

Jueves, 12 de diciembre 2019
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
12/12/2019

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	11/12/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	930,39	936,04	5,65	0,61%	Diciembre 2019	9.355,0	-37,50	Yen/\$	1,114
IBEX-35	9.321,1	9.392,5	71,4	0,77%	Enero 2020	9.320,0	-72,50	Euro/£	1,189
LATIBEX	5.095,90	5.169,90	74,0	1,45%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	27.881,72	27.911,30	29,58	0,11%	USA 5Yr (Tir)	1,63%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	63,72
S&P 500	3.132,52	3.141,63	9,11	0,29%	USA 10Yr (Tir)	1,80%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.466,80
NASDAQ Comp.	8.616,18	8.654,05	37,87	0,44%	USA 30Yr (Tir)	2,23%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	16,66
VIX (Volatilidad)	15,68	14,99	-0,69	-4,40%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,32%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,76
Nikkei	23.391,86	23.424,81	32,95	0,14%	Euro Bund	172,76	0,00	Niquel \$/Tn	13.535
Londres(FT100)	7.213,76	7.216,25	2,49	0,03%	España 3Yr (Tir)	-0,35%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.848,03	5.860,88	12,85	0,22%	España 5Yr (Tir)	-0,12%	-4 p.b.	1 mes	-0,448
Frankfort (DAX)	13.070,72	13.146,74	76,02	0,58%	España 10Yr (TIR)	0,42%	-4 p.b.	3 meses	-0,393
Euro Stoxx 50	3.671,78	3.687,45	15,67	0,43%	Diferencial España vs. Alemania	73	-3 p.b.	12 meses	-0,269

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.715,16
IGBM (EUR millones)	1.791,65
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.252,54
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.374,92

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,114

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,70	6,76	-0,06
B. SANTANDER	3,50	3,56	-0,06
BBVA	4,70	4,76	-0,07

Tipo interés refinanciación Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios a la producción; IPP (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,3%; ii) Subyacente IPP (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,7%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 214.000

Alemania: i) IPC (nov; final): Est MoM: -0,8%; Est YoY: 1,1%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: -0,8%; Est YoY: 1,2%

Francia: i) IPC (nov; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,0%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,2%

Italia: Tasa desempleo (3T2019): Est: 9,8%

Zona Euro: i) Producción industrial (oct): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -2,4%; ii) Consejo Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,00%

Est tipo marginal crédito: 0,25%; Est tipo depósito: -0,50%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Con la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) como "telón de fondo", los inversores optaron por mostrar AYER su cara más optimista, **lo que permitió a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerrar la jornada con avances**. El mejor comportamiento relativo del Ibex-35 estuvo muy relacionado con la buena acogida de los resultados trimestrales publicados por Inditex (ITX), valor que mantiene un peso relativo muy elevado en el

Jueves, 12 de diciembre 2019

Selectivo y que cerró la jornada con una revalorización superior al 5% -ver resultados en sección de Empresas-.

Por lo demás, la sesión careció de grandes referencias, sin que AYER se filtrara ninguna noticia en relación a la decisión que finalmente adoptará la Administración estadounidense en relación a la implementación o no de nuevas tarifas a las importaciones chinas, prevista en principio para el domingo. Los mercados parece que están descontando que el presidente de EEUU, Donald Trump, optará por retrasar la implantación de estas tarifas para poder seguir negociando con China la “fase uno” del acuerdo comercial, aunque no consideramos que se pueda dar por sentado que así será, por lo que, en nuestra opinión, actualmente el riesgo de los mercados es a la baja en lo que hace referencia a este tema. Si finalmente Trump opta por retrasar las tarifas, entendemos que el impacto positivo en los mercados de valores será limitado, ya que es lo que están descontando. Por el contrario, si entran en vigor las tarifas el próximo día 15, las bolsas van a sufrir caídas, poniendo incluso en riesgo el conocido como “rally de Navidad”. De momento, HOY parece que Trump tiene previsto reunirse con el equipo comercial estadounidense que está negociando con China, entendemos que, para entre otros temas, tratar el de las mencionadas tarifas.

