

Mesa Contratación Iñigo Isardo

Enrique Zamácola Enrique Ramos Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Martes, 12 de enero 2021

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35				Tipos de Cambio (MAD)	
Indices		11/01/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	•	1,21
IGBM	839.31	835,28	-4,03	-0,48%	Enero 2021	8.349.0	-8.50	Yen/\$	104.2
IBEX-35	8.407,7	8.357,5	-50,2	-0,60%	Febrero 2021	8.357,0	-0,50	Euro/£	1,11
LATIBEX	4.596,30	4.512,40	-83,9	-1,83%	Renta Fija - Rentabilidad Bono	s Soberano	s	Materias Prin	nas
DOWJONES	31.097,97	31.008,69	-89,28	-0,29%	USA 5Yr (Tir)	0,50%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	55,6
S&P 500	3.824,68	3.799,61	-25,07	-0,66%	USA 10Yr (Tir)	1,15%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.847,2
NASDAQ Comp.	13.201,98	13.036,43	-165,55	-1,25%	USA 30Yr (Tir)	1,88%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	25,0
VIX (Volatilidad)	21,56	24,08	2,52	11,69%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,50%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,6
Nikkei	28.139,03	28.164,34	25,31	0,09%	Euro Bund	176,78	0,00	Níquel \$/Tn	17.16
Londres(FT100)	6.873,26	6.798,48	-74,78	-1,09%	España 3Yr (Tir)	-0,52%	+3 p.b.	Interbancario	(Euribor)
Paris (CAC40)	5.706,88	5.662,43	-44,45	-0,78%	España 5Yr (Tir)	-0,38%	+2 p.b.	1 mes	-0,55
Frankfort (DAX)	14.049,53	13.936,66	-112,87	-0,80%	España 10Yr (TIR)	0,06%	+3 p.b.	3 meses	-0,55
Euro Stoxx 50	3.645,05	3.620,62	-24,43	-0,67%	Diferencial España vs. Alemania	56	=	12 meses	-0,51
Volúmenes de Contratación Ibex-35 (EUR millones) 1.391,08									
			1.391,08		la (IBE) vs Ibex-35 (base 100: 11 e FactSet; elaboración propia	enero 2020)	- 12 meses		
lbex-35 (EUR mill	lones)		1.391,08 1.533,31	Fuente:	FactSet; elaboración propia				150
	lones) nes)			Fuente:				in IBEX 35 -	Price
lbex-35 (EUR mill IGBM (EUR millor S&P 500 (mill acc	lones) nes) ciones))	1.533,31	Fuente:	FactSet; elaboración propia				130 120
lbex-35 (EUR millo IGBM (EUR millo S&P 500 (mill acc	lones) nes) ciones) UR millones		1.533,31 n.d.	Fuente:	FactSet; elaboración propia				150 130 120 110
lbex-35 (EUR millo IGBM (EUR millo S&P 500 (mill acc Euro Stoxx 50 (E	lones) nes) ciones) UR millones es Bolsa de		1.533,31 n.d.	Fuente:	FactSet; elaboración propia				130 120 110 100
lbex-35 (EUR millo IGBM (EUR millo S&P 500 (mill acc Euro Stoxx 50 (El Valores Españole (*) Paridad \$/Euro	lones) nes) ciones) UR millones es Bolsa de	Nueva York	1.533,31 n.d.	Fuente:	FactSet; elaboración propia (INDEX) Iberdrola SA - Price				130 120 110 110 80
