

Lunes, 13 de mayo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/05/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/05/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,077	
IGBM	1.096,09	1.101,35	5,26	0,48%	Mayo 2024	11.100,0	-5,50	Yen/\$	155,77	
IBEX-35	11.050,1	11.105,5	55,4	0,50%	Abril 2024	11.125,0	19,50	Euro/£	1,162	
LATIBEX	5.674,40	5.684,60	10,2	0,18%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	39.387,76	39.512,84	125,08	0,32%	USA 5Yr (Tir)	4,51%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	82,79	
S&P 500	5.214,08	5.222,68	8,60	0,16%	USA 10Yr (Tir)	4,50%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.372,45	
NASDAQ Comp.	16.346,27	16.340,87	-5,40	-0,03%	USA 30Yr (Tir)	4,64%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	28,64	
VIX (Volatilidad)	12,69	12,55	-0,14	-1,10%	Alemania 10Yr (Tir)	2,52%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,51	
Nikkei	38.229,11	38.179,46	-49,65	-0,13%	Euro Bund	130,75	-0,21%	Niquel \$/Tn	18.725	
Londres(FT100)	8.381,35	8.433,76	52,41	0,63%	España 3Yr (Tir)	3,08%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.187,65	8.219,14	31,49	0,38%	España 5Yr (Tir)	3,01%	+3 p.b.	1 mes	3,856	
Frankfort (DAX)	18.686,60	18.772,85	86,25	0,46%	España 10Yr (TIR)	3,31%	+2 p.b.	3 meses	3,818	
Euro Stoxx 50	5.054,41	5.085,08	30,67	0,61%	Diferencial España vs. Alemania	79	-1 p.b.	12 meses	3,629	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.136,74
IGBM (EUR millones)	1.175,66
S&P 500 (mill acciones)	2.362,11
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.186,25

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 10 de mayo

Fuente: FactSet; elaboración propia

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,077

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,06	4,11	-0,05
B. SANTANDER	4,67	4,73	-0,06
BBVA	9,65	9,71	-0,06

principales índices mundiales	Price as of 03/05/24	Price as of 10/05/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.127,79	5.222,68	1,9%	9,5%
DJ Industrial Average	38.675,68	39.512,84	2,2%	4,8%
NASDAQ Composite Index	16.156,33	16.340,87	1,1%	8,9%
Japan Nikkei 225	38.236,07	38.229,11	0,0%	14,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	486,89	501,31	3,0%	6,8%
Euro STOXX 50	4.921,48	5.085,08	3,3%	12,5%
IBEX 35	10.854,70	11.105,50	2,3%	9,9%
France CAC 40	7.957,57	8.219,14	3,3%	9,0%
Germany DAX (TR)	18.001,60	18.772,85	4,3%	12,1%
FTSE MIB	33.629,21	34.657,35	3,1%	14,2%
FTSE 100	8.213,49	8.433,76	2,7%	9,1%
Eurostoxx	508,68	524,25	3,1%	10,6%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Balanza por cuenta corriente (marzo): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En lo que va del mes de mayo los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses han recuperado gran parte de lo que cedieron durante el mes de abril, mes en el que experimentaron una sensible corrección, que los llevó a perder una parte sustancial de las ganancias acumuladas durante el 1T2024. Detrás de la recuperación de las bolsas en estas últimas dos semanas destacaríamos varios factores: i) la reducción de las tensiones en Oriente Medio, tras alejarse de momento la posibilidad de un enfrentamiento directo entre Israel e Irán, lo que ha

Lunes, 13 de mayo 2024

propiciado la caída del precio del crudo, variable que se ha alejado de sus máximos anuales, alcanzados en abril, lo que supone un respiro para las expectativas globales de inflación; ii) una temporada de resultados trimestrales en conjunto bastante positiva, tanto en Europa como, sobre todo, en Wall Street, con muchas compañías superando las cifras esperadas por el consenso de analistas y mostrándose positivas con relación al devenir de sus negocios en lo que resta de ejercicio; y iii) los síntomas de que el mercado laboral estadounidense se está comenzando a enfriar, lo que ha vuelto a “poner sobre el tapete” la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) baje sus tasas de interés este año, posibilidad que casi llegó a descartarse en el mes de abril tras la reticencia mostrada por la inflación estadounidense a bajar y tras las extraordinarias cifras de empleo correspondientes al mes de marzo publicadas en EEUU.