Pero AYER la principal cita de los inversores era la reunión del FOMC, la última del ejercicio. Finalmente, los miembros del Comité cumplieron con las expectativas de los mercados, votando por unanimidad mantener los tipos de interés oficiales sin cambios. Es más, y tal y como también se esperaba, la mayoría de los miembros del FOMC (13 de un total de 17), se mostraron favorables a mantener los tipos sin cambios durante 2020. Es evidente, como aclaró posteriormente el presidente de la Fed, Powell, que ello dependerá de cómo evolucione el escenario económico, pero, como también dijo, éste debe cambiar considerablemente en un sentido u otro para que el FOMC actúe nuevamente sobre las tasas de interés de referencia. Además, el Comité se mostró más optimista sobre el devenir de la economía estadounidense, modificando ligeramente al alza sus expectativas de crecimiento para el PIB en 2020 y quitando del comunicado la palabra “incertidumbres”, en referencia a los factores que podría impactar negativamente en la economía del país. Por tanto, consideramos que el resultado de la reunión es positivo para los mercados, ya que muestra sin ningún tipo de duda que la Fed mantiene su compromiso con la economía estadounidense.

En este sentido, señalar que HOY será el Consejo de Gobierno del BCE el que se reúna y “muestre sus cartas”, con la nueva presidenta de la institución, la francesa Lagarde, al frente del mismo. En principio se espera que Lagarde dé a conocer las líneas maestras de lo que se ha anunciado como una revisión de las políticas de la institución -se habla de cambiar el objetivo de inflación desde el actual 2% o ligeramente por debajo de este nivel, a un objetivo simétrico, más flexible-. No se espera que el BCE vaya a hacer ningún cambio en los actuales parámetros de su política monetaria, aunque no nos extrañaría que Lagarde vuelva a exigir a los países de la Zona Euro con margen para ello la implementación de políticas fiscales más activas.

Por lo demás, recordar que HOY se celebran las elecciones legislativas en el Reino Unido y que, según se desprende de algunas filtraciones a los medios, los líderes de la Unión Europea (UE) apuestan por una mayoría conservadora que permita al actual primer ministro, Johnson, sacar adelante el acuerdo para el *brexit* que tiene firmado con sus socios de la región. Entendemos que éste sería el mejor escenario, sin que haya ninguno del todo bueno, ya que se daría “carpetazo” al *brexit*, reduciéndose la elevada incertidumbre que entre empresas y consumidores ha venido

Jueves, 12 de diciembre 2019

generando el mismo. Además, es el escenario que tienen descontado los mercados financieros de la región.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY al alza, manteniendo así el buen tono que mostraron AYER. No obstante, será la decisión que adopte el presidente Trump en relación a las nuevas tarifas a aproximadamente \$ 160.000 millones de importaciones chinas, que están previstas que entren en vigor el próximo domingo, lo que determinará la tendencia de las bolsas en el corto plazo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturhouse (NTH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe de EUR 0,06 bruto por acción; paga el día 16 de diciembre;
- **Miquel y Costas (MCM):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,1110;

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

- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre 2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adobe (ADBE-US):** 4T2019;
- **Broadcom (AVGO-US):** 4T2019;
- **Ciena (CIEN-US):** 4T2019;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 1T2020;
- **Oracle (ORCL-US):** 2T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Consejo General del Notariado, **las operaciones de compraventa de vivienda se elevaron a 50.176 en el mes de octubre, cifra un 1% inferior a la del mismo mes del año pasado (-1,8% en la serie corregida de estacionalidad)**. Por tipo de vivienda, la venta de pisos bajó el 1,1% en tasa interanual, con la venta de pisos de segunda mano descendiendo el 3,3%, frente al aumento del 10,1% que experimentaron las ventas de pisos nuevos. Por su parte, la venta de viviendas unifamiliares retrocedió un 0,4% en tasa interanual en octubre.

Por otro lado, el número de nuevos préstamos hipotecarios cerrados en octubre ascendió a 32.671, un aumento del 5,4% en tasa interanual (+5,1% en la serie corregida de estacionalidad). La cuantía promedio de dichos préstamos fue de EUR 165.595, cifra un 6,4% inferior en tasa interanual. Por su parte, **los préstamos hipotecarios destinados a la adquisición de un inmueble aumentaron en octubre el 8,3% en tasa interanual, hasta los 26.030 préstamos**. La cuantía promedio de los préstamos para la adquisición alcanzó los EUR 138.043, cifra un 3,5% inferior en tasa interanual.

Jueves, 12 de diciembre 2019

. Según datos del Ministerio de Fomento, **el número de operaciones de compraventa de viviendas descendió el 6,5% en tasa interanual en el 3T2019, hasta las 123.260.** Este es el número más bajo de operaciones de compraventa de viviendas desde el 3T2017. En relación al 2T2019, el número de operaciones descendió el 17,6%.