lbex-35 (EUR millo IGBM (EUR millo S&P 500 (mill acc Euro Stoxx 50 (El Valores Españole	lones) nes) ciones) UR millones es Bolsa de 7:15 a.m.	Nueva York 1,215	1.533,31 n.d. 6.407,55	Fuente:	FactSet; elaboración propia				130 120 110 110 100 80 70
Ibex-35 (EUR millor IGBM (EUR millor S&P 500 (mill acc Euro Stoxx 50 (El Valores Españole (*) Paridad \$/Euro Valores TELEFONICA	lones) nes) ciones) UR millones es Bolsa de 7:15 a.m. NYSE	Nueva York 1,215 SIBE	1.533,31 n.d. 6.407,55	Fuente:	FactSet; elaboración propia (INDEX) Iberdrola SA - Price				130 120 110 100
Ibex-35 (EUR millo IGBM (EUR millo S&P 500 (mill acc Euro Stoxx 50 (El Valores Españole (*) Paridad \$/Euro Valores TELEFONICA B. SANTANDER	lones) nes) ciones) UR millones es Bolsa de 7:15 a.m. NYSE 3,62	Nueva York 1,215 SIBE 3,55	1.533,31 n.d. 6.407,55 Dif euros 0,07	Fuente:	FactSet; elaboración propia (INDEX) Iberdrola SA - Price	(INC	DEX) Spai	in IBEX 35 -	130 120 110 110 60 70
Ibex-35 (EUR millo IGBM (EUR millo S&P 500 (mill acc Euro Stoxx 50 (El Valores Españole (*) Paridad \$/Euro Valores	lones) nes) ciones) UR millones es Bolsa de 7:15 a.m. NYSE 3,62 2,82 4,31	Nueva York 1,215 SIBE 3,55 2,81 4,25	1.533,31 n.d. 6.407,55 Dif euros 0,07 0,01 0,06	Fuente:	FactSet; elaboración propia (INDEX) Iberdrola SA - Price		DEX) Spai		130 130 110 110 100 80 70
Ibex-35 (EUR million IGBM (EUR million S&P 500 (million S&P 500 (million S&P 500 (million S&P 500 (million IGB)) Valores Españole (*) Paridad \$/Euro Valores TELEFONICA B. SANTANDER BBVA Indicadores Maccinetes	lones) nes) Ciones) UR millones es Bolsa de 7:15 a.m. NYSE 3,62 2,82 4,31	Nueva York 1,215 SIBE 3,55 2,81 4,25 os por países	1.533,31 n.d. 6.407,55 Dif euros 0,07 0,01 0,06	Fuente:	FactSet; elaboración propia (INDEX) Iberdrola SA - Price	Jul Aug	DEX) Spai	in IBEX 35 -	130 130 110 110 100 80 70
Ibex-35 (EUR millions S&P 500 (millions S&P 500	lones) nes) Ciones) UR millones es Bolsa de 7:15 a.m. NYSE 3,62 2,82 4,31	Nueva York 1,215 SIBE 3,55 2,81 4,25 os por países	1.533,31 n.d. 6.407,55 Dif euros 0,07 0,01 0,06 s y regiones NFIB (diciemb	Fuente:	FactSet; elaboración propia (INDEX) Iberdrola SA - Price Mar Apr May Jun	Jul Aug	DEX) Spai	in IBEX 35 -	130 130 110 110 100 80 80
Ibex-35 (EUR million S&P 500 (million S&	lones) nes) Ciones) UR millones es Bolsa de 7:15 a.m. NYSE 3,62 2,82 4,31	Nueva York 1,215 SIBE 3,55 2,81 4,25 os por países	1.533,31 n.d. 6.407,55 Dif euros 0,07 0,01 0,06 s y regiones NFIB (diciemb	Fuente:	FactSet; elaboración propia (INDEX) Iberdrola SA - Price Apr May Jun 01,4; ii) Empleos ofertados JOLTS (n	Jul Aug	DEX) Spai	in IBEX 35 -	1300 120 120 110 100 80 60

