 | | 2,1 | 6,9 | -4,3 | 18,7 | 17,1 | 14,9 | 10,0 | 5,8 | 5,2 | 4,6 | 3,7 | 7,9 | 7,3 | 6,8 | 6,7 | 1,4 | 2,0 | 3,3 | 2,9 | Amadeus |
| Iberia | ESP | EUR | 2,8 | 2.618 | Mantener | 3,0 | 7,1 | 0,9 | | 0,0 | 6,8 | 24,1 | 19,5 | 12,2 | 7,0 | 32,8 | 15,2 | 12,0 | 12,6 | -0,1 | 13,6 | 7,9 | 5,3 | 16,0 | 1,4 | 1,4 | 1,7 | 1,4 | Iberia |
| Logista | ESP | EUR | 27,2 | 1.259 | Infranpond. | 22,3 | -18,0 | | | 0,7 | 0,7 | 11,1 | 15,3 | 13,6 | 13,1 | 8,5 | 7,3 | 6,4 | 5,8 | 6,4 | 12,8 | 12,3 | 12,0 | 6,4 | 2,9 | 3,1 | 2,9 | 2,6 | Logista |
| Abertis | POR | EUR | 14,0 | 7.308 | N/R | N/R | N/R | 2,3 | | 2,8 | 4,0 | 16,4 | ND | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | Abertis |
| Brisa | POR | EUR | 5,9 | 3.531 | Comprar | 7,5 | 27,6 | | 7,9 | 4,4 | 5,9 | 10,9 | 19,4 | 17,5 | 17,5 | -1,9 | 12,5 | 12,3 | 12,0 | 7,8 | 11,7 | 10,9 | 10,4 | -5,4 | 4,3 | 4,3 | 2,5 | 2,4 | Brisa |
| Inm. Colonial | ESP | EUR | 22,4 | 1.255 | Comprar | 24,3 | 8,4 | | | -1,5 | 0,1 | 17,9 | 14,5 | 13,0 | 13,2 | 9,1 | 11,4 | 10,7 | 11,0 | 7,8 | 10,3 | 9,5 | 9,6 | 13,0 | 4,6 | 4,6 | 1,7 | 1,6 | Inm. Colonial |
| Inm. Urbis | ESP | EUR | 9,3 | 1.192 | Comprar | 9,5 | 1,7 | | | -3,1 | -1,2 | 19,0 | 16,3 | 13,0 | 11,9 | 17,0 | 12,5 | 11,5 | 10,4 | 15,5 | 8,2 | 7,1 | 10,0 | -7,5 | 1,9 | 2,1 | 1,7 | 1,6 | Inm. Urbis |
| Metrovacesa | ESP | EUR | 32,1 | 1.930 | Infranpond. | 30,5 | -4,8 | 0,6 | | 0,0 | 5,2 | 24,0 | 10,1 | 8,9 | 9,4 | 13,2 | 17,4 | 13,1 | 12,6 | 15,7 | 8,7 | 7,3 | 7,7 | 7,9 | 3,8 | 4,1 | 2,9 | 2,5 | Metrovacesa |
| Sacyr Vallehermoso | ESP | EUR | 13,5 | 3.314 | Infranpond. | 12,5 | -7,3 | 0,9 | | 0,8 | 1,4 | 12,3 | 10,0 | 10,7 | 10,0 | 0,1 | 18,1 | 13,3 | 12,6 | 21,6 | 7,2 | 7,8 | 7,3 | -10,6 | 2,3 | 2,5 | 2,2 | 1,9 | Sacyr Vallehermoso |
| Abengoa | ESP | EUR | 7,4 | 673 | Comprar | 8,2 | 10,2 | | | 4,5 | 7,2 | 28,9 | 20,1 | 12,5 | 10,4 | 3,4 | 6,1 | 6,0 | 5,3 | 9,0 | 5,8 | 4,7 | 4,3 | 5,3 | 1,9 | 1,9 | 1,7 | 1,5 | Abengoa |
| Aguas Barcelona | ESP | EUR | 13,1 | 1.890 | Comprar | 16,0 | 22,5 | | | 0,0 | 2,1 | 10,4 | 9,7 | 16,4 | 14,5 | -0,9 | 6,6 | 7,3 | 6,7 | 1,0 | 5,3 | 12,3 | 5,9 | -17,8 | 2,6 | 2,7 | 1,6 | 1,5 | Aguas Barcelona |
| Prosegur | ESP | EUR | 13,6 | 836 | Comprar | 16,0 | 18,1 | | | 3,3 | 3,8 | 5,0 | 18,4 | 14,0 | 11,6 | 21,1 | 7,6 | 6,5 | 5,4 | 6,9 | 8,4 | 7,2 | 6,3 | -0,6 | 1,8 | 2,0 | 3,5 | 2,9 | Prosegur |
| Sonae SGPS | POR | EUR | 0,9 | 1.840 | Comprar | 1,0 | 8,7 | | 4,6 | 0,0 | -1,1 | 39,4 | 66,2 | -37,4 | -79,8 | -25,6 | 8,5 | 7,8 | 7,3 | 10,6 | 3,5 | 3,9 | 3,6 | 12,1 | 0,0 | 0,0 | 3,5 | 3,7 | Sonae SGPS |
| **Serv. de consumo** | | | | **33.241** | | | | **5,8** | **12,5** | **1,1** | **3,2** | **14,2** | **20,6** | **19,2** | **16,3** | **11,1** | **13,1** | **11,5** | **10,9** | **7,8** | **10,0** | **9,7** | **8,5** | **0,7** | **1,4** | **1,5** | **2,8** | **2,5** | **Serv. de consumo** |
| B. Guipuzcoano | ESP | EUR | 22,9 | 714 | Infranpond. | 17,5 | -23,4 | | | 1,0 | -0,7 | 14,8 | 19,9 | 18,8 | 16,5 | 8,8 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 2,1 | 2,4 | 2,4 | 2,2 | B. Guipuzcoano |
| B. Pastor | ESP | EUR | 25,2 | 1.372 | Comprar | 30,0 | 19,2 | | | -2,3 | 2,3 | 3,4 | 22,1 | 14,8 | 11,2 | 13,5 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 3,0 | 4,5 | 2,0 | 1,9 | B. Pastor |
| B. Popular | ESP | EUR | 48,0 | 10.903 | Comprar | 60,0 | 25,1 | 3,6 | | 0,4 | 0,7 | 1,4 | 14,9 | 13,6 | 12,2 | 10,4 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 3,5 | 4,0 | 3,0 | 2,7 | B. Popular |
| B. Sabadell | ESP | EUR | 16,3 | 4.997 | Infranpond. | 15,8 | -3,4 | | | 1,1 | 0,4 | 4,5 | 13,8 | 12,7 | 11,4 | 10,0 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 3,2 | 3,5 | 1,6 | 1,5 | B. Sabadell |