- **EEUU**

. **En la reunión celebrada ayer del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), los miembros del banco central acordaron de forma unánime mantener los tipos de interés de referencia en un rango de entre el 1,50% y el 1,75%, y es probable que se mantenga sin cambios en todo 2020.** Trece de los diecisiete miembros anticiparon que no habrá cambios de tipos el próximo año. El presidente de la Fed, Jerome Powell, repitió que la visión de los miembros del FOMC es que la postura actual de la política monetaria es la apropiada, pero que los miembros del comité están escrutando los datos macroeconómicos muy de cerca y están preparados para actuar si las condiciones cambian de forma significativa.

Para que cambiemos nuestra postura, tenemos que apreciar un cambio material en la perspectiva, dijo Powell en su conferencia de prensa posterior a la reunión. Además, los miembros del FOMC esperan que la economía de EEUU crezca entre un 2,0% y un 2,2% el próximo año, un crecimiento muy similar al que se producirá en 2019. Esta estimación es más alta que la anunciada en la reunión del mes de septiembre, en la que anunciaron un crecimiento esperado de la economía de EEUU para 2020 de entre un 1,8% y un 2,1%.

. **Múltiples informes continuaron destacando que es improbable que EEUU implemente el 15 de diciembre tarifas adicionales sobre importaciones chinas, mientras ambas partes siguen negociando un acuerdo comercial de “fase uno”.** No obstante, el *New York Times* informó, de acuerdo a una fuente cercana a las negociaciones, que aún no se ha adoptado una decisión definitiva al respecto, y que el presidente de EEUU, Donald Trump, podría adoptar la implementación o no de las mismas, tras reunirse esta semana con sus asesores comerciales.

Los compromisos de compra de productos agrícolas estadounidenses y la retirada de las tarifas existentes se mantienen como los obstáculos actuales en la discusión. Sobre la retirada de tarifas, la agencia *Bloomberg* dijo que más que una retirada total de las mismas, el enfoque ha sido en reducir las tasas de las tarifas hasta la mitad. En los 20 meses que dura el conflicto comercial, EEUU ha impuesto tarifas de un 25% sobre \$ 250.000 millones de productos importados desde China, y del 15% sobre otros \$ 110.000 millones.

. Según el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,3% en el mes de noviembre en relación a octubre, superando de esta forma las expectativas de los analistas,** que barajaban un incremento de esta variable del 0,2% en el mes. En tasa interanual el IPC subió en el mes de noviembre el 2,1%, por encima del 1,8% que lo había hecho en octubre y del 2,0% que esperaban los analistas. La tasa de inflación se situó de este modo a su nivel más elevado desde el mes de noviembre de 2018.

Este repunte de la tasa de crecimiento interanual del IPC fue consecuencia una menor caída en el mes de lo habitual de los precios de las gasolineras (+1,1% en tasa interanual), así como del repunte de los precios de los alquileres y de los servicios sanitarios. Igualmente, subieron en el mes los precios de la ropa, de la educación y de los vehículos usados. En sentido contrario, en el mes descendieron los precios de los automóviles y de los camiones nuevos, así como de los billetes de avión.

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos no procesados, **el subyacente del IPC subió en noviembre el 0,2% en relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3%, misma tasa a la que había aumentado en el mes precedente.** Los analistas esperaban lecturas similares a las reales en este caso.

Valoración: *no creemos que el ligero repunte del IPC en el mes vaya a modificar la visión que los miembros del FOMC tienen sobre el comportamiento de los precios en EEUU. Es más, cabe recordar que la Fed suele usar como principal referencia de la evolución de los precios el índice de precios de los consumidores, el PCE que elabora el Departamento de Comercio, y la tasa de crecimiento interanual de este indicador continúa sensiblemente por debajo del objetivo del 2% establecido por el banco central estadounidense.*