Comentario de Mercado (algo más de 5 minutos de lectura)

Los inversores en las bolsas europeas y estadounidenses se decantaron AYER por las tomas de beneficios tras las fuertes alzas acumuladas por los principales índices y por muchos valores la semana pasada. Como señalamos AYER en nuestro comentario del día, cuando un mercado se encuentra muy sobrecomprado es muy normal, incluso saludable, que experimente pequeños recortes, en lo que suele ser parte de un proceso de consolidación. Normalmente los inversores buscan "excusas" para deshacer posiciones, "excusas" que en la mayoría de los casos suelen ser factores de riesgo ya presentes que hasta ese momento los inversores han obviado. Así, AYER temas como el imparable avance de la pandemia tanto en Europa como en EEUU; el deficiente progreso del programa de vacunación en la mayoría de los países donde se ha iniciado; las elevadas y difíciles de justificar valoraciones de muchas cotizadas, entre las que destacaríamos a





Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Martes, 12 de enero 2021

las empresas especializadas en las energías renovables, cuyas acciones se han revalorizado con mucha fuerza desde la victoria del candidato demócrata en las elecciones presidenciales estadounidenses a principios de noviembre; o la elevada tensión política en EEUU hicieron que los inversores se decantaran AYER por las tomas de beneficios, lo que llevó a la mayoría de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a cerrar la sesión con caídas algo superiores al medio punto porcentual.

En las plazas europeas sólo el sector de la sanidad acabó el día en positivo, con los valores/sectores de corte más cíclico como los de materiales o los de ocio y turismo liderando los descensos. Por su parte, en Wall Street fueron el sector de la energía e, igualmente, el de la sanidad los que mejor se comportaron, mientras que los valores del sector de consumo discrecional y los relacionados con las redes sociales, estos últimos muy involucrados en los últimos días en la tensión política que afecta al país, fueron los más castigados. También hubo recogidas de beneficios en valores que habían subido mucho en las últimas sesiones. Un ejemplo de ello es Tesla, compañía cuyas acciones habían subido en bolsa en las últimas 12 sesiones, revalorizándose en este periodo un 40%, y que AYER cedieron casi el 8%. Algo parecido ha ocurrido con el precio de otros activos de corte muy especulativo como las criptodivisas. Así, el precio del Bitcoin lleva dos sesiones de fuertes caídas tras haber alcanzado recientemente un nuevo récord histórico, al superar los \$ 41.000 la unidad.

Otro factor que está "pasando un poco de puntillas" para los inversores pero que puede terminar afectando negativamente al comportamiento de las bolsas es la caída de los precios de los bonos, especialmente de los bonos del Tesoro estadounidenses a largo plazo, que se inició tras conocerse los resultados de las elecciones al Senado en Georgia, en la que los demócratas se hicieron con el control del Senado estadounidense, y que ha provocado un fuerte repunte de las rentabilidades de estos activos. De seguir subiendo -la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se ha situado a niveles no vistos desde el 18 de marzo- los inversores pueden comenzar a preocuparse por las valoraciones de muchas compañías, especialmente las de crecimiento, ya que para calcular las mismas -descuento de futuros flujos de caja- se suele utilizar la tasa de interés del bono a 10 años. Además, unas mayores tasas de interés penalizan a las empresas que acuden a los mercados de bonos a financiar sus planes de negocio, al incrementar sus costes financieros. Por tanto, habrá que estar muy atentos en los próximos días a la evolución de los bonos estadounidenses.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran sin una clara tendencia, probablemente ligeramente al alza, con los mismos factores que pesaron AYER en el comportamiento de la renta variable occidental, factores como la negativa evolución de la pandemia, el deficiente proceso de vacunación en la mayoría de los países en los que se ha iniciado, la tensión política en EEUU, con los demócratas intentando destituir al presidente Trump cuando queda menos de una semana para la investidura de Biden, las exigentes valoraciones de muchas cotizadas tras las fuertes alzas de los últimos meses, y el aumento de las tasas de interés a largo plazo en EEUU, condicionando el comportamiento de los inversores. Esperamos, por todo ello, una nueva sesión de consolidación, con los mercados a la espera de que el jueves el presidente electo de EEUU, Biden, dé a conocer las líneas maestras de su programa económico y el importe y el alcance del "prometido" nuevo programa fiscal de ayudas a los afectados por la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino.