Si bien muchos inversores han comenzado nuevamente a centrar su atención y a basar sus decisiones de inversión en los resultados empresariales, gran parte de los agentes de los mercados siguen muy dependientes de las expectativas que se barajan en cada momento sobre el futuro comportamiento de los tipos de interés oficiales y, por ello, continúan muy pendientes del comportamiento de la inflación, especialmente en EEUU, donde el proceso desinflacionista parece que se ha estancado. Es por ello por lo que la publicación el próximo miércoles del IPC de abril en EEUU, que es la principal cita para los inversores esta semana, puede ser clave en el comportamiento de las bolsas en el corto plazo.

En principio se espera que tanto la inflación general (3,4% vs 3,5% en marzo) como su subyacente (3,6% vs 3,8% en marzo) hayan retomado la senda bajista, lo que, de confirmarse, aumentaría las expectativas de bajadas de tipos en EEUU, siendo bien recibido, por tanto, por los mercados de renta variable y de renta fija. Ahora bien, si las lecturas superan lo esperado por los analistas, confirmando lo visto en el 1T2024, que la inflación se mantiene resistente, alejada del objetivo del 2% de la Fed, ambos mercados se girarán a la baja. Cabe destacar, además, que a lo largo de los próximos días se publicarán en la Eurozona y en las principales economías de la región las lecturas finales del IPC de abril, lectura que suelen coincidir con sus preliminares y que, por ello, aportan pocas novedades. No obstante, sí servirán para recordar a los inversores que en Europa el proceso desinflacionista sí sigue su curso, lo que abre la puerta a una primera bajada de tipos por parte del BCE y del Banco de Inglaterra (BoE) a comienzos de verano.

De esta manera, y hasta que el miércoles se publique la inflación de abril en EEUU, esperamos que los inversores se muestren prudentes, empezando por la sesión de HOY, la cual presenta una agenda macroeconómica y empresarial muy livianas, por lo que esperamos que se convierta en una jornada de mera transición. En principio, esperamos que las bolsas europeas abran HOY de forma mixta, sin tendencia definida, en línea con el comportamiento mostrado por los mercados de renta variable asiáticos esta madrugada. Posteriormente, será la tendencia que adopte Wall Street tras su apertura la que determine cómo cierran HOY los mercados europeos. Por lo demás, comentar que esta madrugada tanto el dólar como los rendimientos de los bonos se muestran estables y que el precio del crudo cede ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Lunes, 13 de mayo 2024

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Ferrovial (FER):** resultados 1T2024; conferencia con analistas día 14 de mayo a las 15:00 horas (CET);
- **NH Hotel Group (NHH):** resultados 1T2024;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Bio-Equity Europe Conference*;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **K+S (SDF-DE):** resultados 1T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó el viernes la Oficina Nacional de Estadística italiana, ISTAT, **la producción industrial descendió en marzo en Italia el 0,5% con relación a febrero**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un incremento de esta variable del 0,25% en el citado mes. En el mes la producción de bienes de capital bajó el 3,8% y la de bienes intermedios el 0,1%. Por otro lado, la producción se recuperó en el caso de los bienes energéticos, creciendo el 1,7%, mientras que descendió el 0,6% en el caso de los bienes de consumo.

En términos interanuales, la producción industrial bajó en Italia en marzo el 3,5% (-3,3% en febrero), marcando el decimocuarto período consecutivo de lectura negativa.

• REINO UNIDO

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer por la Oficina Nacional de Estadística (ONS), **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,6% en el 1T2024 con relación al trimestre precedente**, superando con cierta holgura el 0,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La expansión de la economía británica en el 1T2024 es la mayor en más de dos años, con un crecimiento de los servicios del 0,7% en medio de un crecimiento generalizado en todo el sector. Asimismo, el sector de la producción creció un 0,8%, siendo el sector manufacturero el que más contribuyó, mientras que el sector de la construcción cayó un 0,9%.