| B. Valencia | ESP | EUR | 17,2 | 1.664 | Infranpond. | 12,5 | -27,1 | | | 0,8 | 1,2 | 16,7 | 22,1 | 19,7 | 17,5 | 14,0 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 1,1 | 1,1 | 2,9 | 2,7 | B. Valencia |
| Banesto | ESP | EUR | 10,1 | 6.999 | N/R | N/R | N/R | 0,5 | | -1,6 | 2,1 | 6,1 | 15,8 | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | Banesto |
| Bankinter | ESP | EUR | 32,9 | 2.521 | Infranpond. | 33,0 | 0,3 | 0,8 | | -0,1 | 2,6 | 1,1 | 18,8 | 15,5 | 12,5 | 21,8 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 3,2 | 4,0 | 2,6 | 2,3 | Bankinter |
| BBVA | ESP | EUR | 11,1 | 37.605 | Infranpond. | 11,5 | 3,7 | 12,6 | | -1,2 | 3,0 | 1,3 | 15,9 | 13,9 | 16,3 | 8,1 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 3,8 | 3,1 | 1,7 | 1,9 | BBVA |
| BCP | POR | EUR | 2,0 | 6.385 | Mantener | 2,1 | 7,1 | | 19,7 | -1,0 | -2,5 | 10,7 | 14,0 | 13,9 | 12,0 | 11,5 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 3,6 | 4,2 | 2,1 | 1,9 | BCP |
| BES | POR | EUR | 14,0 | 4.200 | Infranpond. | 10,0 | -28,6 | | 10,5 | -2,1 | -0,4 | 7,7 | 17,4 | 15,3 | 13,5 | 11,9 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 2,3 | 2,7 | 1,8 | 1,7 | BES |
| BPI | POR | EUR | 3,3 | 2.470 | Comprar | 3,6 | 10,8 | | 7,7 | -1,2 | 1,9 | 11,3 | 18,9 | 15,5 | 13,0 | 8,9 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 2,8 | 5,3 | 1,9 | 1,7 | BPI |
| Grupo Santander | ESP | EUR | 9,2 | 43.965 | N/R | N/R | N/R | 14,7 | | -0,6 | 4,2 | -1,8 | 16,8 | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | Grupo Santander |
| CF Alba | ESP | EUR | 23,6 | 1.593 | Infranpond. | 22,4 | -5,2 | | | -0,3 | 1,4 | 1,6 | 22,8 | 22,0 | 20,5 | -21,0 | 131,4 | 103,8 | 98,6 | -37,5 | 122,4 | 110,1 | 106,0 | -40,8 | 0,5 | 0,5 | 1,5 | 1,5 | CF Alba |
| Corp. Mapfre | ESP | EUR | 10,5 | 1.903 | Infranpond. | 9,5 | -9,4 | 0,7 | | 2,2 | 7,2 | -2,8 | 15,0 | 13,3 | 12,2 | 11,5 | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 2,0 | 2,1 | 1,5 | 1,4 | Corp. Mapfre |
| **Financieras** | | | | **127.289** | | | | **32,9** | **37,8** | **-0,7** | **2,6** | **1,6** | **16,8** | **14,7** | **14,0** | **12,1** | **ND** | **ND** | **ND** | **ND** | **ND** | **ND** | **ND** | **ND** | **3,0** | **3,0** | **2,1** | **2,1** | **Financieras** |
| Enagás | ESP | EUR | 9,6 | 2.289 | Mantener | 10,0 | 4,3 | 0,6 | | 0,8 | 1,7 | 11,5 | 16,1 | 14,6 | 12,8 | 17,7 | 9,2 | 9,0 | 8,2 | 15,4 | 9,2 | 8,1 | 7,0 | 5,5 | 3,4 | 3,9 | 2,2 | 2,0 | Enagás |
| Gas Natural | ESP | EUR | 20,8 | 9.332 | Infranpond. | 19,5 | -6,4 | 2,5 | | 1,2 | 2,7 | 12,3 | 16,4 | 15,2 | 13,6 | -17,7 | 9,1 | 8,6 | 7,9 | 4,3 | 7,2 | 9,2 | 8,2 | -6,4 | 3,3 | 3,7 | 2,0 | 1,9 | Gas Natural |
| Cepsa | ESP | EUR | 26,5 | 7.077 | N/R | N/R | N/R | | | -4,1 | -3,1 | -3,8 | 11,4 | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | N/R | Cepsa |
| Repsol YPF | ESP | EUR | 18,0 | 21.951 | Comprar | 19,5 | 8,5 | 7,3 | | 2,6 | 6,6 | 16,3 | 10,9 | 11,5 | 11,6 | -1,1 | 5,2 | 5,1 | 5,0 | 2,2 | 4,7 | 4,9 | 4,7 | 3,3 | 2,8 | 3,1 | 1,5 | 1,4 | Repsol YPF |
| **Petróleo y gas** | | | | **40.650** | | | | **10,5** | **0,0** | **0,9** | **3,6** | **11,1** | **12,1** | **12,5** | **11,9** | **-3,2** | **6,1** | **6,0** | **5,8** | **5,1** | **5,6** | **6,1** | **5,7** | **2,3** | **3,2** | **3,5** | **1,7** | **1,6** | **Petróleo y gas** |
| Telefónica | ESP | EUR | 12,9 | 63.832 | En revisión | 14,5 | 12,6 | 21,4 | | 0,9 | 4,6 | 10,7 | 30,8 | 24,9 | 21,0 | -180,9 | 6,9 | 6,2 | 5,6 | 5,4 | 6,8 | 6,6 | 6,1 | 122,6 | 3,1 | 3,1 | 3,4 | 3,1 | Telefónica |
| Telefónica Móviles | ESP | EUR | 9,0 | 38.802 | Comprar | 10,6 | 17,7 | 1,3 | | -0,3 | 5,0 | 8,2 | 23,0 | 18,7 | 16,3 | -186,0 | 11,9 | 10,5 | 9,6 | 13,4 | 11,7 | 10,7 | 9,9 | 14,0 | 2,2 | 2,5 | ND | ND | Telefónica Móviles |
| Portugal Telecom | POR | EUR | 9,2 | 11.527 | Comprar | 10,0 | 8,8 | | 20,6 | 3,4 | 1,0 | 15,2 | 32,0 | 19,3 | 14,8 | 25,8 | 7,4 | 6,6 | 6,0 | 5,5 | 8,6 | 7,0 | 4,1 | 32,0 | 4,1 | 5,8 | 3,0 | 3,1 | Portugal Telecom |