Analista: Juan J. Fdez-Figares





Fel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Martes, 12 de enero 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Iberdrola (IBE):** descuenta derecho de suscripción preferentes de la ampliación de capital correspondiente al dividendo flexible por importe bruto de EUR 0,168 por acción;
- Acciona (ANA): participa en BofA SMID Cap Conference;
- Merlín Properties (MRL): participa en Barclays Virtual European RE Conference;

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

• Jeronimo Martins (JMP-PT): ventas, ingresos y datos operativos 4T2020;

Economía y Mercados

ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), la producción industrial bajó en el mes de noviembre el 2,0% en España (-6,1% en octubre), algo menos del 2,1% que esperaban los analistas. De esta forma, esta variable encadena 11 meses de caídas interanuales consecutivas.

En el mes analizado casi todos los sectores registraron caídas interanuales de la producción: la producción de energía descendió el 7,5%; la de bienes de equipo el 5,1% y la de bienes de consumo no duradero el 1,9%. En sentido contrario, la producción de bienes intermedios subió el 3,8% y la de bienes de consumo duradero el 1,2%.

. La agencia de calificación crediticia Moody's dijo ayer que espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de España se haya contraído el 11,4% en 2020 y que crezca el 6,0% en 2021 en un contexto en el que la recuperación en toda la economía de la Zona Euro será "lenta, desigual y frágil". Es por ello por lo que la agencia ha mantenido en perspectiva "negativa" la solvencia soberana de la región.

Además, y en lo que hace referencia a la deuda pública española, Moody's señala que se encuentra en niveles máximos de un siglo. En ese sentido, la agencia señala en su informe que la estabilización de la deuda pública planteará un desafío político crítico, ya que supondrá una carga elevada en general y es probable que su reducción sea más gradual a medio plazo en comparación con la reducción de deuda posterior a la crisis financiera mundial de 2008. Según Moody's, España, Portugal, Italia y Chipre son los países con mayor riesgo de un impacto en la confianza de los inversores, ya que son los que tienen una exposición económica más alta a la crisis del coronavirus y un espacio fiscal más limitado, además de mayores necesidades de financiación. No obstante, Moody's cree que la política monetaria de apoyo del Banco Central Europeo (BCE) y su continua disposición a "hacer lo que sea necesario" para evitar una nueva crisis de deuda en la Eurozona seguirán desempeñando un papel clave para mantener la confianza y mantener bajos los costes de financiación.

ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que mide el sentimiento de los inversores en la Zona Euro, que elabora la consultora Sentix, subió en el mes de enero hasta los 1,3 puntos desde los -2,7 puntos de diciembre, poniéndose en positivo por primera vez en casi un año. Los analistas esperaban una lectura algo más baja, de 0,7 puntos.

La mejoría del índice fue consecuencia de las elevadas expectativas puestas en el proceso de vacunación contra el Covid-19. Así, el subíndice que mide las expectativas de los inversores se situó en los 33,5 puntos frente a los 29,3 puntos de diciembre, alcanzando su lectura más elevada de la historia. Por su parte, el subíndice que mide la percepción de los





Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Martes, 12 de enero 2021

inversores de la situación actual subió hasta los -26,5 puntos frente a los -30,3 puntos de diciembre, situándose a su nivel más alto desde marzo.

Valoración: si bien el hecho de que haya varias vacunas de elevada eficiencia contra el Covid-19 en uso es, en nuestra opinión, un antes y un después en esta crisis sanitaria y económica, el proceso de vacunación, en el que los inversores parecen haber puesto muchas esperanzas, está siendo un pequeño fracaso en casi todos los países en los que las vacunas han sido aprobadas. De no cumplir el proceso de inmunización de la población con las expectativas de los mercados, estos pueden terminar corrigiendo, ya que el escenario macro y de resultados que contemplan los inversores en estos momentos podría verse alterado para mal.