En términos de gasto, **el consumo de los hogares aumentó un 0,2% en el 1T2024**, liderado por el gasto en vivienda, agua y combustibles, recreación y cultura, restaurantes y hoteles. Por otra parte, el turismo neto contribuyó negativamente al crecimiento. A su vez, el gasto público aumentó un 0,3%, reflejando una mayor actividad en salud y transporte. Por su parte, la formación bruta de capital fijo aumentó un 1,4%, con la inversión empresarial haciéndolo el 0,9%. Por último, destacar que las importaciones descendieron en el trimestre el 2,3% y que las exportaciones lo hicieron el 1%.

En tasa interanual, el PIB del Reino Unido creció en el 1T2024 el 0,2% (-0,2% en el 4T2023), también más que el 0,0% proyectado por los analistas.

Además, y también según dio a conocer la ONS, **el PIB del Reino Unido creció el 0,4% en el mes de marzo con relación a febrero, sensiblemente más que el 0,1% que esperaban los analistas**. El de marzo es el mayor crecimiento del PIB británico en un mes en los últimos 9 meses. En marzo la producción de servicios creció un 0,5% y fue el mayor contribuyente al crecimiento. Asimismo, la producción industrial aumentó un 0,2% (0,0% esperado por los analistas), con la

Lunes, 13 de mayo 2024

producción de las manufacturas haciéndolo el 0,5% (-0,2% esperado por los analistas), mientras que la producción de la construcción descendió un 0,4%.

Por último, señalar que **en el mes de marzo el déficit comercial del Reino Unido bajó hasta los £ 1.100 millones desde los £ 1.478 millones del mes precedente**, situándose a su nivel más bajo en 3 meses. En marzo las importaciones se redujeron un 1,5%, hasta los £ 71.700 millones, su nivel más bajo en 6 meses, mientras que las exportaciones cayeron un 1%, hasta los £ 70.600 millones, alcanzando también un mínimo de seis meses.

La caída de las importaciones estuvo liderada por una caída del 2,5% en las importaciones de bienes, debido a una reducción del 3,8% en las compras da la Unión Europea (UE). Las importaciones procedentes de países no pertenecientes a la UE disminuyeron un 0,9%. Las exportaciones de bienes cayeron un 3,1%, debido principalmente a una caída del 7,1% en las ventas a países no pertenecientes a la UE. Por el contrario, los envíos a la UE aumentaron un 1,6%. Mientras tanto, las exportaciones de servicios aumentaron un 0,7% y las importaciones de servicios aumentaron un 0,3%.

Valoración: todos los indicadores macroeconómicos publicados recientemente en el Reino Unido confirman que esta economía ha vuelto a crecer, superando de esta forma la ligera recesión en la que entró a finales del año 2023. Este hecho quita presión al Banco de Inglaterra (BoE) a la hora de diseñar su política monetaria (potenciales reducciones de tipos de interés), pudiéndose centrar el organismo en su lucha contra la inflación.

• EEUU

. Según la lectura preliminar del índice, dada a conocer por la Universidad de Michigan el pasado viernes, el **sentimiento de los consumidores de EEUU bajó en mayo hasta los 67,4 puntos desde los 77,2 puntos de abril**, situándose de esta forma a su nivel más bajo en seis meses. Además, la lectura se situó muy por debajo de los 76,9 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet.

También según su lectura preliminar de mayo, el subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó hasta los 68,8 puntos desde los 79,0 puntos de abril, mientras que el subíndice que mide sus expectativas lo hizo hasta los 66,5 puntos desde los 76,0 puntos del mes precedente.

Por su parte, **las expectativas de inflación que manejan los consumidores aumentaron para los próximos 12 meses hasta el 3,5% desde el 3,2% de abril**, situándose a su nivel más elevado en 6 meses. Además, las expectativas de inflación para los próximos 5 años subieron en mayo hasta el 3,1% desde el 3,0% de abril.

