

Miércoles, 19 de junio 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/06/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/06/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,074	
IGBM	1.082,68	1.092,39	9,71	0,90%	Junio 2024	11.092,0	24,30	Yen/\$	157,86	
IBEX-35	10.959,5	11.067,7	108,2	0,99%	Julio 2024	11.039,0	-28,70	Euro/£	1,182	
LATIBEX	4.861,50	4.873,90	12,4	0,26%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.778,10	38.834,86	56,76	0,15%	USA 5Yr (Tir)	4,24%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	85,33	
S&P 500	5.473,23	5.487,03	13,80	0,25%	USA 10Yr (Tir)	4,21%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	2.324,35	
NASDAQ Comp.	17.857,02	17.862,23	5,21	0,03%	USA 30Yr (Tir)	4,35%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	29,13	
VIX (Volatilidad)	12,75	12,30	-0,45	-3,53%	Alemania 10Yr (Tir)	2,40%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,28	
Nikkei	38.482,11	38.570,76	88,65	0,23%	Euro Bund	132,60	0,13%	Niquel \$/Tn	16.990	
Londres(FT100)	8.142,15	8.191,29	49,14	0,60%	España 3Yr (Tir)	3,05%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.571,57	7.628,80	57,23	0,76%	España 5Yr (Tir)	2,97%	-3 p.b.	1 mes	3,602	
Frankfort (DAX)	18.068,21	18.131,97	63,76	0,35%	España 10Yr (TIR)	3,27%	-3 p.b.	3 meses	3,711	
Euro Stoxx 50	4.880,42	4.912,29	31,87	0,65%	Diferencial España vs. Alemania	87	-2 p.b.	12 meses	3,628	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	990,88
IGBM (EUR millones)	1.033,98
S&P 500 (mill acciones)	3.083,39
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.434,08

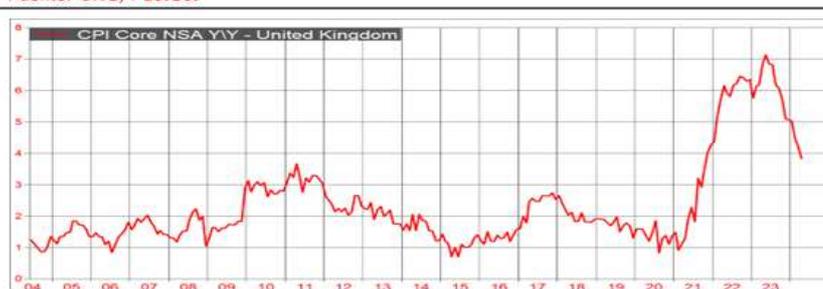
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,074

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,96	4,00	-0,04
B. SANTANDER	4,41	4,45	-0,04
BBVA	9,22	9,22	0,00

Subyacente del IPC del Reino Unido (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: ONS; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NAHB de la vivienda (junio): Est: 45,0; ii) Festividad local: mercados cerrados
 Reino Unido: i) IPC (mayo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,0%; ii) IPC subyacente (mayo): Est YoY: 3,5%
 iii) Índice precios producción - IPP (mayo): Est MoM: 0,2%; Est YoY: n.d.
 Zona Euro: Balanza por cuenta corriente (abril): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos continuaron AYER recuperando terreno, cerrando todos sus principales índices el día con ganancias, en una sesión en la que la volatilidad se redujo sustancialmente, mientras que las primas de riesgo de países como Francia, Italia y España descendieron, lo que demuestra que, por ahora, los inversores parecen estar tranquilizándose. Detrás de este hecho hay dos factores directamente relacionados con las elecciones legislativas francesas, cuya sorpresiva convocatoria por parte del presidente de Francia, Macron, provocó la semana pasada una muy negativa reacción de los mercados. Así, i) la moderación que está

Miércoles, 19 de junio 2024

mostrando la líder del partido de derecha dura, Agrupación Nacional (RN), Le Pen, partido que apunta a ganar las mencionadas elecciones, y ii) el hecho de que ninguna encuesta le dé a su coalición mayoría absoluta, lo que limitaría sensiblemente su capacidad de actuación de formar gobierno, han logrado rebajar la tensión en los mercados financieros de la Eurozona y estabilizado el euro con relación al dólar, tras la sensible devaluación que con relación a la divisa estadounidense experimentó la semana pasada.