Así, y en nuestra opinión, la marcha del proceso de vacunación en las economías desarrolladas va a ser una de las claves que determinarán el comportamiento de las bolsas en los próximos meses.

EEUU

. La agencia *Reuters* informó que el presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, (con voto en el FOMC) afirmó que espera que la distribución global de las vacunas permita un fuerte crecimiento económico este año 2021, lo que podría garantizar discusiones sobre la reducción de la flexibilidad monetaria. Más allá de los retos económicos a corto plazo, derivados de la propagación del virus que aún continúa, Kaplan espera un crecimiento del PIB de aproximadamente el 5% este año, y que el desempleo caiga hasta niveles del 4,5%-4,75% desde el nivel actual del 6,7%. Si sus previsiones se cumplen, la economía habrá hecho un progreso sustancial con respecto a los objetivos de la Reserva Federal (Fed) de inflación y empleo, sentando las bases para reducir su programa de compra de bonos.

Las declaraciones efectuadas por Kaplan contrastan con las de otros miembros de la Fed. El presidente de la Reserva Federal de Richmond, Tom Barkin (con voto en el FOMC), dijo que la Fed aún debería observar un progreso sustancial en sus objetivos de inflación y empleo antes de que una discusión acerca de la flexibilidad monetaria se ponga encima de la mesa. Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic (con voto en el FOMC), aún no ve cambios en la política monetaria en 2021, y mucho tendría que ocurrir para que la Fed tuviera que hacer una recalibración de su política a corto plazo.

. El presidente electo de EEUU, Joe Biden, tiene previsto presentar el próximo jueves su plan para combatir el impacto negativo de la pandemia del coronavirus de origen chino. Biden dijo que el importe del plan rondaría los billones de dólares e incluiría cheques de estímulo adicionales, la extensión de los beneficios contra el desempleo y la financiación para los gobiernos estatales y locales y la distribución de las vacunas. Dado el elevado importe del plan, existen algunas opiniones sobre que en el mismo es posible que Biden incluya algún estímulo dedicados a las infraestructuras, un tema que su Gobierno espera impulsar después de las ayudas contra el Covid-19. Biden destacó la importancia de adoptar las medidas lo antes posible, y aprovecharse de los niveles bajos de tipos de interés. Uno de los posibles cabos sueltos podría ser el senador centrista demócrata Manchin. Anteriormente se opuso a elevar el importe de los cheques de estímulo, aunque evitó hablar del asunto el pasado fin de semana.

. El representante de Comercio de EEUU, **Robert Lightizer**, **dijo ayer que el Gobierno de Biden debería mantener la actual presión sobre China en el comercio**. El funcionario urgió a mantener las tarifas comerciales sobre China, aunque el país asiático eleve sus precios sobre los negocios y consumidores estadounidenses. Además, Lightizer abogó por debilitar la Organización Mundial del Comercio (WTO, por sus siglas en inglés), para que no revoque las políticas de EEUU y complique la movilidad de las compañías estadounidenses en el extranjero. Adicionalmente, Lightizer indicó que una postura firme contra China beneficiaba a los trabajadores estadounidenses y acabará con años de complacencia de Gobiernos anteriores, temerosos de hacer enfadar al Gobierno chino.

El artículo señala, además, que el equipo económico de Biden comparte la visión de Lightizer sobre China. Biden tiene intención de deshacer todas las medidas unilaterales y firmar una alianza con sus aliados para hacer un frente común contra China. Ello dejaría en el aire la decisión sobre las tarifas existentes de EEUU a productos chinos, hasta consultar con sus aliados europeos y asiáticos. Lightizer advirtió que ello podría impedir la adopción de medidas por parte de EEUU y recordó que el diálogo de los años 90 fue solo una pérdida de tiempo.





Fax: 915 044 046

Martes, 12 de enero 2021

Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital elEconomista.es informó ayer de que ENCE (ENC) se ha asegurado la venta de toda su producción de celulosa para el presente 2021, cerca de 1,1 millones de toneladas, con ventaja de precio sobre la cotización actual: casi una cuarta parte cobrará \$ 772 por tonelada, un 14% más que la cotización actual. Así, la compañía ha vuelvo a garantizarse las ventas de celulosa para todo el ejercicio, como ya hiciera el pasado 2020. Según informa la empresa en una nota de prensa, la demanda global de celulosa continúa aumentando gracias a la fortaleza de la demanda en China, al crecimiento sostenido de la demanda para productos higiénicos y a una mayor demanda de celulosa para viscosa.

. Según la agencia Efe, CELLNEX (CLNX) ha cerrado la compra de 7.050 torres y emplazamientos de telecomunicaciones de CK Hutchison en Austria, Irlanda y Dinamarca, una vez recibida la luz verde de las autoridades de competencia. Estos activos forman parte del total de 24.600 torres y emplazamientos que CLNX acordó el pasado mes de noviembre comprar a Hutchison en diversos países de Europa por un importe cercano a los EUR 10.000 millones. CLNX informó en un comunicado de que espera cerrar en los próximos meses la compra de los activos ubicados en los otros tres países que cubre el acuerdo: Suecia, Italia y Reino Unido. El acuerdo alcanzado contempla asimismo el despliegue de hasta 5.250 nuevos emplazamientos en los próximos ocho años, con una inversión adicional de EUR 1.400 millones.

. La agencia Efe informó ayer que el holding empresarial propiedad de los dueños de la firma de moda infantil Mayoral ha adquirido el 5,8% del capital social de AUDAX RENOVABLES (ADX), por un importe superior a los 56 EUR millones. La operación, que se ha cerrado a un precio de EUR 2,20 por título, se ha realizado a través de la sociedad Global Portfolio Investments, cabecera del holding empresarial de la familia. La adquisición se ha hecho a través de la venta de acciones de Eléctrica Nuriel, empresa controlada por el presidente y principal accionista de ADX, José Elías, que mantiene el compromiso de dilución de su participación en la empresa, conservando el control del 70% de las acciones.

. SACYR (SCYR) ha acordado iniciar la ejecución del aumento de capital social con cargo a beneficios o reservas (scrip dividend) adoptado por la Junta General Ordinaria, celebrada en segunda convocatoria el día 11 de junio de 2020. Los accionistas de SCYR recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de la Sociedad de la que sean titulares. Estos derechos de asignación gratuita serán negociables y, por tanto, podrán ser transmitidos, en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia durante un periodo de quince días Naturales. el número de derechos de asignación gratuita necesario para recibir una acción nueva de la Sociedad es de 47. El precio fijo al que SCYR se compromete de forma irrevocable a adquirir cada derecho de asignación gratuita será de EUR 0,042 brutos por cada derecho. El calendario tentativo previsto para la ejecución del Aumento de Capital es el siguiente:

- 14 de enero de 2021: Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME). Último día en el que se negocian las acciones de la sociedad con derecho a participar en el Aumento de Capital (last trading date).
- 15 de enero de 2021: Fecha a partir de la cual las acciones de la sociedad se negocian sin derecho a participar en el Aumento de Capital (ex-date). Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por la
- 25 de enero de 2021: Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por la sociedad.
- 29 de enero de 2021: Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- 2 de febrero de 2021 Pago de efectivo a los accionistas que hubieran optado por recibir efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por la sociedad.
- 3 de febrero de 2021 Fecha estimada de otorgamiento de la escritura pública de Aumento de Capital.