Según los analistas que elaboran el índice, **si bien los consumidores se habían reservado sus opiniones durante los últimos meses, ahora perciben una evolución negativa en una serie de dimensiones**. Así, en las encuestas los consumidores expresaron su preocupación de que la inflación, el desempleo y las tasas de interés puedan estar moviéndose en una dirección desfavorable en el próximo año. En este sentido, estos analistas dicen que, considerando todo esto, la magnitud de la caída de la confianza es bastante grande lo que les hace preguntarse si no están dejando pasar algo más preocupante con el consumidor. No obstante, estos analistas señalan que no lo creen, que pero las cifras de ventas minoristas de abril que se publican esta semana proporcionarán más información.

• CHINA

. Según la Oficina Nacional de Estadística china, **el índice de precios de consumo (IPC) repuntó el 0,3% en el mes de abril en China en tasa interanual (+0,1% en marzo)**, ligeramente más que el 0,15% esperado por el consenso de analistas de FactSet. Abril se convierte de este modo en el tercer mes en el que de forma consecutiva la inflación es positiva en China.

En abril la tasa de crecimiento interanual de los precios no alimentarios se aceleró (0,9% vs 0,7% en marzo). También fue positiva la tasa de crecimiento de los precios de la ropa (1,6%), de la vivienda (0,2%), de los servicios de salud (1,6%) y de la educación (1,8%). Al mismo tiempo, los precios del transporte aumentaron un 0,1% después de caer un 1,3% el mes anterior, ya que algunos gobiernos locales han aumentado recientemente los precios de los servicios públicos, como el gas natural, y las tarifas de los trenes.

Lunes, 13 de mayo 2024

En lo que hace referencia a los precios de los alimentos, éstos continuaron cayendo, marcando el décimo mes consecutivo de descenso (-2,7%).

El IPC subyacente, que excluye los precios de los alimentos y de la energía, **aumentó un 0,7% en tasa interanual en abril, en comparación con un aumento del 0,6% en marzo.**

Con relación a marzo el IPC aumentó un 0,1%, frente a la caída del 1,0% en marzo, que fue la caída más pronunciada en tres años.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) de China bajó el 2,5% en tasa interanual en el mes de abril (-2,8% en marzo).** En este caso los analistas esperaban un descenso algo menor, del 2,3%. Abril se convierte así en el decimonoveno mes consecutivo de contracción de los precios de fábrica,

En términos mensuales el IPP de China bajó el 0,2%, el sexto mes consecutivo de retroceso, tras una caída del 0,1% en marzo.

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

IAG publicó hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IAG 1T2024 vs 1T2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2024	1T2023	var %	1T2024E	var %
Ventas	6.429,0	5.889,0	9,2%	6.387,8	0,6%
EBITDA	627,0	495,0	26,7%	570,1	10,0%
EBIT	68,0	9,0	n.s.	28,9	135,3%
Margin (%)	1,1%	0,2%		0,5%	
Beneficio antes impuestos	-87,0	-121,0	28,1%	-107,8	19,3%
Margin (%)	-1,4%	-2,1%		-1,7%	
Beneficio neto	-4,0	-87,0	95,4%	-85,4	95,3%
Margin (%)	-0,1%	-1,5%		-1,3%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- IAG elevó su cifra de **ingresos** un 9,2% entre enero y marzo, hasta los EUR 6.429 millones, una cifra ligeramente superior (+0,6) a la del mismo trimestre de un año antes. De dicho importe, los ingresos de pasaje alcanzaron los EUR 5.632 millones (+11,7%), mientras que los ingresos de carga se situaron en EUR 283 millones (-12,4%) y otros ingresos aportaron EUR 514 millones (-2,1% interanual).
- Por su parte, los gastos de explotación crecieron a un ritmo menor (+8,2% interanual), hasta los EUR 6.361 millones, arrojando un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 627 millones, lo que supone una mejora del 26,7% interanual (+10,0%; consenso analistas).
- Una vez aplicada la partida de amortización, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** cerró marzo en los EUR 68 millones, que compara positivamente, tanto con los EUR 9 millones del 1T2023, como con los EUR 28,9 millones (+135,3%) proyectados por el consenso de analistas. La mejora de esta magnitud se vio impulsada por unos mayores ingresos unitarios de pasaje y unos menores precios efectivos del combustible después de las coberturas, netos del impacto de un aumento previsto de los costes unitarios excluido el combustible.
- Los gastos totales no operativos netos del 1T2024 fueron de EUR 155 millones (vs EUR 130 millones; 1T2023). Los gastos financieros de EUR 228 millones fueron EUR 46 millones inferiores a los de 1T2023, lo que refleja principalmente el reembolso