Todo lo dicho ha permitido la recuperación de los mercados de bonos y acciones europeos, aunque todos ellos siguen lejos de los niveles que tenían antes de la celebración de las elecciones al Parlamento Europeo, cuyo negativo resultado para su coalición llevó a Macron a convocar las mencionadas elecciones. No obstante, en los próximos días los inversores seguirán muy atentos a lo que anticipen las encuestas en Francia y a lo que anuncien los distintos partidos con relación a sus programas de gobierno, especialmente en lo que hace referencia al gasto público y a los impuestos.

En Wall Street la sesión de AYER fue de transición, algo que vino provocado por el hecho de que HOY esta bolsa permanecerá cerrada por la celebración de la festividad del *Juneteenth National Independence Day*, día en el que se celebra la emancipación definitiva de los esclavos en EEUU. Así, AYER muchos inversores aprovecharon la jornada para realizar algunos beneficios en los grandes valores tecnológicos, que habían venido liderando las alzas en este mercado, con la excepción de NVIDIA (NVDA-US), cuya cotización continuó apreciándose (+3,5% al cierre de la sesión), logrando de esta forma superar a Microsoft (MSFT-US) como la compañía de mayor capitalización bursátil del mundo. Los principales índices de este mercado cerraron el día con ligeros avances, lo que permitió tanto al S&P 500 como al Nasdaq Composite volver a marcar nuevos máximos históricos.

HOY, y en una sesión en la que, como hemos señalado, los inversores en Europa no contarán con la referencia de Wall Street, mercado que permanecerá cerrado, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran el día de forma mixta y sin grandes cambios, consolidando de este modo los recientes avances. La principal cita del día será la publicación en el Reino Unido de las cifras de inflación del mes de mayo, que se espera confirmen que el proceso desinflacionista ha continuado su curso en el citado mes en el país, con la tasa de crecimiento interanual del IPC general bajando hasta el 2,0% desde el 2,3% de abril y la de su subyacente haciéndolo hasta el 3,5% desde el 3,9% del mes precedente. Si las lecturas reales se sitúan en línea con lo esperado por el consenso de analistas o mejoran estas proyecciones, los mercados de bonos europeos reaccionaran positivamente, pudiendo impulsar de este modo a los de acciones, ya que los inversores interpretarían que ello permitirá al Banco de Inglaterra (BoE) comenzar a rebajar sus tasas de interés oficiales en los próximos meses, probablemente tan pronto como en agosto. En sentido contrario, unas cifras superiores a lo esperado serán negativamente acogidas por los mercados de bonos y acciones. Por lo demás, comentar que esta madrugada los principales índices de las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría en positivo, con el índice Hang Seng de Hong Kong liderando las alzas, impulsado por el buen comportamiento de los valores de las compañías promotoras de vivienda; y que tanto el dólar como el precio del petróleo y el precio del oro no muestran apenas variaciones.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Miércoles, 19 de junio 2024

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inmobiliaria Colonial (COL):** descuenta dividendo a cuenta ordinario a cuenta 2023 por importe de EUR 0,27 brutos por acción; paga el día 21 de junio;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó ayer Eurostat, **el índice de precios del consumo (IPC) de la Eurozona, subió según la lectura final del dato el 0,2% en el mes de mayo con relación a abril**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en mayo el 2,6% (2,4% en abril), lectura que igualmente estuvo en línea con la preliminar y con lo esperado por el consenso. En mayo de 2023 la inflación en la Eurozona se había situado en el 6,1%.

En mayo, **la mayor contribución a la tasa de crecimiento interanual del IPC de la Eurozona provino de los precios de los servicios (+1,83 puntos porcentuales, p.p.)**, seguidos de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,51 p.p.), de los precios de los bienes industriales no energéticos (+0,18 p.p.) y de los de la energía. (+0,04 p.p.)

A su vez, **el IPC subyacente de la Eurozona**, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **subió en mayo el 0,4% con relación a abril y el 2,9% en tasa interanual (2,7% en abril)**. La lectura también se situó en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

En la Eurozona en mayo las tasas de crecimiento interanual del IPC más bajas se registraron en Letonia (0,0%), Finlandia (0,4%) e Italia (0,8%), mientras que las más elevadas se registraron en Bélgica (4,9%) y Croacia (4,3%).

En el conjunto de la Unión Europea (UE), y en comparación con abril, la inflación disminuyó en el mes de mayo en once Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en catorce.

