

Martes, 12 de noviembre 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/11/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/11/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,064	
IGBM	1.130,47	1.136,03	5,56	0,49%	Noviembre 2024	11.585,0	-12,30	Yen/\$	153,45	
IBEX-35	11.551,6	11.597,3	45,7	0,40%	Diciembre 2024	11.598,0	0,70	Euro/£	1,209	
LATIBEX	4.785,40	4.832,10	46,7	0,98%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	43.988,99	44.293,13	304,14	0,69%	USA 5Yr (Tir)	4,19%	=	Brent \$/bbl	71,83	
S&P 500	5.995,54	6.001,35	5,81	0,10%	USA 10Yr (Tir)	4,30%	=	Oro \$/ozt	2.624,75	
NASDAQ Comp.	19.286,78	19.298,76	11,99	0,06%	USA 30Yr (Tir)	4,46%	=	Plata \$/ozt	31,32	
VIX (Volatilidad)	14,94	14,97	0,03	0,20%	Alemania 10Yr (Tir)	2,34%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,20	
Nikkei	39.533,32	39.376,09	-157,23	-0,40%	Euro Bund	132,51	0,33%	Niquel \$/Tn	15.910	
Londres(FT100)	8.072,39	8.125,19	52,80	0,65%	España 3Yr (Tir)	2,47%	-3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.338,67	7.426,88	88,21	1,20%	España 5Yr (Tir)	2,59%	-4 p.b.	1 mes	3,087	
Frankfort (DAX)	19.215,48	19.448,60	233,12	1,21%	España 10Yr (TIR)	3,06%	-4 p.b.	3 meses	3,032	
Euro Stoxx 50	4.802,76	4.854,03	51,27	1,07%	Diferencial España vs. Alemania	72	-2 p.b.	12 meses	2,534	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.109,59
IGBM (EUR millones)	1.163,99
S&P 500 (mill acciones)	3.606,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.227,22

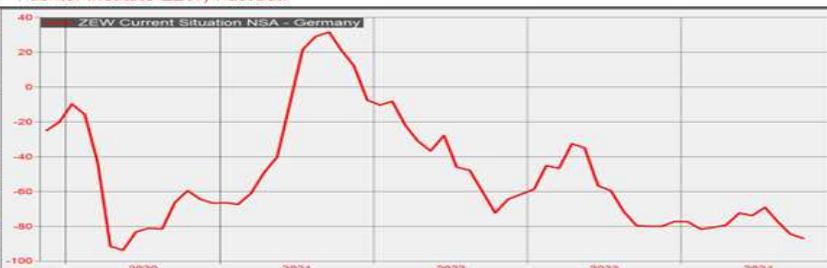
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,064

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,11	4,16	-0,05
B. SANTANDER	4,51	4,53	-0,02
BBVA	9,13	9,12	0,00

## Indice ZEW de situación actual - Alemania (mensual) - 5 años

Fuente: Instituto ZEW, FactSet.



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) IPC (octubre, final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,0%; ii) IPC armonizado (octubre, final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,4%;

iii) Índice sentimiento económico ZEW (noviembre): Est: 13,3; ii) Índice ZEW situación actual (noviembre): Est: -85,0;

Reino Unido: i) Tasa desempleo (trimestral, a septiembre): Est: 4,1%; ii) Ganancias semanales por hora, con bonus (septiembre): Est: 3,8%;

iii) Ganancias semanales por hora, sin bonus (septiembre): Est: 4,7%;

EEUU: Índice confianza pequeños negocios (NFIB) (octubre): Est: 91,7

## Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Durante la sesión de AYER los inversores continuaron “celebrando” el resultado de las elecciones presidenciales estadounidenses, celebración que en esta ocasión también se extendió a las bolsas europeas. De esta forma, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron la jornada de AYER con alzas, ganancias que fueron más pronunciadas en los primeros, que se han quedado muy rezagados en las últimas semanas.** No obstante, en Wall

**Martes, 12 de noviembre 2024**

Street los tres principales índices bursátiles cerraron el día marcando nuevos máximos históricos, con el S&P 500 siendo capaz de finalizar la sesión por encima de los 6.000 puntos y el Dow Jones por encima de los 44.000 puntos, en ambos casos por primera vez en la historia.