Lunes, 13 de mayo 2024

anticipado voluntario en el 2S2023 de la deuda contraída como consecuencia del impacto de la pandemia COVID-19 en 2020 y 2021. La conversión de moneda extranjera dio lugar a un gasto neto de EUR 44 millones en 1T2024, lo que refleja los movimientos del cambio de divisas del dólar estadounidense, frente a un ingreso de EUR 60 millones en 1T2023. Otros ingresos no operativos de EUR 37 millones (1T2023: EUR- 8 millones) representan principalmente ganancias netas en contratos de derivados a los que no se aplica la contabilidad de coberturas.

- Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** resultó en una pérdida de EUR 87 millones, que es un 28,1% menor que la del 1T2023 y una mejora del 19,3% con respecto a la pérdida esperada por el consenso. El ingreso fiscal sobre la pérdida del periodo de tres meses fue de EUR 83 millones (2023: ingreso fiscal de EUR 34 millones), con un tipo impositivo efectivo del 95,4% (2023: 28,1%). Excluyendo el ingreso fiscal excepcional mencionado anteriormente, el gasto fiscal sobre las pérdidas del 1T2024 fue de EUR 6 millones.
- Finalmente, el **resultado neto** de IAG en el 1T2023 fue una pérdida de EUR 4,0 millones, que compara positivamente con la de EUR -87,0 millones del 1T2023 y con la de EUR 85,4 millones que esperaba el consenso.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó el viernes que IAG, matriz de Iberia, ha propuesto a la Comisión Europea (CE) un grupo de seis aerolíneas para traspasarles el 40% de las rutas que deberá ceder de Air Europa para conseguir la aprobación de la adquisición de la filial de Globalia. A partir de esta lista, la CE debería proponer cuál es la combinación que más le gusta para que prospere la compraventa.

Según explicó el consejero delegado de IAG, Luis Gallego, se trata de Ryanair, Volotea y Binter, en el corto radio (vuelos nacionales, europeos y con el norte de África desde Madrid), y de Avianca, Iberojet y World2Fly en el largo radio (rutas en Barajas con América). Son las seis empresas que han mostrado "formalmente su interés" sobre una lista más amplia con las que ha hablado la cotizada hispano británica.

Asimismo, el diario señala que IAG espera ingresar EUR 89 millones por la inconstitucionalidad del real decreto-ley 3/2016, "como muy pronto, a finales de 2024". Esta cantidad corresponde a 2023, si bien la sentencia del Tribunal Constitucional (TC) también se aplicó a los ejercicios de 2016 a 2022, pero IAG no se ha anotado ninguna cifra por la "gran incertidumbre en cuanto a los plazos y los importes que, si los hubiera, se recuperarán".

Adicionalmente, el consejero delegado de IAG, Luis Gallego, aseguró que el holding está bien posicionado para el verano. La fuerte demanda de viajes continúa siendo una tendencia sostenida, señaló aunque no facilitó datos del nivel de reservas para los próximos meses. En todo caso, la cotizada prevé elevar su capacidad un 7% este año, si bien con diferencias significativas entre filiales: Level se disparará un 25% e Iberia (con mucho mayor tamaño) lo hará un 14%, mientras que Vueling y Aer Lingus avanzarán un tímido 3%. British Airways prevé un crecimiento del 6%.