Valoración: *las lecturas finales del IPC de mayo de la Eurozona sirvieron para ratificar lo apuntado por sus preliminares: que la inflación general y su subyacente habían repuntado ligeramente en el mes, lo que supone que el proceso desinflationista ha hecho un alto en el camino, que habrá que ver si es puntual o más tendencial. Teniendo en cuenta que el BCE ya conocía estas cifras cuando reunió a su Consejo de Gobierno a principios del mes de junio, entendemos que las mismas les habrán servido para elaborar sus nuevas proyecciones de inflación para el ejercicio que, cabe recordar, fueron revisadas al alza en su nuevo cuadro macroeconómico.*

Mientras que no se recupere el proceso desinflationista en la región y la inflación dé nuevamente síntomas de estar remitiendo y acercándose al objetivo del BCE del 2%, no creemos que la máxima autoridad monetaria de la región se planteé volver a bajar sus tasas de interés de referencia, al menos en el corto plazo.

. El índice que elabora el instituto ZEW que mide las expectativas que sobre la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas, **el ZEW de sentimiento económico de Alemania subió en su lectura de junio hasta los 47,5 puntos desde los 47,1 puntos de mayo, situándose a su nivel más elevado desde el mes de febrero de 2022**. No obstante, la lectura quedó por debajo de los 49,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. De esta forma, este indicador lleva ya 11 meses consecutivos de mejora, con los últimos 8 situándose en positivo.

Miércoles, 19 de junio 2024

Por su parte, el índice ZEW que mide la percepción que de la situación actual de la economía de Alemania tienen estos colectivos bajó en junio hasta los -73,8 puntos desde los -72,3 puntos de mayo, quedando igualmente por debajo de los -65,0 puntos que esperaban los analistas. El de junio es el primer retroceso mensual de este índice, que lleva en negativo desde 2021.

A su vez, el índice ZEW de sentimiento económico de la Eurozona subió en junio hasta los 51,3 puntos desde los 47,0 puntos de mayo. Este índice lleva ya 9 meses en positivo.

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, Alberto Musalem (sin voto este año en el FOMC), dijo ayer que podría llevar meses o incluso más tiempo para que se den las condiciones que requieran las rebajas de tipos de interés. No obstante, Musalem afirmó que hay signos tempranos de que la inflación está haciendo progresos, pero que un solo dato no marca una tendencia.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Richmond, Tom Barkin (con voto este año en el FOMC) indicó que se necesita más información de datos macroeconómicos antes de que se produzcan cambios en la política de tipos de interés. Barkin dijo que detecta que estamos claramente ante la disminución de la inflación, aunque se preguntó si no habrá aún algún repunte temporal de la misma.

Además, la presidenta de la Reserva Federal de Boston, Susan Collins (sin voto este año en el FOMC), afirmó que no deberían sobre reaccionar a un mes o dos de noticias prometedoras. Collins considera que la postura de “esperar y ver” antes de ajustar los tipos de interés es la del consenso de los miembros de la Fed, ya que aún es pronto para determinar si la inflación se mantendrá de forma sostenida en el camino hacia el objetivo del 2,0% del banco central.

. El Departamento de Comercio de EEUU publicó ayer que las ventas minoristas aumentaron en el país el 0,1% en el mes de mayo con relación a abril, cuando descendieron el 0,2% (lectura revisada a la baja desde una estimación inicial de estancamiento; 0,0%). El consenso de analistas de FactSet esperaba un mayor incremento de las ventas en el mes analizado, del 0,2%. En mayo las ventas de artículos deportivos, hobby, instrumentos musicales y libros registraron el mayor aumento mensual (2,8%), seguidas por las de prendas de vestir (0,9%) y los concesionarios de vehículos de motor y repuestos (0,8%). Por el contrario, las ventas en las gasolineras cayeron un 2,2%, muy condicionadas por la caída de los precios de las gasolinas en el mes (-3,6% en abril; las ventas minoristas no se ajustan a la inflación en EEUU) y las de las muebles un 1,1%.

Si se excluyen las partidas de transporte, que suelen ser más volátiles, las ventas minoristas descendieron el mes de mayo el 0,1% con relación a abril, frente al incremento esperado por los analistas del 0,2%. Si además se quitan de la ecuación los carburantes para automóviles, las ventas minoristas aumentaron el 0,1% en el mes.