Fax: 915 044 046

Martes, 12 de enero 2021

 19 de febrero de 2021 Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones de SCYR en las bolsas españolas

. El consejo de administración de NEINOR HOMES (HOME) acordó en su reunión celebrada ayer aprobar y suscribir el proyecto común de fusión por absorción de QUABIT (QBT) por HOME. Con base en las revisiones de carácter financiero, fiscal, comercial, operacional y legal (due diligence) realizadas, y en las valoraciones del valor real de los patrimonios sociales de ambas entidades, se ha acordado una ecuación de canje de una acción ordinaria de HOME, de EUR 10 de valor nominal cada una, por cada 25,9650 acciones de QBT de la clase A, de EUR 0,50 de valor nominal cada una, de acuerdo con lo previsto en el correspondiente proyecto común de fusión.

El canje se atenderá con acciones de nueva emisión de HOME. Asimismo, se informa de que accionistas de HOME y QBT titulares, conjuntamente, de aproximadamente un 28% y un 26% del capital social con derechos de voto de la respectivas compañías, han suscrito acuerdos en virtud de los cuales dichos accionistas han manifestado su apoyo a la fusión proyectada y su compromiso de votar a favor de la misma en los correspondientes órganos sociales.

Igualmente se informa de que en el contexto de la fusión HOME y QBT han suscrito un compromiso irrevocable con distintos fondos y entidades asesorados por Avenue Europe International Management L.P. con el objetivo de amortizar su exposición financiera —que incluye las acciones de Clase B de QBT, diversas líneas de financiación y varios *warrants*— en la entidad resultante de la fusión. En este sentido, se hace constar que la efectividad del referido acuerdo está sujeta a determinadas condiciones en el marco de la efectividad de la fusión

. El Consejo de Administración de ACS, en su reunión celebrada el 17 de diciembre de 2020, acordó, haciendo uso de las facultades de delegación contenidas en el Acuerdo, proceder a la segunda ejecución del Aumento de Capital con cargo a reservas aprobado en su Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020, así como reducir de forma simultánea el capital social de la Sociedad por un importe máximo igual al importe del capital social que efectivamente se emita como consecuencia del Aumento de Capital.

La operación trata de retribuir al accionista con arreglo a un esquema flexible, de "dividendo opcional", que permite a los accionistas recibir y mantener las acciones o recibir dinero en condiciones equivalentes a las de un dividendo propiamente dicho.

Los accionistas de la Sociedad recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de ACS de la que sean titulares. Estos derechos serán negociables y, por tanto, podrán ser transmitidos en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia durante un plazo de 15 días naturales.

El calendario previsto de la Segunda Ejecución es el siguiente:

- 19 de enero de 2021: Publicación, por medio de complemento al presente documento informativo, del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y precio definitivo del Compromiso de Compra.
- 21 de enero de 2021: Publicación del anuncio de la Segunda Ejecución en el BORME. Último día en el que las acciones de ACS se negocian con derecho a participar en la Segunda Ejecución (last trading date).
- 22 de enero de 2021: Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra. Fecha a partir de la cual las acciones de ACS se negocian sin derecho a participar en la Segunda Ejecución (ex-date).





Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Martes, 12 de enero 2021

- **25 de enero de 2021**: Fecha de determinación por Iberclear de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).
- 29 de enero de 2021: Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra.
- 5 de febrero de 2021: Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por ACS
 de los derechos de asignación gratuita a los accionistas que hayan optado por recibir efectivo en virtud del
 Compromiso de Compra.
- 5 de febrero de 2021: Renuncia de ACS a todos los derechos de asignación gratuita de los que sea titular al final del periodo de negociación de los mismos. Cierre de la Segunda Ejecución.
- 9 de febrero de 2021: Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- 9 24 de febrero de 2021: Trámites para la inscripción de la Segunda Ejecución y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- 25 de febrero de 2021: Fecha prevista para el inicio de la contratación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"



7