

## AVISO LEGAL: ANÁLISIS Y ABUSO DE MERCADO

Este documento ha sido preparado por **NORBOLSA, S.V., S.A.** utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud, la corrección ni el carácter completo de la información y de las opiniones recogidas en el mismo, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. Tanto la información como las opiniones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. **NORBOLSA S.V.** no se responsabiliza de los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento ni de su contenido. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de la posición. Este informe no constituye oferta ni solicitud de compra o venta de valores. Este documento le ha sido proporcionado exclusivamente para su información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón.

La autoridad supervisora competente de **NORBOLSA, S.V.** es la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El/los analista/s de este informe están sujetos al código de conducta de NORBOLSA, S.V., disponible en la página web de NORBOLSA, S.V. ([https://www.norbolsa.es/avisos/codigo\\_conducta\\_es.pdf](https://www.norbolsa.es/avisos/codigo_conducta_es.pdf)).

Nuestra escala de recomendaciones es la siguiente: comprar, mantener y vender, en función de la rentabilidad esperada en los próximos 12 meses. Comprar – potencial de revalorización superior al mercado, Mantener – valor con expectativas de evolución similar al mercado y Vender – evolución estimada peor que el mercado. Además hay una calificación de riesgo (alto, medio o bajo) que se determina en función de la volatilidad de cada valor respecto al mercado, beta, fundamentales, entre otros. La frecuencia de estas recomendaciones está sujeta a acontecimientos relevantes que puedan afectar a la valoración, riesgo, estrategia,... etc. del valor en cuestión.

Los precios objetivos de esta/s compañía/s han sido calculados utilizando distintos métodos de valoración según cada caso: descuento de cash-flows, descuento de dividendos, comparación de ratios bursátiles, suma de partes, .... etc. Para obtener más información pueden remitirse al informe concreto de cada compañía.

A 1 de julio de 2018, sobre el total universo de compañías en cobertura por NORBOLSA, S.V. hay un 54% de recomendaciones de Compra, un 42% de recomendaciones de Neutral y un 4% de recomendaciones de Venta.

**NORBOLSA, S.V., S.A.** está participada en su capital social por Kutxabank en un 80%, por Caja de Ingenieros en un 10%, Laboral Kutxa en un 5% y Bankoa en un 5%. Kutxabank tiene una participación accionarial en Euskaltel, S.A. del 21,2%, con dos consejeros dominicales en el Consejo. Kutxabank tiene una participación accionarial en CAF, S.A. del 14,06% con un consejero dominical.

**NORBOLSA, S.V., S.A.** tiene directamente una participación del 0,74% en Bolsas y Mercados Españoles, S.A.

El/los analista/s y autor/es de este documento certifican que todas las opiniones expuestas en este documento son sus opiniones personales sobre todos los valores mencionados en el documento. También certifican que ninguna parte de su remuneración ha estado, está o estará ligada a las recomendaciones u opiniones de este análisis.

**NORBOLSA, S.V.** procede a cumplir lo dispuesto en el Real Decreto 1333/2005 en materia de abuso de mercado y demás legislación complementaria.