A falta de referencias macroeconómicas y empresariales de calado, AYER continuó en los mercados financieros lo que se ha venido denominando como “*Trump Trade*”. Así, el dólar siguió revalorizándose con fuerza con relación al resto de principales divisas, lo que provocó fuertes caídas en los precios de las materias primas, incluido en el del petróleo, hecho que, además, tuvo su impacto en las bolsas occidentales, ya que el sector de las materias primas minerales fue AYER uno de los que peor se comportó durante la sesión. Además, el precio de las criptomonedas siguió subiendo con fuerza, mientras que en las bolsas, los valores industriales y los financieros continuaron revalorizándose. Por último, cabe destacar que en Wall Street, un día más, fueron los valores de mediana y pequeña capitalización, que se espera salgan muy beneficiados de las reducciones de impuestos y del proceso desregulatorio que pretende llevar a cabo la nueva Administración estadounidense, los que mejor lo hicieron, con el Russell 2000 avanzando el 1,5% durante la jornada -ha subido el 8% desde las elecciones-. En este último sentido, cabe destacar que los inversores esperan que una regulación más laxa reimpulse el proceso de fusiones y adquisiciones entre este tipo de compañías, especialmente entre los bancos regionales del país.

HOY la agenda macroeconómica del día se presenta más intensa que la de AYER, destacando sobre todo la publicación en Alemania de la lectura final de octubre de la inflación, datos que, en principio, deben servir para confirmar el pequeño repunte que experimentó esta variable en el citado mes en el país europeo. Además, y también en Alemania, se darán a conocer las lecturas de noviembre de los índices ZEW, que miden el sentimiento que sobre el estado actual y futuro de la economía del país tienen los grandes inversores y analistas. Tras varios meses de descensos, se espera que en noviembre estos índices hayan mejorado ligeramente. Además, y en el Reino Unido, se publicarán las cifras de empleo de septiembre, con los analistas pronosticando un ligero repunte de la tasa de paro en el periodo de tres meses finalizado en dicho mes. Por último, y en EEUU, esta tarde se dará a conocer el índice de confianza de las pequeñas empresas, que elabora la NFIB, que se espera presente una cierta mejoría en octubre con relación a septiembre. Es muy probable que, a partir de ahora, este indicador, que lleva tiempo deprimido, comience a recuperar terreno, impulsado por las expectativas que entre los dueños de pequeñas empresas están generando las medidas fiscales y desregulatorias que pretende implementar el futuro gobierno estadounidense.

En lo que atañe a la agenda empresarial, cabe destacar que en las principales plazas europeas darán HOY a conocer sus cifras trimestrales compañías como ACS, la fabricante de semiconductores alemana Infineon Technologies (IFX-DE), la química de la misma nacionalidad Bayer (BAYN-DE), la compañía británica de telecomunicaciones Vodafone (VOD-GB) y la farmacéutica, también británica, AstraZeneca (AZ-GB). Como siempre señalamos, lo más relevante será lo que digan los gestores sobre el devenir de sus negocios. Además, en Wall Street publicarán sus datos trimestrales dos importantes compañías del sector minoristas: Home Depot (HD-US) y Tyson Foods (TSN-US). Habrá

**Martes, 12 de noviembre 2024**

que estar muy atento a lo que digan estas empresas sobre la reciente evolución de la demanda de sus productos, por si sus comentarios son extrapolables al resto del sector, que no siempre lo son.