| Jazztel | ESP | EUR | 0,3 | 192 | Infrapond. | 0,3 | 0,0 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -3,0 | -4,1 | -7,6 | -55,4 | 78,7 | 10,9 | 7,0 | -199,7 | 11,1 | 7,2 | 5,0 | -35,1 | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 0,7 | Jazztel |
| Terra Lycos | ESP | EUR | 5,0 | 3.007 | Infrapond. | 5,3 | 5,0 | | | -2,0 | -1,0 | 4,2 | -14,3 | -23,8 | -96,8 | -75,7 | -13,5 | -127,7 | 16,9 | -179,0 | 49,1 | 33,4 | 24,6 | -165,8 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 1,0 | Terra Lycos |
| TPI | ESP | EUR | 6,1 | 2.228 | Infrapond. | 6,5 | 7,4 | 0,6 | | -0,2 | 3,6 | 39,1 | 19,8 | 17,6 | 15,9 | 23,0 | 11,1 | 9,9 | 8,8 | 17,5 | 14,0 | 11,4 | 10,2 | 12,0 | 4,5 | 5,0 | 10,2 | 9,7 | TPI |
| PT Multimédia | POR | EUR | 18,7 | 2.926 | Infrapond. | 15,1 | -19,0 | | 3,6 | -1,0 | 3,6 | 21,1 | 179,0 | 54,2 | 36,3 | -184,6 | 21,3 | 15,0 | 12,3 | 44,2 | 24,4 | 18,4 | 15,6 | 128,4 | 0,0 | 0,0 | 6,8 | 5,7 | PT Multimédia |
| Sogecable | ESP | EUR | 34,2 | 4.308 | Comprar | 46,0 | 34,5 | 0,9 | | -3,0 | 0,2 | 23,6 | -67,9 | -147,5 | 61,1 | -200,0 | 30,5 | 16,4 | 11,4 | 50,9 | 19,1 | 18,0 | 12,9 | 36,1 | 0,0 | 0,0 | 13,2 | 10,9 | Sogecable |
| Prisa | ESP | EUR | 15,8 | 3.464 | Mantener | 15,0 | -5,2 | 0,7 | | 2,6 | 9,5 | 37,7 | 64,2 | 40,9 | 25,9 | 17,8 | 17,7 | 15,2 | 12,9 | 11,7 | 18,9 | 14,3 | 16,7 | 0,2 | 0,6 | 0,6 | 4,8 | 4,2 | Prisa |
| Indra | ESP | EUR | 11,1 | 1.682 | Comprar | 13,2 | 18,9 | 0,5 | | 2,7 | 4,5 | 9,1 | 22,0 | 21,7 | 18,6 | 15,5 | 12,1 | 10,8 | 9,2 | 13,2 | 17,1 | 16,9 | 14,9 | 16,0 | 1,1 | 1,3 | 4,6 | 3,9 | Indra |
| **TMTs** | | | | **131.968** | | | | **25,4** | **24,2** | **0,5** | **4,2** | **11,7** | **32,5** | **24,8** | **20,4** | **-183,9** | **8,7** | **7,7** | **6,9** | **8,5** | **8,9** | **8,4** | **7,5** | **52,8** | **2,4** | **2,5** | **4,1** | **3,8** | **TMTs** |
| EDP | POR | EUR | 2,4 | 7.200 | Comprar | En rev. | ND | | 15,5 | 1,3 | 4,3 | 14,8 | 18,9 | 15,8 | 14,6 | 14,1 | 7,9 | 7,7 | 7,3 | 8,4 | 5,7 | 5,5 | 5,2 | 5,2 | 4,2 | 4,3 | 1,2 | 1,2 | EDP |
| Endesa | ESP | EUR | 15,3 | 16.199 | Comprar | 17,5 | 14,4 | 5,4 | | 0,2 | 3,4 | 0,3 | 12,3 | 11,8 | 11,1 | 4,8 | 7,4 | 7,2 | 6,8 | 1,1 | 3,6 | 5,0 | 4,8 | -1,8 | 4,8 | 5,1 | 1,7 | 1,6 | Endesa |
| Iberdrola | ESP | EUR | 17,0 | 15.308 | Mantener | 18,5 | 9,0 | 5,1 | | -0,6 | 1,1 | 8,4 | 14,4 | 12,6 | 11,0 | 12,9 | 9,7 | 8,9 | 7,9 | 11,3 | 7,4 | 7,3 | 6,6 | 9,4 | 4,6 | 5,2 | 1,8 | 1,6 | Iberdrola |
| REE | ESP | EUR | 14,0 | 1.887 | Infrapond. | 13,5 | -3,2 | 0,6 | | 1,2 | 1,5 | 7,3 | 16,3 | 14,5 | 13,0 | 13,4 | 8,8 | 8,5 | 8,0 | 22,7 | 5,4 | 6,5 | 5,3 | 12,8 | 4,6 | 5,2 | 2,1 | 2,0 | REE |
| Unión Fenosa | ESP | EUR | 17,7 | 5.405 | Comprar | 19,5 | 9,9 | 1,8 | | 1,5 | 4,0 | 19,1 | 14,5 | 13,4 | 10,0 | 16,2 | 10,4 | 10,0 | 8,3 | 5,5 | 6,2 | 5,8 | 5,1 | 21,8 | 3,3 | 4,5 | 1,6 | 1,5 | Unión Fenosa |
| ***Utilities*** | | | | **45.999** | | | | **13,0** | **15,5** | **0,3** | **2,7** | **7,4** | **14,2** | **12,9** | **11,4** | **10,2** | **8,5** | **8,1** | **7,4** | **5,7** | **5,1** | **5,8** | **5,4** | **5,0** | **4,3** | **4,7** | **1,6** | **1,5** | ***Utilities*** |
| **Total P. Ibérica** | | | | **444.333** | | | | **100,0** | **95,8** | **0,2** | **3,1** | **8,1** | **18,8** | **16,5** | **14,7** | **67,7** | **11,0** | **9,9** | **9,1** | **8,1** | **10,7** | **10,6** | **9,6** | **16,7** | **2,8** | **2,9** | **2,4** | **2,2** | **Total P. Ibérica** |
| **Total P. Ib. ex. financ.** | | | | **317.044** | | | | **67,1** | **58,0** | **0,6** | **3,3** | **11,0** | **19,8** | **17,3** | **15,0** | **-884,7** | **8,6** | **7,8** | **7,1** | **8,1** | **7,7** | **7,6** | **6,9** | **16,7** | **2,7** | **2,9** | **2,5** | **2,3** | **Total P. Ib. ex. financ.** |

Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.

# IV. MONITOR DE LA TENDENCIA

| Comportamiento bursátil 1M (%) | | | |
|---|---|---|---|
| 10 mejores | | 10 peores | |
| Abengoa | 19,8 | Jerónimo Martins | -3,8 |
| TelePizza | 17,0 | Inm. Colonial | -3,0 |
| Prisa | 16,1 | B. Valencia | -2,2 |
| Inditex | 15,6 | Sonae SGPS | -2,1 |
| Acerinox | 13,6 | Altadis | -1,0 |
| Ferrovial | 12,4 | BES | -1,0 |
| FCC | 10,6 | Sol Meliá | -0,9 |
| Amadeus | 10,5 | Portugal Telecom | -0,9 |
| Iberia | 9,7 | BCP | -0,5 |
| Repsol YPF | 9,6 | Cimpor | 0,0 |

| Comportamiento bursátil 3M (%) | | | |
|---|---|---|---|
| 10 mejores | | 10 peores | |
| Gamesa | 26,2 | NH Hoteles | -11,4 |
| Unión Fenosa | 23,2 | Amadeus | -10,2 |
| Ence | 22,2 | Corp. Mapfre | -10,1 |
| Prisa | 22,1 | Jerónimo Martins | -9,2 |
| Tubacex | 21,8 | Prosegur | -8,9 |
| Inditex | 20,1 | Jazztel | -5,6 |
| TPI | 18,6 | Zeltia | -4,9 |
| Abengoa | 17,2 | Arcelor | -4,8 |
| B. Valencia | 16,8 | Aldeasa | -4,3 |
| BCP | 16,7 | Grupo Santander | -2,5 |

| Comportamiento desde máximo 12M (%) | | | |
|---|---|---|---|
| 10 mejores | | 10 peores | |
| Ence | Sin var. | Zeltia | -39,0 |
| Ferrovial | Sin var. | Amadeus | -26,3 |
| FCC | -0,3 | Jazztel | -26,1 |
| Logista | -0,5 | Inditex | -20,1 |
| REE | -1,1 | Jerónimo Martins | -19,5 |
| Enagás | -1,1 | NH Hoteles | -15,4 |
| Gas Natural | -1,2 | Sonae SGPS | -14,0 |
| Gamesa | -1,3 | Sogecable | -14,0 |
| Metrovacesa | -1,3 | Sol Meliá | -13,5 |
| Repsol YPF | -1,7 | Aldeasa | -12,7 |

| Comportamiento desde mínimo 12M (%) | | | |
|---|---|---|---|
| 10 mejores | | 10 peores | |
| Sogecable | 284,2 | Zeltia | 12,3 |
| Prisa | 149,3 | Terra Lycos | 13,9 |
| Sonae SGPS | 148,6 | Amadeus | 15,7 |
| Gamesa | 107,3 | BES | 16,7 |
| Sol Meliá | 106,1 | B. Popular | 17,4 |
| Iberia | 93,8 | Iberdrola | 20,6 |
| Cortefiel | 93,8 | NH Hoteles | 22,7 |
| Abengoa | 73,0 | ACS | 22,8 |
| TelePizza | 66,3 | Altadis | 22,8 |
| TPI | 65,3 | Endesa | 23,1 |

| Recomendaciones consenso 3M* | | | |
|---|---|---|---|
| 10 mejores | | 10 peores | |
| BES | 2,9 | Arcelor | 1,3 |
| Jazztel | 2,8 | Telefónica | 1,5 |
| OHL | 2,6 | ACS | 1,5 |
| Terra Lycos | 2,5 | Ferrovial | 1,5 |
| B. Valencia | 2,5 | Iberdrola | 1,5 |
| B. Guipuzcoano | 2,5 | B. Popular | 1,6 |
| Zardoya Otis | 2,5 | Aldeasa | 1,6 |
| TelePizza | 2,5 | Ence | 1,6 |
| Zeltia | 2,5 | Aguas Barcelona | 1,6 |
| BCP | 2,5 | Iberia | 1,6 |

| Recomendaciones positivas-negativas 3M (x) | | | |
|---|---|---|---|
| 10 mejores | | 10 peores | |
| Sonae SGPS | ND | Terra Lycos | 0,0 |
| ACS | Tod. posit. | OHL | 0,0 |
| Corp. Mapfre | Tod. posit. | Jazztel | 0,0 |
| Telefónica | 13,0 | BES | 0,0 |
| Arcelor | 12,5 | B. Guipuzcoano | 0,0 |
| Iberdrola | 10,5 | B. Valencia | 0,0 |
| Iberia | 10,0 | BCP | 0,0 |
| Aguas Barcelo | 10,0 | BPI | 0,0 |
| Abertis | 9,0 | Zardoya Otis | 0,1 |
| B. Popular | 8,5 | TelePizza | 0,1 |

| BpA Consenso/BpA SCH 2004E (%) | | | |
|---|---|---|---|
| 10 mejores | | 10 peores | |
| Jerónimo Martins | 126,6 | Sonae SGPS | NS |
| Jazztel | 83,0 | Zeltia | -103,8 |
| CF Alba | 71,4 | Terra Lycos | -53,8 |
| PT Multimédia | 57,9 | TPI | -19,9 |
| Acerinox | 49,5 | Viscofán | -15,7 |
| Sogecable | 45,3 | Gamesa | -15,6 |
| Telefónica | 44,2 | Sol Meliá | -15,1 |
| Cimpor | 42,5 | Metrovacesa | -12,6 |
| Portugal Telecom | 27,5 | Arcelor | -12,4 |
| Altadis | 21,3 | B. Pastor | -12,0 |

| Acciones más recomendadas (% de compra) | | | |
|---|---|---|---|
| 10 mejores | | 10 peores | |
| Arcelor | 89,3 | BES | 0,0 |
| B. Popular | 70,8 | Terra Lycos | 0,0 |
| Telefónica | 70,3 | Jazztel | 0,0 |
| Iberdrola | 67,7 | OHL | 0,0 |
| PT Multimédia | 66,7 | B.Guipuzcoano | 0,0 |
| Ferrovial | 65,2 | B. Valencia | 0,0 |
| Aldeasa | 64,3 | BCP | 0,0 |
| Aguas Barcelona | 62,5 | BPI | 0,0 |
| Ence | 61,5 | Sonae SGPS | 0,0 |
| Ebro Puleva | 61,1 | Zardoya Otis | 7,7 |

(*) 1= Comprar, 2=Mantener; 3=Infraponderar.
Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa,

# V. MONITOR DEL VALOR

| PER 2004E (x) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| PT Multimédia | 54,2 | Zeltia | -161,0 |
| Prisa | 40,9 | Sogecable | -147,5 |
| Zardoya Otis | 28,7 | Sonae SGPS | -37,4 |
| Faes | 26,6 | Terra Lycos | -23,8 |
| Telefónica | 24,9 | Jazztel | -4,1 |
| Jerónimo Martins | 24,3 | Arcelor | 8,3 |
| Acerinox | 23,1 | Ence | 8,8 |
| Sos Cuétara Koipe | 23,1 | Metrovacesa | 8,9 |
| CF Alba | 22,0 | Gamesa | 10,4 |
| Indra | 21,7 | ACS | 10,4 |

| Revisiones del BpA 2004E en el año (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| PT Multimédia | 40,8 | Zeltia | NS |
| Jazztel | 27,9 | Terra Lycos | -36,7 |
| Iberia | 18,5 | Sogecable | -28,4 |
| Gamesa | 11,8 | Acerinox | -14,9 |
| Ence | 11,5 | Viscofán | -12,8 |
| Metrovacesa | 11,5 | Faes | -12,6 |
| Inm. Urbis | 9,1 | Tubacex | -10,8 |
| Prisa | 9,0 | NH Hoteles | -9,6 |
| Aldeasa | 8,6 | Prosegur | -9,5 |
| Repsol YPF | 8,0 | Altadis | -8,8 |

| RpD 2004E (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Endesa | 4,8 | PT Multimédia | 0,0 |
| REE | 4,6 | Terra Lycos | 0,0 |
| Inm. Colonial | 4,6 | Sonae SGPS | 0,0 |
| Iberdrola | 4,6 | Sogecable | 0,0 |
| TPI | 4,5 | Barón de Ley | 0,0 |
| Aldeasa | 4,3 | Jerónimo Martins | 0,0 |
| Brisa | 4,3 | Zeltia | 0,0 |
| Cimpor | 4,2 | Sos Cuétara Koipe | 0,0 |
| EDP | 4,2 | Jazztel | 0,0 |
| Portugal Telecom | 4,1 | TelePizza | 0,0 |

| FCpA/DpA 2004E (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Sol Meliá | 21,6 | Zardoya Otis | 1,2 |
| Prisa | 12,4 | CF Alba | 1,9 |
| Gamesa | 11,8 | TPI | 2,0 |
| Abengoa | 11,4 | Brisa | 2,1 |
| Uralita | 11,0 | Inm. Colonial | 2,3 |
| OHL | 9,8 | Faes | 2,4 |
| Amadeus | 9,7 | Logista | 2,8 |
| Iberia | 9,0 | Aldeasa | 2,8 |
| Prosegur | 7,8 | Iberdrola | 3,0 |
| Repsol YPF | 7,3 | Altadis | 3,1 |

| P/FC 2004E (x) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Zeltia | 231,4 | Arcelor | 3,9 |
| CF Alba | 110,1 | Sonae SGPS | 3,9 |
| Terra Lycos | 33,4 | Jerónimo Martins | 4,4 |
| Zardoya Otis | 25,4 | Uralita | 4,6 |
| PT Multimédia | 18,4 | OHL | 4,6 |
| Sogecable | 18,0 | Abengoa | 4,7 |
| Faes | 17,2 | Repsol YPF | 4,9 |
| Indra | 16,9 | Endesa | 5,0 |
| Prisa | 14,3 | Ence | 5,3 |
| Inditex | 12,9 | EDP | 5,5 |

| Deuda/recursos propios 2004E (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Sacyr Vallehermo | 401,4 | Zardoya Otis | NS |
| Sogecable | 366,8 | Logista | -56,6 |
| Metrovacesa | 292,8 | Terra Lycos | -51,1 |
| Telefónica Móvile | 262,7 | Iberia | -50,7 |
| Sonae SGPS | 257,3 | Indra | -35,5 |
| REE | 245,5 | Inditex | -24,6 |
| Jerónimo Martins | 199,8 | CF Alba | -20,5 |
| Ferrovial | 197,6 | Aldeasa | -16,7 |
| Brisa | 181,3 | Zeltia | -8,1 |
| Unión Fenosa | 173,8 | Amadeus | 0,3 |

| P/VC 2004E (x) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Zardoya Otis | 23,6 | Jazztel | 0,6 |
| Sogecable | 13,2 | Arcelor | 0,9 |
| TPI | 10,2 | Terra Lycos | 1,0 |
| Jerónimo Martins | 8,7 | Acciona | 1,1 |
| PT Multimédia | 6,8 | OHL | 1,1 |
| Faes | 5,0 | EDP | 1,2 |
| Prisa | 4,8 | Tubacex | 1,3 |
| TelePizza | 4,8 | Sol Meliá | 1,3 |
| Indra | 4,6 | Cementos Portlan | 1,4 |
| Altadis | 4,4 | Ence | 1,4 |

| ROE 2004E (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Zardoya Otis | 86,7 | Jazztel | -13,4 |
| TPI | 58,9 | Sonae SGPS | -9,0 |
| Telefónica Móviles | 44,2 | Sogecable | -7,9 |
| Gamesa | 43,7 | Terra Lycos | -4,0 |
| Jerónimo Martins | 43,5 | Zeltia | -2,2 |
| Metrovacesa | 42,3 | Tubacex | 6,0 |
| Altadis | 31,5 | Sol Meliá | 6,3 |
| TelePizza | 27,5 | Acerinox | 7,2 |
| Inditex | 26,1 | NH Hoteles | 7,8 |
| Prosegur | 25,6 | CF Alba | 7,8 |

Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.

# VI. MONITOR DEL CRECIMIENTO

| TACC BpA 2002-05P (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Sol Meliá | 173,6 | Arcelor | -303,8 |
| TelePizza | 53,9 | Zeltia | -243,6 |
| Ence | 46,9 | Sogecable | -200,0 |
| Cortefiel | 43,3 | Telefónica Móvile | -186,0 |
| Iberia | 32,8 | PT Multimédia | -184,6 |
| Gamesa | 30,4 | Telefónica | -180,9 |
| Sos Cuétara Koipe | 30,0 | Jerónimo Martins | -162,3 |
| Uralita | 27,4 | Terra Lycos | -75,7 |
| Portugal Telecom | 25,8 | Jazztel | -55,4 |
| TPI | 23,0 | Sonae SGPS | -25,6 |

| Margen neto 2004E (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Brisa | 37,2 | Terra Lycos | -18,5 |
| B. Popular | 29,5 | Jazztel | -18,3 |
| B. Valencia | 28,7 | Sogecable | -2,0 |
| Banesto | 27,9 | Sonae SGPS | -0,7 |
| Metrovacesa | 27,3 | Jerónimo Martins | 0,9 |
| Barón de Ley | 26,5 | Corp. Mapfre | 2,3 |
| Bankinter | 25,6 | Sos Cuétara Koipe | 2,4 |
| BBVA | 25,0 | Uralita | 2,5 |
| Inm. Colonial | 23,4 | OHL | 2,8 |
| B. Sabadell | 23,0 | Abengoa | 3,0 |