Finalmente, cabe señalar que las ventas minoristas del grupo de control, que excluyen las ventas de los concesionarios de automóviles, de las tiendas de materiales de construcción, de las gasolineras, de las tiendas de artículos de oficina, y de los concesionarios de casas móviles y estancos, repuntaron en mayo el 0,4% con relación a abril, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Estas ventas son tenidas en cuenta en el cálculo del PIB ya que ofrecen una visión más estrecha del gasto no discrecional por parte de los consumidores.

Valoración: si bien todo parece indicar que el consumo privado se está moderando en EEUU, conviene resaltar que las ventas del grupo de control, que dan una idea más aproximada de la evolución del gasto no discrecional por parte de los consumidores, crecieron a buen ritmo en el mes de mayo. La primera lectura de los mercados no fue ésta, ya que los bonos repuntaron, cayendo sus rendimientos, con los inversores una vez más apostando porque la Reserva Federal (Fed) bajará sus tasas de interés más de una vez este año dada la aparente debilidad de la economía estadounidense.

Miércoles, 19 de junio 2024

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial creció en EEUU el 0,9% en el mes de mayo con relación a abril, sensiblemente más que el 0,3% que esperaban los analistas de FactSet**. En el mes la producción de las manufacturas, que representa el 78% de la producción industrial, aumentó también el 0,9%, igualmente muy por encima del 0,15% que esperaban los analistas. Además, la producción minera aumentó un 0,3% en mayo, mientras que la producción de los servicios públicos (utilidades) lo hizo el 1,6%.

Por su parte, **la capacidad de producción utilizada subió en mayo hasta el 78,7% desde el 78,2% de abril**, superando de esta forma por un ligero margen el 78,6% proyectado por el consenso.

• ASIA/OCEANIA

. Según datos del Ministerio de Finanzas, **el déficit comercial de Japón disminuyó en mayo hasta los ¥ 1,22 billones**, desde los ¥ 1,38 billones del mismo mes del año anterior, y frente a la estimación del mercado de un importe de ¥ 1,3 billones. Este es el segundo mes consecutivo de déficit comercial, a pesar de que el crecimiento de las exportaciones fue superior al de las importaciones.

Los envíos al extranjero o exportaciones aumentaron un 13,5% interanual, hasta los \$ 8,28 billones, su sexto mes consecutivo de crecimiento, superando las previsiones de un repunte del 13,0%, en lo que supone su mayor aumento desde el mes de noviembre de 2022. Las exportaciones se vieron impulsadas por las ventas robustas a sus principales socios comerciales, principalmente EEUU y China. **Los envíos desde el extranjero o importaciones se expandieron un 9,5% interanual**, su segundo mes consecutivo de aumentos, y el mayor crecimiento registrado en 16 meses, hasta un máximo de 5 meses de ¥ 9,50 billones, debido a las mayores compras de combustibles minerales.

. **El Banco de la Reserva de Australia mantuvo ayer sin cambios sus tasas de interés de referencia por quinta reunión de forma consecutiva en el 4,35%** durante su reunión de junio. La decisión estuvo en línea con lo que esperaba el consenso de analistas. **En su comunicado el banco central volvió a advertir que la inflación aún estaba por encima del punto medio del rango objetivo de 2% a 3%**, en gran medida debido a la presión alcista de los precios de los servicios. No obstante, el comité señaló que no descartaba nada, ya que su actuación en materia de tipos dependerá de los datos. Al mismo tiempo, hubo indicios de un debilitamiento de la actividad económica, como lo ponen de relieve la moderación del crecimiento del PIB, el aumento de las tasas de desempleo y el crecimiento de los salarios más lento de lo esperado. Las autoridades agregaron que monitorearán de cerca la economía global, las tendencias de la demanda interna y las perspectivas de inflación y el mercado laboral. **El comité también mantuvo sin cambios la tasa de interés de los saldos de liquidación cambiaria en el 4,25%**.