LABORATORIOS ALMIRALL (ALM) ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ventas Netas:** EUR 247,4 millones (+6,6% interanual), impulsadas por fuertes ventas de Dermatología en Europa, con desempeño sólido de Ilumetri®, Wyzora® y Ebglyss®. Desglosando por geografía, Europa aportó EUR 219,1 millones (+9,0% interanual); EEUU contribuyó con EUR 13,7 millones (-11,6% interanual); y Resto del Mundo con EUR 14,6 millones (-5,8% interanual).
- **Margen Bruto:** EUR 157,2 millones (+3,6% interanual), y un 63,5% de las ventas (vs 65,4% de 1T2023)
- **Gastos I+D:** EUR 26,4 millones (+10,5% interanual), debido a ensayos clínicos adicionales.
- **Gastos Generales y de Administración:** EUR 112,0 millones (+5,0% interanual), aumento atribuible a las inversiones en los recientes y próximos lanzamientos de Ebglyss® y la actividad promocional.
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 52,5 millones (+1,4% interanual) impulsado por el crecimiento de las ventas en Europa, compensado por costes operativos más altos, en línea con las expectativas. En términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó el 21,2% (vs 22,3%; 1T2023)
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 18,5 millones (-8,9% interanual), debido al aumento de la partida de depreciación y amortización (+7,9% interanual, hasta los EUR 34,0 millones). En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 7,5% (vs 8,8%; 1T2023).
- **Beneficio antes de impuestos (BAI):** EUR 15,1 millones (-1,9% interanual). El resultado financiero neto disminuyó en 1T2024 debido a los ingresos financieros procedentes de depósitos a corto plazo.
- **Beneficio neto:** EUR 7,4 millones (-3,9% interanual). En términos normalizados, alcanzó los EUR 7,5 millones (-2,6% interanual).

Por otro lado, la Junta General Ordinaria de accionistas de ALM celebrada el 10 de mayo de 2024 aprobó un aumento de capital social totalmente liberado con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos. En ejercicio de la indicada delegación de facultades, el Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión celebrada el mismo día 10 de mayo de 2024, acordó llevar a efecto el aumento de capital, fijando el valor de mercado del Aumento de Capital en EUR 39.784.807,56. El aumento de capital ha sido aprobado por la Junta General como instrumento para implementar en la Sociedad un sistema de retribución al accionista de dividendo flexible.

Lunes, 13 de mayo 2024

Cada accionista recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de la sociedad de que sea titular el 20 de mayo de 2024. Los derechos serán negociables y podrán ser transmitidos en las Bolsas de Valores españolas durante un plazo de 18 días naturales. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 47. El precio fijo garantizado del compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ALM es de EUR 0,184 brutos por derecho.

El calendario previsto para la ejecución del aumento de capital liberado acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2024, llevado a efecto por el Consejo de Administración mediante acuerdo de la misma fecha, a través del cual se instrumenta el sistema de dividendo flexible, que ofrecerá a los accionistas la opción de recibir el dividendo acordado en efectivo y/o en acciones:

- **10 de mayo de 2024.** Acuerdo de aumento de capital. Fijación del número de derechos necesarios para recibir una acción y del precio definitivo del compromiso de compra de derechos.
- **16 de mayo de 2024.** Publicación del anuncio de aumento de capital en el BORME. Último día de negociación de las acciones de ALM con derecho a participar en el sistema de dividendo flexible (*last trading date*). Los accionistas de Almirall que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren legitimados como accionistas en los registros de Iberclear el 20 de mayo de 2024 tendrán derecho a participar en el sistema de dividendo flexible.
- **17 de mayo de 2024.** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo. Fecha desde la cual (inclusive) las acciones de ALM cotizan "ex-cupón" (*ex date*).
- **27 de mayo de 2024.** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por Almirall
- **3 de junio de 2024.** Fin del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por Almirall de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado su compra por parte de ALM en virtud del compromiso de compra.
- **4 de junio de 2024.** Renuncia por ALM a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra, cierre del aumento de capital y comunicación del resultado final de la operación.
- **5 de junio de 2024.** Pago de efectivo a los accionistas que optaron por vender los derechos de asignación gratuita a ALM en virtud del compromiso de compra.
- **A partir del 6 de junio de 2024.** Trámites para la inscripción del aumento de capital y la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- **12 de junio de 2024.** Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas españolas, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación crediticia Morningstar DBRS considera que la eventual fusión de **BANCO SABADELL (SAB)** con **BBVA** sería positiva para el *rating* del primero, según se desprende de un informe publicado este viernes. La firma ha decidido mantener sin cambios el *rating* de SAB como emisor a largo plazo en "A (baja)", al tiempo que la perspectiva sigue siendo "estable". El informe se centra en la solvencia de la entidad y el único comentario sobre la oferta de BBVA es que sería positiva para su perfil crediticio. Morningstar DBRS ha argumentado en la rentabilidad mejorada del banco su decisión de mantener la nota de solvencia. También tiene en consideración el perfil de liquidez y financiación del banco, con una gran base de depósitos y acceso a los mercados mayoristas.

. La agencia de calificación Ethifinance Ratings afirma la calificación de **AUDAX RENOVABLES (ADX)** en "BBB-", cambiando la tendencia de "En Observación" a "Estable".

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que el último gran obstáculo en la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de Taqa a **NATURGY (NTGY)** es si del precio del entorno de EUR 27 por acción se descuenta o no el dividendo ya acordado, de EUR 1,4 brutos anuales por acción.

. Según informó la agencia *Europa Press*, **GREENING GROUP (GGR)** prevé alcanzar la cifra de EUR 430 millones en ingresos y un cash flow de explotación (EBITDA) de EUR 70 millones en 2026, según el nuevo plan estratégico 2024-2026 anunciado por la compañía cotizada en el BME Growth. La firma dedicada a la generación, construcción de proyectos y comercialización de energía renovable presenta así una "hoja de ruta" que evoluciona al alza sus objetivos estratégicos, tras superar a cierre de 2023 las previsiones y cifras de su anterior plan 2023-2025.

Lunes, 13 de mayo 2024

En concreto, esa meta de EUR 70 millones de EBITDA a 2026 representa un 17% sobre ingresos, frente al 10% alcanzado a cierre de 2023.

. *Expansión* informó el pasado viernes que la gestora estadounidense de fondos MilleniumGroup Management se ha destapado, junto con CriteriaCaixa, como uno de los inversores institucionales que han entrado con más fuerza en el capital de **PUIG BRANDS (PUIG)**. Mediante la compra de acciones de clase B, las únicas que se negocian en Bolsa, la firma se ha hecho con el 1,459% del total de los derechos de voto de la compañía de fragancias, cosmética, moda y cuidado de la piel, según notificó la gestora a la CNMV.

. El diario *Expansión* informó el pasado viernes que el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, ya indicó el pasado miércoles de lo que sería la nueva oleada de adjudicaciones provisionales de ayudas a la cadena de valor del vehículo eléctrico, dentro del Perte VEC. **GESTAMP (GEST)**, con 6 proyectos y más de EUR 34 millones en apoyo por parte del Gobierno, ha sido la empresa que más fondos ha recibido en este tramo, puesto que ha obtenido provisionalmente EUR 1,67 millones en total para una iniciativa en su planta de Palau (Barcelona), así como EUR 8,9 millones para su centro de Abadiño (Vizcaya), EUR 11,5 millones para su factoría de Noáin (Navarra), EUR 7,32 millones para Abrera (Barcelona) y EUR 6,14 millones para su centro de Valencia.

. **CAIXABANK (CABK)** informó a la CNMV, en relación a la aprobación e inicio de un programa de recompra de acciones propias por un importe máximo de EUR 500 millones que, tras la última de las adquisiciones, ha alcanzado la inversión máxima de EUR 500 millones prevista en el Programa de Recompra, lo que ha supuesto la adquisición de un total de 104.639.681 acciones propias, que representan el 1,42% del capital social de CABK. Como consecuencia de lo anterior el programa de recompra ha quedado finalizado. Tal como se comunicó en el anuncio de 14 de marzo de 2024, el propósito del programa de recompra era reducir el capital social de CABK mediante la amortización de las acciones propias que se adquirieran en el marco de éste, al amparo del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2024. Finalizado el programa de recompra, próximamente CABK iniciará las actuaciones para la amortización de las acciones propias adquiridas, lo que se informará al mercado oportunamente.