| TACC DpA 2002-05P (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Sol Meliá | 71,0 | BCP | -6,6 |
| TPI | 40,3 | Ferrovial | -1,0 |
| Portugal Telecom | 34,1 | Iberia | 0,0 |
| B. Pastor | 29,7 | CF Alba | 0,0 |
| BPI | 29,3 | BBVA | 0,0 |
| Inditex | 29,0 | Sacyr Vallehermos | 0,1 |
| Banesto | 27,9 | B. Valencia | 1,8 |
| Amadeus | 25,2 | Cementos Portlan | 1,8 |
| Viscofán | 24,4 | Prisa | 2,3 |
| Gas Natural | 24,3 | Endesa | 4,5 |

| TACC FCpA 2002-05P (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| PT Multimédia | 128,4 | Jerónimo Martins | -352,5 |
| Telefónica | 122,6 | Terra Lycos | -165,8 |
| Zardoya Otis | 36,6 | Zeltia | -46,2 |
| Sogecable | 36,1 | CF Alba | -40,8 |
| Acciona | 33,5 | Jazztel | -35,1 |
| Portugal Telecom | 32,0 | Aguas Barcelona | -17,8 |
| Ence | 32,0 | NH Hoteles | -13,6 |
| Gamesa | 28,2 | Ferrovial | -11,1 |
| Unión Fenosa | 21,8 | Sacyr Vallehermos | -10,6 |
| Cortefiel | 21,6 | Inm. Urbis | -7,5 |

| TACC EBITDA 2002-05P (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Sogecable | 50,9 | Jazztel | -199,7 |
| PT Multimédia | 44,2 | Terra Lycos | -179,0 |
| REE | 22,7 | CF Alba | -37,5 |
| Sacyr Vallehermos | 21,6 | Zeltia | -17,1 |
| Acciona | 21,2 | NH Hoteles | -5,8 |
| Sos Cuétara Koip | 20,7 | Iberia | -0,1 |
| Ence | 20,3 | TelePizza | 0,2 |
| OHL | 20,2 | Aguas Barcelona | 1,0 |
| Ferrovial | 18,9 | Endesa | 1,1 |
| Cortefiel | 18,5 | Repsol YPF | 2,2 |

| Margen EBITDA 2004E (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Brisa | 84,2 | Terra Lycos | -1,2 |
| REE | 51,0 | Zeltia | 3,7 |
| Telefónica Móviles | 46,3 | Jerónimo Martins | 8,1 |
| Inm. Colonial | 44,3 | Iberia | 8,9 |
| Barón de Ley | 44,0 | ACS | 9,1 |
| Telefónica | 43,2 | OHL | 9,5 |
| Portugal Telecom | 41,3 | Acerinox | 9,8 |
| Cimpor | 38,7 | Sos Cuétara Koipe | 9,8 |
| TPI | 37,2 | Acciona | 9,9 |
| Metrovacesa | 36,0 | Jazztel | 10,1 |

| TACC ingresos 2002-05P (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Gamesa | 24,9 | CF Alba | -21,4 |
| Sacyr Vallehermos | 23,3 | Enagás | -5,2 |
| Sos Cuétara Koipe | 21,9 | BBVA | -1,4 |
| Sogecable | 18,4 | Repsol YPF | -1,2 |
| Inditex | 18,3 | Ebro Puleva | -0,5 |
| Ferrovial | 17,1 | Jerónimo Martins | 1,2 |
| Faes | 14,7 | Cementos Portland | 1,4 |
| Acerinox | 14,3 | Viscofán | 1,6 |
| B. Pastor | 14,1 | Unión Fenosa | 1,9 |
| Indra | 13,9 | Aguas Barcelona | 2,1 |

| Potencial hasta el precio objetivo de SCH (%) | | | |
|---|---|---|---|
| **10 mejores** | | **10 peores** | |
| Gamesa | 24,1 | Sos Cuétara Koipe | -32,2 |
| Aguas Barcelona | 22,5 | BES | -28,6 |
| B. Pastor | 19,2 | B. Valencia | -27,1 |
| Indra | 18,9 | B. Guipuzcoano | -23,4 |
| Arcelor | 18,7 | Sol Meliá | -22,1 |
| Amadeus | 18,7 | TelePizza | -20,9 |
| Prosegur | 18,1 | Jerónimo Martins | -19,1 |
| Telefónica Móvile | 17,7 | PT Multimédia | -19,0 |
| Endesa | 14,4 | Logista | -18,0 |
| Ferrovial | 13,4 | Zeltia | -18,0 |

Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.

# VII. ACTIVIDAD CORPORATIVA

### Actividad corporativa – Acuerdos en curso con compañías dentro de nuestro universo de cobertura

| Fecha de anuncio | Fecha de vencimiento | Objetivo Nombre | Objetivo Ticker | Objetivo País | Objetivo Negocio | Comprador | Tipo de acuerdo | Precio ofrecido Por acción (€) | Precio ofrecido Prima (desc.) (%) | Observaciones |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 29-Dic-03 | Mar-04 | Parques Reunidos | PQR.MC | ESP | Ocio | Advent | Recompra de minoritarios | 6,25 | 0,0 | Recompra de minoritarios en efectivo por el 9,4% restante. |
| 06-Feb-04 | ND | B. Atlantico | ATL.MC | ESP | Bancos | Banco Sabadell | ND | ND | ND | Oferta |
| 09-Mar-04 | ND | Aguas Barcelona | AGS.MC | ESP | *Utilities* | Mercado | ND | ND | ND | Participación que venderá Endesa |

Fuentes: compañías, Bloomberg, Reuters y Santander Central Hispano Bolsa.