Noticias destacadas de Empresas

. **SOLTEC (SOL)** comunicó a la CNMV sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024) de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos:** EUR 121 millones (+58% interanual), lo que supone su récord de ingresos en un trimestre.
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 11 millones, con contribución positiva de sus dos divisiones, i) Trackers con una fuerte demanda de seguidores solares en el primer trimestre del año, con márgenes sólidos, y ii) Energía, con la rotación de un proyecto de 400 MW en Brasil y generación de energía a partir de los activos en operación en Brasil.
- **Beneficio neto:** EUR 1,3 millones (vs EUR -9,6 millones; 1T2023)

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el holding **IAG** ha ofrecido a la Comisión Europea (CE) la cesión de más de la mitad de las frecuencias que opera Air Europa para despejar las dudas del organismo europeo y lograr su aprobación a la compra de esta aerolínea, ampliando en una cuarta parte los *remedies* anteriores.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, la presidenta de la CNMC, Cani Fernández, dejó ayer la puerta abierta a obligar a **BBVA** a realizar desinversiones de ciertos negocios para dar su aprobación a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **BANCO SABADELL (SAB)**. Además, Fernández recordó que el Gobierno puede imponer a BBVA condiciones extras a las que fije el regulador de Competencia ligadas

Miércoles, 19 de junio 2024

a razones de interés general. No obstante, Fernández subrayó que el análisis de este organismo independiente, cuyas conclusiones son vinculantes, será “puramente técnico” y no sometido a presiones políticas.

El análisis de esta compra está en una fase tan inicial que es prematuro decir si este expediente tiene la suficiente complejidad como para ir a la segunda fase, explicó la CNMC. De momento, ha pedido a BBVA más información. Además, existe la posibilidad real de que su evaluación no haya terminado antes del año que viene.

El diario señala que existe el riesgo que el accionista tenga que decidir si acudir o no a la OPA antes de conocer el dictamen de la CNMC.

. En relación a la financiación, a través de un programa de obligaciones convertibles, por un importe total de hasta EUR 45 millones a 36 meses, suscrita entre **ORYZON (ORY)** y Nice & Green SA, ORY comunicó a la CNMV que el Inversor ha procedido a solicitar una conversión de obligaciones por un importe nominal conjunto de EUR 660.000, a un precio de conversión de EUR 1,7418 por acción, lo que representan 378.918 acciones nuevas de EUR 0,05 de nominal cada una de ellas.

Consecuentemente, a los efectos de atender la conversión, ORY ha procedido a aumentar su capital social en un importe nominal total de EUR 18.945,90, mediante la emisión y puesta en circulación de 378.918 nuevas acciones ordinarias de EUR 0,05 de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones de ORY se emitirán con un tipo de emisión de EUR 1,7418 por acción (EUR 0,05 de nominal más EUR 1,6918 de prima de emisión), siendo la prima de emisión total de EUR 641.053,4724 y el importe efectivo (nominal más prima) del aumento de capital de EUR 659.999,3724.

Tras el mencionado aumento de capital, el capital social de ORY ha quedado fijado en la cantidad de EUR 3.120.542,80, representado por 62.410.856 acciones de EUR 0,05 de valor nominal cada una de ellas. ORY solicitará la admisión a negociación de las acciones nuevas emitidas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

. *Expansión* informó que **TELEFÓNICA (TEF)** y los sindicatos presentes en la compañía han acordado comenzar a implantar a partir del próximo 1 de julio la reducción paulatina de la jornada laboral para los trabajadores de TEF, una medida que se concretará en una reducción de media hora semanal cada año hasta llegar a las 36 horas semanales en 2026.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** informó a la CNMV que, tras la última de las adquisiciones realizadas, ha alcanzado la inversión máxima prevista en el Programa de Recompra (esto es, EUR 1.459 millones), habiéndose adquirido un total de 331.305.000 acciones propias, que representan aproximadamente el 2,09% del capital social de SAN. Como consecuencia de lo anterior, el Programa de Recompra ha finalizado de acuerdo con los términos establecidos cuando fue anunciado.

Como se notificó en la Comunicación de Iniciación de Programa, la finalidad del Programa es reducir el capital social del SAN mediante la amortización de las acciones adquiridas en el marco del mismo, reducción que fue autorizada por el Banco Central Europeo el pasado 7 de febrero de 2024. Está previsto que la ejecución de la Reducción de Capital, la cual fue aprobada por la junta general ordinaria de accionistas del Banco celebrada en segunda convocatoria el 22 de marzo de 2024 se lleve a efecto en la reunión del Consejo de Administración del SAN del próximo día 25 de junio de 2024.

En virtud de la Reducción de Capital, el capital social de SAN se reducirá en un importe de EUR 165.652.500, mediante la amortización de las 331.305.000 acciones propias antes indicadas, de EUR 0,50 de valor nominal cada una de ellas, de modo que el capital social de SAN quedará fijado en EUR 7.747.136.786, representado por 15.494.273.572 acciones, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie. El propósito de la Reducción de Capital es la amortización de las acciones propias adquiridas en el Programa de Recompra, coadyuvando de este modo a la retribución del accionista de SAN mediante el incremento del beneficio por acción, consustancial a la disminución del número de acciones.