Para empezar, decir que esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, con los sectores más expuestos al mercado chino liderando las caídas. En este sentido, señalar que los inversores siguen manteniendo un gran escepticismo con relación a la capacidad de las medidas de corte fiscal y monetario anunciadas por las autoridades chinas para reimpulsar el crecimiento económico del país. Este hecho, y el temor a que la nueva Administración estadounidense sea más beligerante en el plano comercial, han provocado que HOY las bolsas chinas, incluida la de Hong Kong, hayan caído con fuerza, arrastrando tras de sí al resto de los mercados bursátiles de la región. Por lo demás, destacar que esta madrugada el dólar continúa al alza; que los bonos ceden terreno con sus rendimientos repuntando ligeramente; y que tanto el precio del crudo como el del oro siguen retrocediendo, lastrados por la fortaleza de la divisa estadounidense.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **ACS:** resultados 9M2024;

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Infineon Technologies AG (IFX-DE):** resultados 4T2024;
- **United Internet AG (UTDI-DE):** resultados 3T2024;
- **Bayer AG (BAYN-DE):** resultados 3T2024;
- **Mediobanca Banca di Credito Finanziario (MB-IT):** resultados 3T2024;
- **Vodafone Group Plc (VOD-GB):** resultados 2T2025;
- **AstraZeneca Plc (AZ-GB):** resultados 3T2024;

### Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **The Home Depot Inc. (HD-US):** 3T2024;
- **Tyson Foods, Inc. (TSN-US):** 4T2024;

Martes, 12 de noviembre 2024

---

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. *Bolsamania.com* informó que **la agencia de calificación crediticia Fitch ha revisado la perspectiva de España de “estable” a “positiva”**, al tiempo que ha mantenido su nota de emisor a largo plazo para la deuda soberana española en “A-”. Como explicaron desde la agencia de *rating*, la perspectiva “positiva” refleja la mejora de los factores estructurales que han aumentado el potencial del Producto Interior Bruto (PIB) de España y fortalecido su resistencia a los shocks externos. Las tendencias positivas del mercado laboral impulsadas por una fuerte migración neta y reformas, una mayor competitividad y la ausencia de desequilibrios macro financieros, respaldan la evaluación de Fitch de que España seguirá superando a sus pares de la Eurozona durante nuestro horizonte de pronóstico, añadieron.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento, Fitch proyecta un crecimiento del PIB real del 2,9% en 2024 y del 2,2% en 2025-2026 (frente al 1,5% de la Eurozona). Además, ha revisado al alza su visión sobre el potencial de crecimiento de España hasta cerca del 2% (2024-2028), "basándose en gran medida en un crecimiento más sólido de la oferta laboral".

Respecto a la competitividad externa, señalan que los persistentes superávits en cuenta corriente (un promedio de 10 años hasta fines de 2023 del 1,8% del PIB) han llevado a una "marcada mejora en la posición externa del país", con una deuda externa neta que cayó al 52% del PIB a fines de 2023, desde un pico del 92% en 2020.

También, "los costes unitarios de mano de obra y energía más bajos que el promedio de la Eurozona han mantenido la competitividad de precios de España, respaldando una mejora en la estructura económica del país".

. El diario *ElConfidencial.com* informó ayer que **la inversión inmobiliaria en España registró en 9M2024 un volumen de EUR 8.054 millones, lo que supone un incremento del 6% respecto al mismo periodo del año anterior**, según datos de CBRE, que espera que se sitúe en el entorno de los EUR 12.000 millones al cierre del ejercicio. Solo en el 3T2024, la inversión ascendió a 2.539 millones, lo que refleja un aumento del 9% comparado con el 3T2023. Según la consultora inmobiliaria, el volumen de los nueve primeros meses **está en línea con la media de los últimos diez años** y para el conjunto de 2024 se espera un crecimiento moderado de la inversión de entre el 5-10%, hasta situarse alrededor de los EUR 12.000 millones a cierre de año.