Jueves, 12 de diciembre 2019

Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDITEX (ITX)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2019) que, en su caso, comprenden los meses de febrero a octubre de 2019. De los mismos, destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX 9M2019 vs 9M2018 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	19.820	7,5%	19.780	0,2%
Margen Bruto	11.538	7,9%	11.495	0,4%
EBITDA	5.702	45,0%	5.656	0,8%
EBIT	3.548	15,6%	3.516	0,9%
Beneficio neto	2.720	11,6%	2.687	1,2%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ITX cerró sus primeros nueve meses de ejercicio (9M2019) con unas **ventas** de EUR 19.820 millones, lo que supone una mejora del 7,5% interanual (+7,0% a tipos de cambio constantes), y está en línea (+0,2%) con la cifra que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.
- El **margen bruto**, por su parte, también creció en términos interanuales a 9M2019, un 7,9%, hasta situar su importe en los EUR 11.538 millones, y que también está en línea (+0,4%) con lo que los analistas habían estimado. En términos sobre ventas, el margen bruto alcanzó el 58,2%
- Asimismo, ITX elevó su **cash flow de explotación (EBITDA)** hasta los EUR 5.702 millones, gracias a la reducción de un 5% de sus inventarios y a la contención de los costes operativos, unas cifras que es un 45,0% superior a la de 9M2018, incluyendo la aplicación de la nueva normativa contable NIIF 16. Excluyendo este impacto, el aumento del EBITDA habría sido de un 10,0% interanual. En términos sobre ventas, el **margen EBITDA** se situó en el 28,8% en 9M2019, ligeramente por encima del 28,6% del mismo periodo del año anterior. En comparación con el EBITDA estimado por el consenso, la cifra real estuvo ligeramente por encima (+0,8%).
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ITX aumentó un 15,6% interanual, hasta los EUR 3.548 millones, y fue también algo superior (+0,9%) al importe que esperaba el consenso de analistas.
- Finalmente, el **beneficio neto** de ITX aumentó un 11,6% interanual a 9M2019, hasta situarse en EUR 2.720 millones, batiendo también (+1,2%) el importe esperado por el consenso de *FactSet*.
- ITX confirmó sus previsiones (*guidance*) de 2019 ofrecidas al mercado en el 1S2019. El grupo espera acabar el año con un incremento de las ventas comparables de entre el 4% y el 6%, con un efecto positivo aunque poco significativo de las divisas, mientras que sus inversiones ascenderán a EUR 1.400 millones, principalmente para seguir mejorando su red comercial y apuntalar su digitalización. Al cierre de 2020 todas las cadenas tendrán operativa su tienda *online* global.

Noticias destacadas de Empresas

. Solaris, filial polaca de **CAF**, se ha adjudicado el concurso para el suministro de 100 autobuses urbanos de gas natural comprimido (GNC) para la capital de Estonia. Tallinna Linnatranspordi AS, operador de la ciudad, recibirá a finales del año 2020 60 autobuses Solaris Urbino 12 y 40 autobuses articulados Solaris Urbino 18. Este contrato es el segundo más grande de este tipo de vehículos ganado por el fabricante polaco, siendo su valor total de EUR 27 millones.

Jueves, 12 de diciembre 2019

Por otro lado, la autoridad responsable del transporte público en la ciudad de Lublin, ZTM (Zarząd Transportu Miejskiego) ha firmado un acuerdo con Solaris para el suministro de 20 autobuses eléctricos, y 15 trolebuses. El importe de la operación supera los EUR 25 millones, estando prevista la entrega de las unidades de forma escalonada durante el período comprendido entre noviembre de 2020 (5 trolebuses) hasta abril de 2021 (10 trolebuses) y septiembre de 2021 (20 autobuses eléctricos).

Asimismo, Solaris ha cerrado también un contrato con el operador Keolis Norge AS, por el que suministrará 10 trolebuses articulados Solaris Trollino 18 a la ciudad de Bergen, segunda ciudad más grande de Noruega, conocida como "la puerta de los fiordos", e incluida en la lista de la Unesco de las ciudades Patrimonio de la Humanidad. El acuerdo alcanza un valor de EUR 8 millones, estando previsto el inicio de las entregas en septiembre de 2020.

Por último, señalar dos contratos más cerrados recientemente por Solaris. En concreto, el suministro de 10 autobuses eléctricos con cinco estaciones de carga para la ciudad húngara de Paks, siendo los primeros autobuses eléctricos que suministrará Solaris para el país magiar, donde hasta la fecha ya había entregado casi 150 vehículos, de los que cerca de 100 eran trolebuses, la mayoría de ellos para la capital Budapest. Por otro lado, la ciudad rumana de Satu Mare también ha seleccionado a Solaris para el suministro de 11 autobuses híbridos, con posibilidad de 6 vehículos adicionales.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** ha sido informado por el Banco Central Europeo (BCE) sobre su decisión respecto a los requisitos mínimos prudenciales de capital a 1 de enero de 2020, una vez conocidos los resultados del proceso de revisión y evaluación supervisora (conocido por su acrónimo en inglés, SREP).