SAN prevé dotar, con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones, una reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas (esto es, EUR 165.652.500), de la que solo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.

. Según informa hoy *Expansión*, Pacific Partnerships, una filial de Cimic (filial australiana de **ACS**), ha adquirido los derechos de desarrollo del proyecto de almacenamiento de energía solar y de baterías Cobborra que se está desarrollando cerca de Dubbo, en el centro oeste de Nueva Gales del Sur, Australia. El proyecto, que pertenecía a la firma Marble Energy, comprende una planta solar de 700 MW y un sistema de almacenamiento de energía en batería de 200 MW/h.

. **GRIFOLS (GRF)** informó a la CNMV, en relación a la firma del Contrato de Alianza Estratégica y Compraventa de Acciones (*Strategic Alliance and Share Purchase Agreement*) con Haier Group Corporation para la venta de una participación accionarial del 20% en SRAAS por un importe de 12.500 millones RMB (unos \$ 1.800 millones) que, tras la *due diligence* confirmatoria por parte de Haier y después de obtener todas las aprobaciones gubernamentales requeridas, el cierre de la transacción tuvo lugar ayer. A continuación se resumen los términos principales de la transacción:

Miércoles, 19 de junio 2024

- Las acciones de SRAAS que representan una participación del 20% del capital social de SRAAS transmitidas por GRF a Haier fueron entregadas ayer al comprador y los fondos derivados de la venta están actualmente depositados en una cuenta de GRF en China. Además, GRF ha firmado los oportunos contratos para convertir los fondos recibidos en RMB a euros.
- El *Exclusive Master Strategic Alliance Agreement* actualmente en vigor entre GRF y SRAAS permanecerá vigente en términos y condiciones sustancialmente similares.
- Las partes han acordado que GRF mantendrá un consejero no independiente en el Consejo de Administración de SRAAS.
- GRF y SRAAS han modificado el Contrato de Distribución Exclusiva existente de albúmina de suero humano para el mercado chino, firmado con SRAAS, para establecer su vigencia por un periodo inicial de 10 años (hasta 2034), teniendo SRAAS la opción de extender dicho contrato por un periodo adicional de 10 años, con volúmenes mínimos de suministro garantizados para el periodo 2024-2028. En caso de falta de acuerdo para los años siguientes, se aplicarán los volúmenes mínimos acordados para 2028. La determinación de precios bajo dicho acuerdo se mantendrá con los mismos estándares aplicables.
- GRF y Haier se comprometen a no transmitir ninguna parte de sus acciones en SRAAS por un periodo de 3 años después del cierre de la transacción.
- En relación con el 6,58% de participación accionarial de GRF en SRAAS, GRF ha (a) otorgado a Haier una delegación de voto (*voting proxy*) por 10 años y (b) un derecho de adquisición preferente en caso de que GRF proponga transmitir dichas Acciones Retenidas de SRAAS a un tercero.
- En relación con Grifols Diagnostic Solutions, Inc (GDS) y por el periodo 2024-2028, y siempre que Haier sea titular de no menos del 10% de SRAAS):
 - o GRF se ha comprometido a alcanzar un EBITDA agregado de \$ 850 millones y, en caso de incumplir dicho compromiso, compensar con efectivo a SRAAS en 2029 por el multiplicador resultante del déficit y la participación accionarial que SRAAS tenga en GDS en ese momento. Dicho nivel de EBITDA siempre lo ha alcanzado GDS en el pasado.
 - o GRF se compromete a que, mientras controle GDS directa o indirectamente, procurará que GDS declare y distribuya dividendos a sus accionistas en cada ejercicio social posterior al cierre por una cantidad no inferior al 50% de las ganancias netas de GDS para dicho ejercicio social.
- GRF ha pignorado las Acciones Retenidas de SRAAS a favor de Haier (por cuenta de Haier y SRAAS), para garantizar el acuerdo de *cash pooling* existente entre GDS, como acreedor, y GRF, como deudor.

Los fondos de esta transacción se utilizarán para reducir la deuda. Con esta transacción, GRF mantiene su presencia en China, conserva los acuerdos comerciales con SRAAS vigentes y, al mismo tiempo, podrá cumplir con su compromiso de desapalancamiento.