. Según destaca el diario *Expansión* en su portada de hoy, **los dos partidos que forman parte del Gobierno, PSOE y Sumar, han acordado sobre una reforma fiscal con la que aspiran a cumplir, a la vez, los compromisos adquiridos con la Unión Europea (UE) y con sus socios parlamentarios**. El paquete fiscal incluye la subida en dos puntos del tipo marginal del ahorro, reducir los beneficios fiscales de las Socimis, crear un impuesto al lujo, gravar los pisos turísticos con el 21% de IVA y penalizar los seguros privados de salud, prorrogar el impuesto a la banca y anular el impuesto energético.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que la crisis desatada en Alemania ha aumentado la presión sobre el canciller Olaf Scholz para que celebre una moción de confianza que allane el camino a las elecciones anticipadas tras el colapso de su coalición de gobierno tripartito. **Ante este complicado escenario, Scholz se ha mostrado dispuesto a someterse a esta cuestión en el Parlamento antes de Navidad**.

Si todos los presentes comparten su opinión, no hay ningún problema en pedir una moción de confianza antes de Navidad, señaló el canciller durante una entrevista con la emisora pública "ARD". Hasta ahora, Scholz siempre había defendido que esa votación tendría lugar a mediados de enero y las elecciones anticipadas, a finales de marzo.

Martes, 12 de noviembre 2024

No obstante, Scholz avanzó que el cambio de calendario dependerá de un acuerdo entre los líderes parlamentarios de su Partido Socialdemócrata y los dos partidos que respaldan a Friedrich Merz, el demócrata cristiano que busca la cancillería en un intento de llevar a Alemania hacia políticas más conservadoras.

En este sentido, cabe recordar que Scholz (SPD) ha destituido al ministro de Finanzas, Christian Lindner (FDP), debido a fuertes discrepancias sobre la política fiscal que debe aplicar el Ejecutivo para impulsar la economía. Con la salida del FDP de la coalición tripartita, Scholz ha perdido su mayoría en el parlamento.

- **CHINA**

. Según le indicaron a *Bloomberg* fuentes cercanas, **China está planeando recortar los impuestos a la compra de viviendas, dentro de sus últimas medidas de estímulo para reactivar la economía.** Los reguladores están trabajando en una propuesta que permitiría a las principales ciudades, incluyendo a Pekín y Shanghai, el recortar el impuesto de escritura para compradores al 1%, desde el actual 3%, dotando a las autoridades locales de flexibilidad para modificar las normas.

El plan fue desvelado por el ministro de Finanzas Lan Fo'an el pasado viernes, indicando que las autoridades chinas están aumentando su intención de utilizar medidas fiscales para impulsar la economía, junto a una mayor flexibilidad monetaria. Se espera que se permita a las principales ciudades el distinguir entre viviendas ordinarias y de lujo, lo que podría significar rebajar los costes para los compradores que quieren una vivienda mejor, algo que ya fue anunciado tras el Tercer Pleno del mes de julio.

## Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CELLNEX (CLNX)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS CELLNEX 9M2024 vs 9M2023

EUR millones	9M2024	9M2023	var %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>2.903,0</b>	<b>2.713,0</b>	7,0%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>2.386,0</b>	<b>2.248,0</b>	6,1%
<i>Margin (%)</i>	82,2%	82,9%	
<b>EBIT</b>	<b>123,0</b>	<b>292,0</b>	-57,9%
<i>Margin (%)</i>	-140,0%	10,8%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>-140,0</b>	<b>-198,0</b>	29,3%
<i>Margin (%)</i>	-4,8%	-7,3%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- CLNX elevó su cifra de **ingresos de explotación** un 7,0% interanual en 9M2024, hasta los EUR 2.903 millones. En términos orgánicos (excluyendo el impacto de la venta de los emplazamientos en Francia), el aumento de los ingresos fue del 7,4%.