La decisión del BCE exige que SAN mantenga una ratio *Common Equity Tier 1 (CET1)* de al menos el 9,7% a nivel consolidado. A 30 de septiembre de 2019, última reportada por SAN, la ratio *CET1 fully loaded* consolidada era de 11,3%. Este requisito de CET1 del 9,7% incluye: el requerimiento de Pilar 1 (4,5%); el requerimiento de Pilar 2 (1,5%); el colchón de conservación de capital (2,5%); el requerimiento derivado de su consideración como entidad financiera sistémica global (1%) y el requerimiento por el colchón de capital anticíclico (0,2%).

A nivel individual, la decisión del BCE exige que SAN mantenga una ratio CET1 de al menos el 8,6%. A 30 de septiembre de 2019, la ratio *CET1 fully loaded* individual era de 17,5%. De esta forma y una vez tenidos en cuenta los requerimientos de Pilar 1 de 1,5% de Additional Tier 1 y el 2% de Tier 2, la ratio de capital total exigido es de al menos el 13,2% a nivel consolidado y del 12,1% a nivel individual. A 30 de septiembre de 2019, las ratios *fully loaded* de capital total reportadas por SAN eran de 14,7% y de 21,8% a nivel consolidado e individual, respectivamente.

Teniendo en cuenta los niveles actuales de capital de SAN, tanto a nivel consolidado como individual, estos requerimientos de capital no implican ninguna limitación de distribuciones en forma de dividendos, de retribución o remuneración variable o de pagos a los titulares de los valores de Additional Tier 1 de SAN.

. Expansión informó ayer que la gestora de inversiones Global Alpha Capital ha afluado una participación en el capital de **MELIÁ HOTELS (MEL)** del 3,020%. Esta operación tiene un valor aproximado de EUR 53 millones según los valores de cotización actuales. Global Alpha se convierte así en el segundo inversor principal de MEL.

. El diario Expansión informa hoy que la aerolínea Iberia, integrante del holding **IAG**, anunció ayer dos nuevas rutas a Liubliana (Eslovenia) y Fez (Marruecos) que operará en verano de 2020 y se unirán a otras ya anunciadas como Guayaquil (Ecuador), Cefalonia (Grecia), El Cairo (Egipto) y Washington DC (EEUU), que irá abriendo a lo largo del próximo año. Además, Iberia pretende reforzar su presencia en China con una tercera alianza, según explicó ayer su presidente, Luis Gallego. Con todo, Iberia prevé un aumento de la capacidad del 2,5% en 2020, frente al 7,8% de este año. El directivo señaló que el AVE al aeropuerto de Madrid-Barajas aportaría hasta 400.000 viajeros nuevos al aeropuerto madrileño.

. Como continuación de los acuerdos adoptados el 31 de mayo de 2019, el Consejero Delegado de **REPSOL (REP)**, con fecha 11 de diciembre de 2019, ha decidido llevar a efecto el aumento de capital en los términos acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas. El aumento de capital sirve como instrumento para implementar en la Sociedad el tradicional programa de retribución al accionista denominado "Repsol Dividendo Flexible", con la intención de sustituir el que hubiese sido el pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2019.

Jueves, 12 de diciembre 2019

Cada accionista recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de REP de que sea titular. El **número de derechos** de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de **33**. El **precio fijo** garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por REP es de **EUR 0,424 brutos** por derecho.

El calendario previsto para la ejecución del Aumento de Capital es el siguiente:

- i) **16 de diciembre de 2019**. Publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME. Último día de negociación de las acciones de REP con derecho a participar en el Programa "Repsol Dividendo Flexible" (*last trading date*).
- ii) **17 de diciembre de 2019**. 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 REP cotizan "ex-cupón" (*ex-date*).
- iii) **18 de diciembre de 2019**. Fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el 16 de diciembre (*record date*).
- iv) **31 de diciembre de 2019**. Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por REP.
- v) **7 de enero de 2020**. Fin del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por REP de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado su compra por parte de REP.
- vi) **9 de enero de 2020**. Renuncia por REP a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra, cierre del aumento de capital y comunicación, mediante Hecho Relevante, del resultado final de la operación.
- vii) **9 de enero de 2020**. Pago de efectivo a los accionistas que optaron por vender los derechos de asignación gratuita a REP en virtud del compromiso de compra.
- viii) **10-20 de enero de 2020**. Trámites para la inscripción del aumento de capital y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- ix) **23 de enero de 2020**. Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas españolas, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones.