

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

Sin datos macro de relevancia en la pasada sesión.

Mercados

Las **principales bolsas europeas** tuvieron una sesión sin grandes variaciones sin la referencia de Wall Street cerrada por festivo (**EuroStoxx** -0,05%, **Cac** +0,00%, **Dax** -0,15%). En **España**, el **Ibex** +0,59% **sobresalió** respecto a sus homólogos europeos alcanzando los 9.945 puntos por el empuje de la banca. En el **lado de las subidas** destacaron **Grifols** +3,44%, **Caixabank** +1,89% y **Telefónica** +1,83%, destacando a su vez **Santander** +1,76% tras el incremento del dividendo y la recompra de acciones. En contraste, las mayores caídas se registraron en **Arcelormittal** -2,95%, **Acerinox** -2,32% y **Acciona** -1,51%.

Empresas

LLYC. Compra del 70% de Lambert Global.

1-. LLYC ha comunicado que llegado un acuerdo para la adquisición del 70% de la sociedad Lambert (Lambert Global LLC), una firma de comunicación estratégica especializada en relaciones públicas, relación con inversores y marketing integrado con sede en Grand Rapids, Michigan (EE.UU.).

2-. Con más de 25 años de historia, Lambert está en el TOP 10 de empresa de Relación con Inversores y en el TOP 50 de empresas de relaciones públicas en Estados Unidos. Su actividad se centra en cinco grandes áreas: automoción y movilidad, educación, capital privado y fusiones y adquisiciones.

3-. En 2023, Lambert tuvo unas ventas de 17,2 mln eur (20,7% de los ingresos operacionales de LLYC en 2023) y un EBITDA de 5 mln eur (27,2% del EBITDA recurrente de LLYC en 2023).

4-. El precio pagado por el 70% asciende a 16,8 mln eur como anticipo del precio final que se ajustará en función del EBITDA de 2024 y 2025. La operación se financiará con préstamos bilaterales firmados a partes iguales con Banco Santander y CaixaBank.

Valoración:

1-. Consideramos la operación **como positiva desde un punto de vista estratégico** ya que encaja con la estrategia de la compañía de duplicar su tamaño en los próximos 3 años, además de situar a LLYC entre las 25 mayores firmas independientes del sector en Estados Unidos. Esta operación es la mayor realizada en la historia por LLYC y la tercera en Estados Unidos (EDF en 2015 y BAM en 2023).

2-. Si consideramos que los 16,8 mln eur se han pagado por el 70% son valor empresa, la operación se ha realizado un múltiplo inicial de 4,8x, en línea con la 5,0x que cotiza LLYC actualmente. Desde un **punto de vista financiero valoramos la operación como positiva ya que, aunque han pagado múltiplos similares a los que cotiza LLYC, consideramos que LLYC está cotizando a unos precios que no reflejan el verdadero valor de la compañía** .

Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con precio objetivo de 13,50 eur/acción.

MELIA. Acuerdo para tomar una participación en tres hoteles.

1-. Meliá ha firmado un **acuerdo con un fondo propiedad del Banco Santander** para que el segundo tome una **participación del 38,2% en tres hoteles del grupo a partir del 11 de abril**: Me Londres, Gran Meliá Palacio de Isora (Tenerife) y Meliá Cala Galdana (Menorca).

2-. **Meliá seguirá operando los tres hoteles** bajo contrato de alquiler.