Martes, 12 de noviembre 2024

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA) después de arrendamientos (EBITDAaL)** alcanzó los EUR 1.723 millones (+8,9% interanual). En términos orgánicos, el EBITDAaL aumentó un 9,8% interanual. Asimismo, el EBITDA ajustado creció hasta los EUR 2.386 millones (+6,1% vs EUR 2.248 millones; 9M2023).
- Las dotaciones a la amortización del inmovilizado de CLNX se mantuvieron estables entre enero y septiembre (EUR 1.951 millones vs EUR 1.953 millones; 9M2023), pero CLNX contabilizó unas pérdidas por deterioro de activos por importe de EUR 402 millones, que no se contabilizaron en 9M2023.
- Sin embargo, el impuesto sobre beneficios de CLNX en 9M2024 se elevó hasta una cifra positiva de crédito fiscal por importe de EUR 382 millones, que compara positivamente con la de EUR 97 millones del mismo periodo del año anterior.
- Como resultado, el **resultado neto** de CLNX fue una pérdida neta atribuible de EUR -140 millones (+29,3% vs EUR -198 millones; 9M2023), principalmente por la clasificación de los activos en Austria en proceso de venta (con un impacto negativo de EUR 265 millones netos de los correspondientes efectos fiscales), y al efecto de mayores amortizaciones y costes financieros asociados al intenso proceso de inversiones llevado a cabo hasta la fecha.
- El flujo de caja libre apalancado recurrente (RLFCF) aumentó hasta los EUR 1.256 millones vs EUR 1.171 millones de 9M2023, y el flujo de caja libre (FCF) alcanzó los EUR 326 millones gracias a la generación de caja y a los EUR 357 millones recibidos en el contexto de los procesos de *remedies*.
- La **deuda financiera neta**, al cierre de septiembre de 2024, ascendió a unos EUR 17.500 millones. El coste del 80% de la deuda está referenciada a tipo fijo. CLNX prevé cerrar la venta de Austria antes de final de año y la venta de Irlanda en el 1T2025
- **Dividendo:** el Consejo de Administración de CLNX aprobó un pago de dividendo de EUR 0,046 por acción, con cargo a la reserva de prima de emisión, que se hará efectivo el próximo 21 de noviembre (EUR 32.456.291,44), que se suma al pagado el pasado 17 de junio de EUR 0,01676 brutos por acción (EUR 11.824.922,47). CLNX está evaluando con las agencias de *rating* el potencial avance de la remuneración al accionista en 2025, manteniendo intactos sus compromisos de endeudamiento y calificación de grado de inversión.

• **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

#### RESULTADOS ALMIRALL 9M2024 vs 9M2023

EUR millones	9M2024	9M2023	var %
<b>Ingresos</b>	<b>731,2</b>	<b>676,5</b>	8,1%
Ventas Netas	727,6	674,6	7,9%
<b>Margen Bruto</b>	<b>471,3</b>	<b>438,1</b>	7,6%
Margen s/Vtas (%)	64,8%	64,9%	
Gastos I+D	-90,1	-78,4	14,9%
Gastos Generales y de Administración	-345,2	-316,7	9,0%
<b>EBITDA</b>	<b>142,2</b>	<b>138,2</b>	2,9%
Margin (%)	19,4%	20,4%	
<b>EBIT</b>	<b>38,5</b>	<b>44,4</b>	-13,3%
Margin (%)	5,3%	6,6%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>7,2</b>	<b>13,6</b>	-47,1%
Margin (%)	1,0%	2,0%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