### Actividad corporativa – Acuerdos más recientes con compañías de nuestro universo de cobertura

| Fecha anuncio | Objetivo Nombre | Objetivo Ticker | Objetivo País | Objetivo Negocio | Comprador | Partic. (%) | Precio ofrecido Total (mn €) | Precio ofrecido Por acc. (€) | Precio ofrecido Prima (des.) (%) | Observaciones |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 05-Dic-03 | ACS | ACS.MC | ESP | Construcción | Florentino Pérez | 0,1 | ND | ND | ND | Adquirida en el mercado Añadida a la participación del 9,0% del Sr. Pérez. |
| 05-Dic-03 | Cortefiel | CTF.MC | ESP | Distribución | Hidafa (familia Gómez Sáinz) | 5,2 | ND | ND | ND | Adquirida en el mercado |
| 09- Dic -03 | Repsol YPF | REP.MC | ESP | Petróleo y gas | Inversores institucionales | 4,8 | ND | ND | ND | Emisión de un bono canjeable por Pemex para ser ejercitado en 2010, con un cupón del 4-4,5% y una prima del 30-35%. |
| 11- Dic -03 | Grupo Prisa | PRS.MC | ESP | Medios de comunicación | Inversores institucionales | 5,0 | ND | ND | ND | Emisión de un bono canjeable por Prisa para ser ejercitado en 2008, con un precio de cambio de 14,85 €/acción. |
| 17- Dic -03 | Sacyr-Vallehermoso | SYV.MC | ESP | Inmobiliaria | Inversores institucionales | 1,1 | ND | ND | ND | Comprada a Amancio Ortega. |
| 17- Dic -03 | Sacyr-Vallehermoso | SYV.MC | ESP | Inmobiliaria | Inversores institucionales | 0,5 | ND | ND | ND | Comprada a Alicia Koplowitz. |
| 17- Dic -03 | Terra Lycos | TRR.MC | ESP | Internet | Terra Lycos | 4,4 | ND | ND | ND | Comprada a Citibank. Esto le permite a Telefónica aumentar su participación en Terra Lycos del 72% al 75,3%. |
| 19-Dic-03 | Sogecable | SGC.MC | ESP | Medios de comunicación | Telefónica | 2,6 | ND | ND | ND | Adquirida en el mercado. Añadida a la participación del 22,2% de Telefónica. |
| 23-Dic-03 | Ence | ENC.MC | ESP | Papel y celulosa | Alberto Alcocer y Alberto Cortina | 3,1 | 13 | 16,71 | -3,4 | Comprada a Barclays (anteriormente en manos del Banco Zaragozano). |
| 12-Ene-04 | Banco Popular | POP.MC | ESP | Bancos | Mutua Madrileña | 2,5 | ND | ND | ND | Adquirida en el mercado Añadida a la participación del 3,0% de Mutua Madrileña. |
| 20- Ene -04 | Unión Fenosa | UNF.MC | ESP | Electricidad | Inversores institucionales | 2,0 | ND | ND | ND | Adquirida en el mercado. |
| 21- Ene -04 | Iberdrola | IBE.MC | ESP | Electricidad | Grupo de seis cajas de ahorros | 5,0 | ND | ND | ND | Bono convertible emitido por Prisa con vencimiento en 2008, cuyo precio de canje es de 14,85 €/acción. |
| 30- Ene -04 | Gas Natural | GAS.MC | ESP | Petróleo y gas | La Caixa | 1,2 | ND | ND | ND | Adquirida en el mercado. Añadida a la participación del 31,1% de La Caixa. |
| 02-Feb-04 | Telefónica | TEF.MC | ESP | Telecoms | Inversores institucionales | ND | ND | ND | 1,5 | ND |
| 02-Feb -04 | Repsol YPF | REP.MC | ESP | Petróleo y gas | Inversores institucionales | ND | ND | ND | 2,8 | ND |
| 02- Feb -04 | Iberdrola | IBE.MC | ESP | Electricidad | Inversores institucionales | ND | ND | ND | 0,4 | ND |
| 02-Feb -04 | Gas Natural | GAS.MC | ESP | Petróleo y gas | Inversores institucionales | ND | ND | ND | 2,3 | ND |
| 02-Feb -04 | Endesa | ELE.MC | ESP | Electricidad | Inversores institucionales | ND | ND | ND | 0,5 | ND |
| 05-Feb -04 | Campofrío | CPF.MC | ESP | Alimentación | Smithfield | ND | ND | ND | 15,0 | 70 |
| 12-Feb -04 | BCP | BCP.IN | ESP | Bancos | BPI | ND | ND | ND | 5,0 | ND |
| 12-Feb-04 | Amadeus | AMS.MC | ESP | Software y serv. inform. | Mercado | 13,2 | 394 | 5,05 | -3,2 | Lufthansa coloca una participación del 13,2% |
| 26-Feb-04 | Ebro Puleva | EVA.MC | ESP | Alimentación | Mercado | 14,2 | 196,5 | 9,00 | -6,2 | ND |

Fuentes: compañías, Bloomberg, Reuters y Santander Central Hispano Bolsa.

## Actividad corporativa – Principales compañías objetivo de nuestro universo de cobertura

| Compañía objetivo | Ticker | País | Negocio | Cap. bursátil[2] (mn €) | *Free float* (mn €) | % | Socio potencial |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Banco Guipuzcoano | GUI.MC | ESP | Bancos | 714 | 450 | 63 | BBK (participación del 15%), Kutxa (participación del 10%) |
| BPI | BPIN.IN | POR | Bancos | 2.470 | 1.334 | 54 | BBVA, Banco Popular, Banco Sabadell |
| Barón de Ley | BDL.MC | ESP | Bebidas | 288 | 204 | 71 | Diageo, Allied Domecq |
| Cementos Portland | CPL.MC | ESP | Materiales de const. | 1.411 | 466 | 33 | FCC (participación del 58%) |
| Uralita | URA.MC | ESP | Materiales de const. | 583 | 257 | 44 | Lafarge, Saint-Gobain |
| Vidrala | VID.MC | ESP | Materiales de const. | 263 | 121 | 46 | Owens Illinois, BSN Group |
| FCC | FCC.MC | ESP | Construcción | 4.035 | 1.533 | 38 | Acciona (participación del 8,7%) |
| Unión Fenosa[1] | UNF.MC | ESP | Electricidad | 5.405 | 3.729 | 69 | EDP, Enel |
| Zardoya Otis | ZOT.MC | ESP | Ingeniería y maquinaria | 3.178 | 1.208 | 38 | UTH |
| SOS Cuétara | SOS.MC | ESP | Alimentación | 574 | 258 | 45 | Grandes multinacionales de la alimentación (p. ej. Nestlé) |
| TelePizza | TPZ.MC | ESP | Alimentación | 353 | 286 | 81 | Domino's Pizza, Tricon |
| Viscofán | VIS.MC | ESP | Alimentación | 394 | 394 | 100 | Fondo de capital riesgo |
| Ence | ENC.MC | ESP | Papel y celulosa | 585 | 363 | 62 | Portucel (participación del 8%) |
| Amper | AMP.MC | ESP | Tecnología - T | 118 | 90 | 76 | Tecnocom, Indra |
| NH Hoteles | NHH.MC | ESP | Alojamiento | 1.054 | 633 | 60 | Hilton, InterContinental |
| PT Multimedia | PTMN.IN | POR | Medios de comun. | 2.926 | 1.053 | 36 | Portugal Telecom (participación del 66,7%) |
| Recoletos[1] | REC.MC | ESP | Medios de comun. | 839 | 159 | 19 | Pearson (participación del 79%), Vocento |
| Brisa | BRIS.IN | POR | Autopistas | 3.531 | 1.624 | 46 | Abertis (participación del 10%) |
| Cepsa[1] | CEP.MC | ESP | Petróleo y gas | 7.077 | 566 | 8 | Total (participación del 45%) |
| Repsol YPF | REP.MC | ESP | Petróleo y gas | 21.951 | 17.561 | 80 | Total, cualquier *supermajor* de EEUU |
| Zeltia | ZEL.MC | ESP | Famacéuticas | 1.138 | 808 | 71 | Johnson & Johnson |
| Inmob. Urbis[1] | URB.MC | ESP | Inmobiliarias | 1.192 | 334 | 28 | Caltagirone, Fadesa, Inmob. Colonial |
| Indra | IDR.MC | ESP | Software y serv. inf. | 1.682 | 1.430 | 85 | Large IT companies (p. ej. Tietoenator) |
| ServicePoint | SPS.MC | ESP | Software y serv. inf. | 105 | 100 | 96 | Xerox, OCE |
| Terra Lycos | TRR.MC | ESP | Software y serv. inf. | 3.007 | 752 | 25 | Telefónica (participación del 75%) |
| TPI | TPI.MC | ESP | Software y serv. inf. | 2.228 | 891 | 40 | Telefónica (participación del 60%) |
| Tubacex | TUB.MC | ESP | Acero y otros materiales | 230 | 209 | 91 | Tubos Reunidos |
| Prosegur | PSG.MC | ESP | Servicios auxiliares | 836 | 318 | 38 | Group 4 Falck, UTC |
| Transportes Azkar | TAZ.MC | ESP | Servicios auxiliares | 275 | 91 | 33 | TNT Post, Deutsche Post, La Poste |
| Jazztel | JAZ.MC | ESP | Servicios de telecom. | 192 | 167 | 87 | Auna, ONO, Uni2 |
| Sonae.com | SNCP.IN | POR | Servicios de telecom. | 683 | 116 | 17 | France Telecom, Vodafone |
| Telef. Móviles | TEM.MC | ESP | Servicios de telecom. | 38.802 | 2.716 | 7 | Telefónica (participación del 93%) |
| Cortefiel | CTF.MC | ESP | Textil | 682 | 300 | 44 | El Corte Inglés |
| Altadis | ALT.MC | ESP | Tabaco | 7.160 | 7.017 | 98 | BAT, Imperial |
| Iberia | IBLA.MC | ESP | Transporte | 2.618 | 1.440 | 55 | British Airways |

Nota: agrupados por sectores.
(1) Grupo Santander Central Hispano tiene una participación del 3% o mayor en esta compañía.
(2) Precios de Mercado del 15 de abril de 2004.
Fuentes: compañías, Bloomberg, Reuters y Santander Central Hispano Bolsa.

# Delegaciones Internacionales


**Madrid**
Tel: 34-91-701-9009
Fax: 34-91-701-9114

**Lisboa**
Tel: 351-21-389-3400
Fax: 351-21-389-3682

**Londres**
Tel: 44-207-332-6900
Fax: 44-207-332-6909

**Nueva York**
Tel: 212-692-2550
Fax: 212-407-4540

**Bogotá**
Tel: 571-644-8006
Fax: 571-592-0638

**Buenos Aires**
Tel: 54114-341-1052
Fax: 54114-341-1226

**Caracas**
Tel: 582-401-4306
Fax: 582-401-4219

**Lima**
Tel: 511-215-8100
Fax: 511-215-8185

**México**
Tel: 5255-5629-5040
Fax: 5255-5629-5846

**Santiago**
Tel: 562-336-3300
Fax: 562-697-3869

**São Paulo**
Tel: 5511-5538-8226
Fax: 5511-5538-8407

**Tokio**
Tel: 813-3211-0356
Fax: 813-3211-0362


**Clave de Recomendaciones (Final del Año)**

| | |
|---|---|
| **Comprar** | Potencial alcista superior al 20%. |
| **Mantener** | Potencial alcista del 15%-20%. |
| **Infraponderar** | Potencial alcista inferior al 15%. |

(1) Los precios objetivo fijados de enero a junio son para el 31 de diciembre del año actual; los precios objetivo fijados de julio a diciembre son para el 31 de diciembre del año siguiente.


El presente informe ha sido preparado por Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. (SCH Bolsa) y se facilita sólo a efectos informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una solicitud de una oferta de compra. Cualquier decisión de compra, por parte del receptor, debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV, disponible tanto en la CNMV y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, como a través de las entidades emisoras. El presente informe no se publica para su distribución en los Estados Unidos. El presente informe no puede entregarse a clientes privados.

Entidades pertenecientes al Grupo Santander Central Hispano han participado como coordinador, colocador o asegurador en una oferta pública de venta de Abengoa S.A., Aceralia, S.A., ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Adolfo Domínguez, S.A., Aldeasa, S.A., Amadeus Global Travel Distribution, S.A. Aragonesas, S.A., Argentaria Corporación Bancaria de España, S.A., Azkar, S.A., Barón de Ley, S.A., Befesa Medio Ambiente, S.A., Dinamia, S.A., Endesa, S.A., FAES Fabrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A., Federico Paternina, S.A., Funespaña, S.A., Gas Natural, S.A., Ginés Navarro, S.A., Grupo Ferrovial, S.A., Indra, S.A., Inmobiliaria Colonial, S.A., Mapfre Vida, S.A., Mecalux, S.A., Meliá Inversiones Americanas, N.V., Obrascón Huarte Laín, S.A., Parques Reunidos, S.A. Red Eléctrica de España, S.A., Repsol, S.A., Sogecable, S.A., Sol Meliá, S.A., Superdiplo S.A., Tabacalera, S.A., Telefónica de España, S.A., Telefónica de Publicidad e Información, S.A. TelePizza, S.A., Terra Networks, S.A., Vidriera Leonesa, S.A., y Zeltia S.A. en los últimos tres años.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente informe no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificados sin previo aviso. Grupo Santander Central Hispano, sus sociedades filiales y cualquiera de sus oficinas o consejeros podrán en cada momento tener una posición o estar de otro modo interesados en las operaciones de títulos valores que, directa o indirectamente, sean objeto del presente informe.

Grupo Santander Central Hispano o sus sociedades filiales podrán en cada momento prestar servicios o solicitar los negocios de cualquier compañía incluida en el presente informe. Grupo Santander Central Hispano, sus sociedades filiales o cualquier otra persona no aceptarán ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o emergentes que se deban al uso del presente informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo con ningún objeto.

© Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. 2004. Reservados todos los derechos.


Grupo Santander