Martes, 12 de noviembre 2024

---

- Los ingresos totales de ALM entre enero y septiembre se elevaron hasta los EUR 731,2 millones, lo que supone una mejora del 8,1% interanual, mismo incremento que a tipos constantes. De ellos, las **ventas netas** en 9M2024 alcanzaron los EUR 727,6 millones (+7,9% interanual), impulsadas por las sólidas ventas de dermatología en Europa, apoyadas por el fuerte desempeño de Ilumetri® y Ebglyss®, entre otros.
- Desglosando las ventas netas por geografía, EUR 647,2 millones los aportó Europa (+10,0% interanual), mientras que EEUU contribuyó con EUR 42,2 millones (-4,1% interanual) y Resto del Mundo alcanzó los EUR 38,2 millones (-9,9% interanual).
- Por su parte, el **margen bruto** de ALM aumentó un 7,6% interanual (+7,5% a tipos constantes), hasta los EUR 471,3 millones. En términos sobre ventas netas, el margen disminuyó ligeramente hasta el 64,8% en el 9M2024 (vs 64,9%; 9M2023).
- Asimismo, ALM elevó un 14,9% interanual su gasto en I+D en 9M2024 por los ensayos clínicos en la fase inicial, mientras que los gastos generales y de administración también fueron más elevados (+9,0%) en 9M2024, según las expectativas, relacionado con inversiones en los recientes y próximos lanzamientos de Ebglyss® y la actividad promocional. El aumento de los costes lastró el crecimiento del **cash flow de explotación (EBITDA)**, a pesar del buen crecimiento de ventas en Europa, situándolo en el 2,9% interanual (+2,8% a tipos constantes), hasta los EUR 142,2 millones. En términos sobre ventas netas, el margen EBITDA alcanzó el 19,4% al cierre de septiembre (vs 20,4%; 9M2023).
- Así, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** disminuyó un 13,3% interanual (-14,0% a tipos constantes), hasta los EUR 38,5 millones. En términos sobre las ventas netas, el margen EBIT cerró septiembre en el 5,3%, una caída de 1,5 p.p. desde el margen de 9M2023.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ALM se situó en EUR 7,2 millones en 9M2024, lo que supone una caída del 47,1% interanual (-48,5% a tipos constantes). En términos normalizados, ALM indicó que el beneficio neto se elevó hasta los EUR 9,9 millones, una caída del 33,6% interanual (-32,6% a tipos constantes).
- **Deuda:** La ratio de endeudamiento deuda financiera neta/EBITDA se situó al cierre de septiembre en las 0,3x (veces).
- **Previsiones:** ALM reiteró las guías (*guidance*) para el ejercicio 2024.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *Expansión* informó ayer que la Sala de Competencia de la CNMC tiene previsto reunirse mañana martes durante la mañana para tomar una decisión sobre la operación de compra de acciones (OPA) de **BANCO SABADELL (SAB)** por **BBVA**. La decisión se dará a conocer públicamente una vez termine dicha reunión, salvo que los servicios jurídicos aconsejen hacerlo al cierre del mercado bursátil ya que ambas entidades cotizan en la Bolsa.

Aunque desde la CNMC la confidencialidad se está respetando de forma escrupulosa, fuentes informadas apuntan a la posibilidad de que, si se pasa a fase dos, ello no signifique necesariamente que la comisión llegue a consumir el nuevo plazo de tres meses que contempla la normativa para terminar el dictamen. Es probable que se cierre bastante antes, aunque lo que no está en su mano es determinar el tiempo posterior que tiene el Gobierno para poder intervenir sobre la oferta de compra, no sobre la posible fusión que sería un paso posterior, y proponer medidas adicionales a las que imponga la CNMC y también para reducirlas.

**Martes, 12 de noviembre 2024**

---

El posible pase a fase dos podría deberse, entre otros motivos, a garantizar que SAB pudiera argumentar mejor su posición sobre la operación de forma que posteriormente no pudiera alegar indefensión en el supuesto de que la operación fuera finalmente aprobada y esa entidad decidiera recurrirla. SAB ha sido escuchado por la comisión, baste recordar la queja de la presidenta sobre la tardanza del banco en contestar a sus peticiones de información. Esta lentitud ha sido reconocida por la entidad que ha reiterado que se ha limitado a apurar los plazos que se le venían poniendo ya que entienden que tienen que colaborar, pero no de forma entusiasta. Según algunas fuentes, es posible que, aunque SAB haya "sido escuchado", esto no haya sido suficiente y que ello pudiera finalmente acarrear posteriores problemas legales.

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, JPMorgan Chase ha aflorado una participación de más del 3% en **BANKINTER (BKT)**, según aparece reflejado en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En concreto, el banco estadounidense mantiene un 3,019% en el banco, de los cuales un 1,947% es participación directa y otro 1,072% es a través de instrumentos financieros. El banco supera así a Fidelity, que mantiene un 2,83% y se queda ligeramente por debajo de Lazard, con un 3,032% del capital. En términos absolutos el banco cuenta con una participación directa de 17,5 millones de acciones y tiene un *equity swap* sobre 8,8 millones de títulos de BKT.

. El pasado 6 de noviembre la CNMV publicó el resultado de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones formulada por JSS sobre el 100% del capital social de **ÁRIMA REAL ESTATE (ARM)**. La OPA fue aceptada por accionistas titulares de 25.807.076 acciones de Árima representativas de un 99,32% de su capital social. JSS informa de que se cumplen los requisitos legalmente establecidos en el artículo 116 de la LMV y en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007, así como en el apartado 3.3.1 del Folleto, para el ejercicio del derecho de compra forzosa (*sell out*) por parte de los restantes accionistas de ARM y para el ejercicio del derecho de venta forzosa (*squeeze out*) por parte del Oferente.

No obstante, de acuerdo con lo previsto en el apartado 3.3.2 del Folleto, JSS reitera que no exigirá la venta forzosa a los accionistas de ARM, sin perjuicio de que los que así lo deseen puedan ejercitar su derecho de compra forzosa, que podrá ser exigido en el plazo máximo de tres meses a contar desde la fecha de finalización del plazo de aceptación de la Oferta. El precio de las compras forzosas será una contraprestación en efectivo por acción igual al de la OPA. Dicho precio se reducirá en el importe de cualesquiera dividendos cuya fecha de corte (*record date*) sea anterior a la fecha de ejecución de las diferentes operaciones de compra forzosa.

. El diario *Expansión* informa hoy que el consejero delegado de **ACS**, Juan Santamaría, indicó que su grupo trabaja en una nueva estrategia con la creación de una división de centros de datos, con proyectos en propiedad. La compañía tiene identificados suelos en distintas partes del planeta para levantar hasta 5.000 MW, lo que equivale a una inversión estimada de unos EUR 60.000 millones. Según especificó Santamaría, ACS podría disponer ya de 1.000 MW con suelo y permisos para el acceso a energía. ACS presenta hoy sus resultados y Santamaría podría profundizar sobre este proyecto y plan de crecimiento.

Por otro lado, ACS, a través de la australiana CPB Contractors (Cimic) figura en la lista de finalistas seleccionados por el Gobierno de Victoria (Australia) para pujar por las seis estaciones distribuidas en la línea de Metro Suburban Rail Loop East, de Melbourne. Se trata del mayor proyecto de infraestructuras de transporte masivo del país, con un presupuesto de inversión global de unos AU\$ 125.000 millones (unos EUR 76.000 millones), incluida la operación de la línea.

. En relación con el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024 aprobado en fecha 18 de abril de 2024 por la Junta General de Accionistas de **VISCOFAN (VIS)**, y de conformidad con el calendario de ejecución aprobado por el Consejo de Administración de VIS en su sesión celebrada el pasado 23 de octubre de 2024, la sociedad comunicó los términos y condiciones aplicables a la ejecución de la segunda edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible".

**Martes, 12 de noviembre 2024**

---

Los accionistas de VIS podrán elegir entre las siguientes opciones: (i) percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas, (ii) transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado, o (iii) recibir su retribución en efectivo. Los accionistas de VIS podrán combinar cualquiera de las alternativas mencionadas anteriormente respecto de los distintos grupos de acciones de los que cada uno sea titular. VIS estima que el importe bruto del dividendo a cuenta será, de al menos, EUR 1,40 por acción.

El calendario estimado de la ejecución de esta segunda edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024 será el siguiente:

- **19 de noviembre de 2024** Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción. Para la determinación de estos extremos se aplicará la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas de VIS, que tomará en consideración la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao en las cinco sesiones bursátiles correspondientes a los días 12, 13, 14, 15 y 18 de noviembre de 2024.
- **21 de noviembre de 2024** Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de VIS con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo a Cuenta) (*last trading date*).
- **22 de noviembre de 2024** Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de VIS se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible". Comienzo del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **6 de diciembre de 2024** Fin del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **19 de diciembre de 2024** Pago del Dividendo a Cuenta a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de IBERCLEAR.
- **20 de diciembre de 2024** Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital.