

Viernes, 17 de septiembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/09/2021

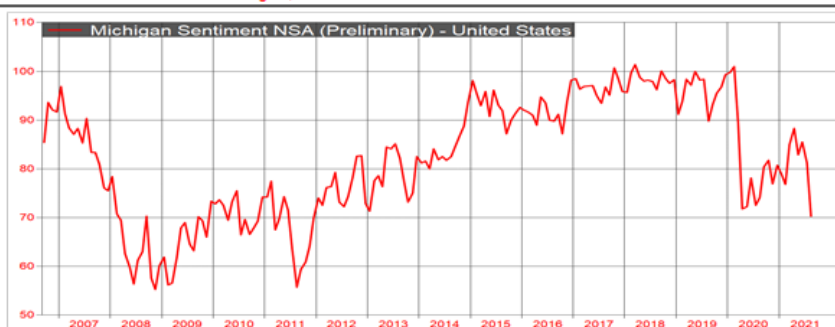
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/09/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	852,20	860,48	8,28	0,97%	Septiembre 2021	8.764,0	30,40	Yen/\$	109,85
IBEX-35	8.635,4	8.733,6	98,2	1,14%	Octubre 2021	8.756,0	22,40	Euro/£	1,170
LATIBEX	5.082,20	5.056,50	-25,7	-0,51%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.814,39	34.751,32	-63,07	-0,18%	USA 5Yr (Tir)	0,84%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	75,46
S&P 500	4.480,70	4.473,75	-6,95	-0,16%	USA 10Yr (Tir)	1,33%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.747,95
NASDAQ Comp.	15.161,53	15.181,92	20,39	0,13%	USA 30Yr (Tir)	1,88%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,84
VIX (Volatilidad)	21,70	21,38	-0,32	-1,47%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,32%	=	Cobre \$/lbs	4,30
Nikkei	30.323,34	30.500,05	176,71	0,58%	Euro Bund	171,57	0,07%	Niquel \$/Tn	19.850
Londres(FT100)	7.016,49	7.027,48	10,99	0,16%	España 3Yr (Tir)	-0,51%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.583,62	6.622,59	38,97	0,59%	España 5Yr (Tir)	-0,36%	-1 p.b.	1 mes	-0,557
Frankfort (DAX)	15.616,00	15.651,75	35,75	0,23%	España 10Yr (TIR)	0,34%	=	3 meses	-0,543
Euro Stoxx 50	4.145,94	4.169,87	23,93	0,58%	Diferencial España vs. Alemania	65	=	12 meses	-0,488

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	n.d.
IGBM (EUR millones)	n.d.
S&P 500 (mill acciones)	n.d.
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	n.d.

Índice sentimiento consumidores EEUU - 15 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,177

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,16	4,14	0,02
B. SANTANDER	3,14	3,10	0,04
BBVA	5,76	5,72	0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: índice sentimiento consumidores (septiembre; preliminar): Est: 72,0

Zona Euro: i) IPC (agosto; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,0%; ii) Subyacente IPC (agosto; final): Est YoY: 1,6%

Reino Unido: i) Vtas minoristas (ago): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,9%; ii) Vtas minoristas sin combustibles (ago): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,5%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
NH Hotel Group-septiembre	1 x 9	08/09/2021 al 21/09/2021	Desembolso EUR 2,4806

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, aunque lejos de sus niveles más altos del día, mientras que los de Wall Street, en una sesión de muchas idas y vueltas, terminaron la jornada de forma mixta, sin grandes cambios. En Europa fueron en esta ocasión los valores ligados al sector del ocio y turismo, que venían siendo duramente castigados en los últimos días, los que mejor comportamiento tuvieron, con las aerolíneas a la cabeza. En sentido

Viernes, 17 de septiembre 2021

contrario, los fuertes descensos que experimentaron AYER los precios de muchas materias primas minerales arrastraron a los valores mineros y del sector del metal, que fueron AYER los que experimentaron mayores descensos. En el mercado bursátil español siguió “el drama” de las eléctricas, que se extendió AYER a los valores del sector de las energías renovables, cuyos negocios también salen muy perjudicados con la actual redacción del Real Decreto Ley aprobado el martes por el Consejo de ministros en aras a intentar contener la subida de los precios de la electricidad. No obstante, en las últimas horas de la sesión, el sector recuperó algo del terreno perdido. Todo parece indicar que el Gobierno estaría dispuesto a “matizar” el Real Decreto Ley para “salvar” algunos proyectos de renovables que, según la actual redacción del mismo, no serían rentables.

En lo que hace referencia a Wall Street, señalar que a pesar de que las cifras de ventas minoristas del mes de agosto sorprendieron “gratamente” al alza, si bien es verdad que las de julio fueron revisadas a la baja -ver sección de Economía y Mercados-, los mercados de valores comenzaron el día planos para girarse al poco tiempo a la baja, arrastrados por los valores ligados a las materias primas minerales y por los energéticos, todos ellos penalizados por las caídas de los precios de los metales y del crudo -este último, tras alcanzar sus niveles más altos desde el inicio de la pandemia, se giró a la baja a media sesión-. En sentido contrario, fueron los valores de consumo discrecional y los tecnológicos, los primeros animados por las positivas cifras de ventas minoristas de agosto, los que mejor se comportaron.

No obstante, y como señalamos en nuestro comentario de mercado hace unos días, el hecho de que HOY sea día de cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre acciones e índices en todos estos mercados entendemos que viene distorsionando desde hace un par de sesiones el comportamiento del contado, algo que entendemos será más evidente en la sesión de HOY, cuando creemos que se incrementará la volatilidad en el mismo.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY entre planas y ligeramente en positivo, aunque sin mucha convicción. El giro al alza que han experimentado en las últimas horas de la jornada la mayoría de los índices bursátiles asiáticos creemos que facilitará que las bolsas europeas mantengan, al menos al comienzo de la jornada, el buen tono de AYER, en una sesión en la que, como viene siendo habitual, los inversores se mantendrán durante toda la mañana muy atentos a la marcha de los futuros de los principales índices de Wall Street.

Por último, señalar que en la agenda macro del día destaca: i) la publicación en el Reino Unido de las ventas minoristas de agosto; ii) la lectura final del IPC de agosto en la Eurozona; y, iii) ya por la tarde en EEUU, la lectura preliminar de septiembre del índice de sentimiento de los consumidores, índice que está previsto que repunte ligeramente tras haber marcado en agosto su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia. Como señalamos siempre, la confianza de los consumidores es un buen indicador adelantado de consumo privado, variable cuyo comportamiento es clave para que se consolide la recuperación económica en EEUU dado su elevado peso en el PIB de este país. Un nuevo descenso de la misma en septiembre “haría saltar muchas alarmas” entre los inversores, de ahí la relevancia del dato.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 17 de septiembre 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Unicaja (UNI):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2020 por importe bruto de EUR 0,00202 por acción;
- **Grifols (GRF):** conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET) para explicar la compra de la compañía alemana Biotest AG;

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

- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 4T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Panel de economistas de Funcas revisó ayer al alza en una décima su estimación de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España, hasta el 6,2%. Según esperan estos economistas, la demanda nacional aportará 6,2 puntos porcentuales (p.p.) a este crecimiento, mientras que la aportación del sector exterior será "nula". En sus anteriores estimaciones el Panel de Funcas estimaba una contribución de la demanda nacional de 5,8 p.p. y de tres décimas del sector exterior.

Para 2022, estos economistas mantuvieron su estimación de crecimiento del PIB en el 6,1%. Esta moderación del crecimiento es consecuencia del debilitamiento que esperan experimente la demanda nacional. De este modo, el Panel espera que tanto el consumo público como el privado se desaceleren en 2022 y que ello neutralice el mayor impulso de la inversión.

Por otro lado, el Panel espera que la tasa de desempleo se sitúe en el 15,6% en 2021 frente al 15,7% de su anterior estimación, y que baje hasta el 14,7% en 2022 (14,9%; anterior estimación). Por su parte, estos economistas esperan una reducción del déficit público este año hasta el 8,1% del PIB y en 2022, hasta el 5,7%.

Por último, y en lo que hace referencia a la inflación, el Panel espera que esta variable continúe por encima del 3% los próximos meses como consecuencia del encarecimiento de los productos energéticos. La estimación de consenso para la tasa media anual de 2021 es revisada al alza en cinco décimas, hasta el 2,4%, y la de 2022 hasta el 1,6%. En lo que respecta a las tasas interanuales esperadas para diciembre de 2021 y diciembre de 2022, éstas son ahora del 3,2% y del 1,2%, respectivamente. En cuanto a la inflación subyacente, el Panel espera que su media se sitúe en el 0,7% en 2021 y en el 1,2% en 2022.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer Eurostat, las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo aumentaron el 11,4% en el mes de julio en tasa interanual, hasta los EUR 206.000 millones. Por su parte, las importaciones lo hicieron el 17,1%, hasta los EUR 185.300 millones. De esta forma, el superávit comercial de la Eurozona en julio se situó en los EUR 20.700 millones, sensiblemente por debajo de los EUR 26.800 millones alcanzados en julio de 2020. Los analistas esperaban una cifra superior, de EUR 22.500 millones.

El comercio entre los países de la Eurozona se situó en julio en EUR 179.700 millones, lo que representa un aumento del 16,8% con relación a la cifra de julio de 2020.

Viernes, 17 de septiembre 2021

En el acumulado hasta julio (7M2021) las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo aumentaron un 14,8% en tasa interanual, hasta los EUR 1.378.300 millones, **mientras que las importaciones lo hicieron un 15,5%**, hasta una cifra de EUR 1.255.900 millones. En 7M2021 el superávit comercial de la región ascendió a EUR 122.400 millones, lo que supone un incremento de EUR 112.800 millones con relación al generado en 7M2020.

- **EEUU**

. Una encuesta entre analistas realizada por *Reuters* **36 de los 49 encuestados esperan ahora que el anuncio del comienzo de la retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal (Fed) se produzca en noviembre** y no este mes, como se esperaba inicialmente. Mientras que 6 encuestados aún esperan que el anuncio se produzca a la conclusión de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de finales de la próxima semana, la incertidumbre de la recuperación económica debido al nuevo repunte de casos por coronavirus, y la debilidad del informe de empleo del último mes han llevado a la mayoría de los economistas a cambiar sus expectativas.

Además, **la mayoría espera que el comienzo de retirada de estímulos comience en diciembre y se lleve a cabo hasta el 3T2022**. No se espera una subida de tipos de interés hasta 2023, aunque una minoría de encuestados contempla la misma durante el próximo año. Mientras, **la previsión de crecimiento del PIB del 3T2021 se rebajó hasta el 4,4% anualizado, desde la previsión de crecimiento del 7,0% del último mes**, y tras un aumento del 6,6% del 2T2021. La previsión de crecimiento del PIB en el 4T2021 también se ha rebajado hasta el 5,1%, desde el 5,9% esperado con anterioridad. Una elevada mayoría citó a la variante Delta del coronavirus como la causante de las rebajas. No obstante, las perspectivas de crecimiento del PIB para el año 2022 se mantuvieron sin cambios en el 4,2%, y las de crecimiento del año 2023 se han reducido ligeramente, pasando a un aumento del 2,3%, frente al 2,4% esperado inicialmente.

. Según publicó ayer el Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 20.000 en la semana del 11 de septiembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 332.000**. La semana precedente, esta variable se había situado a su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia. Los analistas esperaban un menor repunte de esta variable, hasta las 320.000 peticiones. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 4.250 peticiones, hasta las 335.750, su nivel más bajo en 18 meses.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 4 de septiembre en 118.000, hasta los 2,665 millones de peticiones**.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas repuntaron en EEUU en el mes de agosto el 0,7% con relación a julio, mes en el que, según cifras definitivas, esta variable había bajado el 1,8%** (-1,1%, según la primera estimación del dato). El consenso de analistas esperaba un descenso de las ventas minoristas en el mes de agosto del 0,85%. Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas minoristas repuntaron en agosto el 1,8% con relación a julio, mes en el que había descendido el 1,0% (cifra revisada a la baja desde una primera estimación del -0,4%). Si además se excluyen las ventas de combustibles, **las ventas minoristas crecieron en agosto el 2,0% con relación a julio. Esta última variable había descendido en julio el 1,4% con relación a junio (-0,7% en su lectura preliminar)**.

En tasa interanual, las ventas minoristas repuntaron en EEUU en el mes de agosto el 15,1%, misma tasa que en julio.

Valoración: *a pesar de la revisión a la baja de la cifra de ventas minoristas de julio, lo cierto es que, en agosto, en plena nueva ola de la pandemia, el consumo privado se mostró muy resistente, mucho más de lo esperado por los analistas. Cabe destacar que las ventas minoristas en lo que se conoce como el grupo de control, que es la variable más representativa, subieron en agosto el 2,5% tras haber bajado el 1,9% en julio. Cabe destacar que se está produciendo un cambio en los hábitos de consumo de los estadounidenses, pasando ahora a consumir más servicios cuando al comienzo de la pandemia sus compras se centraron en bienes.*

Estas positivas cifras son buenas noticias para una economía como la estadounidense en la que el consumo privado tiene un papel determinante. Esperemos que estas cifras sirvan para tranquilizar a los inversores, que en las últimas semanas se han mostrado preocupados por el impacto que en la economía estadounidense podría estar teniendo de nuevo la pandemia.

Viernes, 17 de septiembre 2021

. El índice de manufacturas de Filadelfia, que elabora mensualmente la Reserva Federal local, **subió en el mes de septiembre hasta los 30,7 puntos desde los 19,4 puntos de agosto, superando por un holgado margen los 19,8 puntos que esperaban los analistas**. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En septiembre **el subíndice de nuevos pedidos bajó 7 puntos, hasta los 15,9 puntos, con el de envíos aumentando 11 puntos, hasta los 29,9 puntos**. En lo que hace referencia al empleo, señalar que el subíndice bajó en el mes analizado hasta los 26,3 puntos, desde los 32,6 puntos de agosto.

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, señalar que **el subíndice de precios pagados bajó en septiembre hasta los 67,3 puntos desde los 71,2 puntos de agosto**, mientras que el de precios repercutidos lo hizo hasta los 52,9 puntos desde los 53,9 puntos del mes precedente.

Por último, señalar que **el subíndice que mide las expectativas de negocio a seis meses de las compañías entrevistadas bajó en septiembre 20 puntos, hasta los 33,7 puntos**.

Valoración: tal y como había sucedido el miércoles con el índice de manufacturas de Nueva York, el índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas de Filadelfia también sorprendió ayer al alza, sugiriendo que en el mes de septiembre el ritmo de expansión de este sector a nivel nacional volvió a crecer con fuerza a pesar de la pandemia y de los cuellos de botella en las cadenas de suministros. Además, y a pesar del descenso del índice que las mide, las expectativas de las empresas sobre el devenir de sus negocios siguieron siendo muy positivas en septiembre.

Noticias destacadas de Empresas

. **GREENERGY (GRE)** ha incorporado un programa de pagarés verdes en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de EUR 100.000.000. El programa utiliza un marco de financiación alineado con los Green Loan Principles 2021 de la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA) y con los Green Bond Principles 2021 de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA), siendo el primer programa de este tipo en España.

La incorporación del Programa se realiza con el objetivo de diversificar las fuentes de financiación de GRE y optimizar los costes de capital que ayudarán al cumplimiento de objetivos operacionales. El marco de financiación verde de GRE ha recibido una Second Party Opinion (SPO) de la agencia de calificación ESG Sustainalytics. El informe considera el impacto positivo en el medio ambiente del uso de los fondos y evalúa la credibilidad del marco de financiación verde de GRE, así como su alineación con los estándares internacionales.

. Ayer, la agencia de calificación de crédito Fitch Ratings actualizó la calificación de *rating* IDR a largo plazo de **OHLA** elevándola a "CCC+" desde "RD" (*Restricted Default*). Esta subida de *rating* se corresponde con el análisis realizado por Fitch Ratings, reasignando un nuevo *rating* a OHLA tras la reestructuración de deuda y ampliaciones de capital efectuadas. Asimismo, OHLA informó que, por razones comerciales, se ha procedido a la cancelación del contrato con Fitch Ratings.

Por otro lado, la agencia *Efe* informó que OHLA se ha adjudicado un nuevo contrato en el metro de Estocolmo (Suecia) por más de EUR 86 millones, el segundo proyecto de infraestructuras ferroviarias que logra en el país en lo que va de año. El nuevo contrato se suma al proyecto que la compañía española desarrolla en la actualidad y que contempla la ampliación de la Línea Azul.

. Según informó ayer *Europa Press*, la ratio de solvencia de la aseguradora **MAPFRE (MAP)** se situó en el 194,5% al cierre del 2T2021, 6,5 puntos porcentuales por debajo de la ratio registrada a cierre de marzo, pero 2,4 puntos por encima del cierre del ejercicio anterior. Así lo ha comunicado la compañía a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Esta caída respecto a los datos de cierre del 1T2021 se debe a que la aseguradora tenía unos menores fondos propios admisibles para cubrir el Capital de Solvencia Obligatorio (SCR), con EUR 9.282 millones, frente a los EUR 9.436 millones de finales de marzo. Lo que sí mejoró la compañía en este periodo fue su SCR, al registrar EUR 4.772 millones, frente a los EUR 4.695 millones del dato anterior.

Viernes, 17 de septiembre 2021

. Según informa hoy *Expansión* en un artículo de opinión, la agrupación fotovoltaica Unef se reunió ayer con la ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera, quien les explicó que iba a matizar la regulación que se ha puesto en marcha para excluir a determinados proyectos de renovables de los recortes que se plantean en el nuevo Real Decreto Ley.

El diario destaca la confusa redacción de la nueva normativa. Así, en un sitio se incluyen los contratos bilaterales o PPA, que suelen firmar las instalaciones renovables en su desarrollo. En otro (artículo 4) se dice que sólo afecta si las instalaciones cobran de más. Un comunicado a última hora del ministerio decía que manda el artículo 4, aunque sin concretar el grado de afectación de los PPA.

Los responsables de Unef indicaron a sus asociados que, tras la reunión con la ministra y con la secretaria de Estado de Energía, Sara Aegesen, éstas les transmitieron su compromiso de enviar una nota aclaratoria en la que se explicara que la minoración de ingresos solo se aplicará a aquellos proyectos que efectivamente en su retribución hayan integrado el incremento de los precios del gas. Así, en el caso de los PPA firmados con empresas del mismo grupo (algo que ocurre en las grandes eléctricas, como **ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)** y **NATURGY (NTGY)**), sí se les aplicará la minoración, mientras que a los proyectos ganadores de la subasta de 2017 no se les aplicará la minoración.

Por otro lado, el diario *Expansión* recoge en su edición de hoy que el paquete de medidas aprobado por el Gobierno para atajar la subida de la luz, que incluye un recorte de los ingresos de las compañías eléctricas de EUR 3.200 millones, va a meter presión a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) parcial de acciones de IFM sobre el 22,7% del capital de NTGY. Aunque ayer se reunió el Consejo de Administración de NTGY para publicar su opinión sobre la OPA, no se espera el mismo hasta el día de hoy. El diario señala que IFM podría indicar que la reforma drena valor y podría llegar a retirar la misma, en caso de que lo considere adecuado. A pesar de que una vez lanzada, una OPA es irrevocable, existen excepciones si por circunstancias excepcionales ajenas a la voluntad del oferente, la oferta no pueda realizarse o resulte manifiesta su inviabilidad, siempre que se obtenga previamente la conformidad de la CNMV.

. De conformidad con los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de **NEINOR HOMES (HOME)**, en uso de las facultades otorgadas por la junta general de accionistas de la Sociedad con fecha 1 de abril de 2020, HOME comunica, con efectos a partir del 17 de septiembre de 2021, la puesta en marcha de un programa de recompra de acciones de la sociedad, con arreglo a los siguientes términos:

- i. Finalidad y alcance: la finalidad del Programa de Recompra es reducir el capital social de HOME mediante amortización de acciones propias y, al mismo tiempo, coadyuvar a la retribución del accionista de HOME mediante el incremento del beneficio por acción;
- ii. Período de duración: desde el 17 de septiembre de 2021 hasta el 17 de septiembre de 2022. No obstante, lo anterior, HOME se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a dicha fecha, hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, si se hubiera alcanzado el importe monetario máximo del Programa de Recompra o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara;
- iii. Importe monetario máximo: hasta EUR 30.000.000;
- iv. Número máximo de acciones a adquirir: 2.500.000 acciones de la Sociedad;
- v. Volumen de negociación que se tomará como referencia: el volumen de negociación que se tomará como referencia será el 25 % del volumen medio diario de las acciones de HOME en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas durante los veinte días de negociación anteriores a la fecha de la compra.

. **GRIFOLS (GRF)** informa que ha firmado un acuerdo de compraventa de acciones (SPA) con Tiancheng International Investment Limited, una compañía privada registrada en Hong Kong. Mediante esta adquisición, sujeta a las condiciones de cierre, GRF adquirirá el capital social existente de Tiancheng (Germany) Pharmaceutical Holding AG (HoldCo), sociedad que ostenta una participación aproximada del 89,88% de las acciones ordinarias, y aproximadamente un 1,08% de las acciones preferentes de Biotest AG.

Biotest es una compañía alemana que cotiza en bolsa del sector de la salud, especializada en hematología e inmunología clínica innovadora, con una atractiva cartera de productos derivados del plasma, totalmente complementaria a GRF. La consumación del SPA está sujeto a condiciones de cierre, siendo éstas la autorización por parte de determinadas autoridades de la competencia y la publicación de la decisión de GRF de lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria para adquirir todas las acciones de Biotest. Se espera que la transacción se cierre a finales del 1S2022.

Viernes, 17 de septiembre 2021

La OPA se efectuará de conformidad con la *German Securities Acquisition and Takeover Act- Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)*. Hoy, en cumplimiento de la legislación aplicable y del SPA, GRF publica su decisión de lanzar la OPA de carácter voluntario. Los términos y condiciones de la OPA se comunicarán en el documento de la oferta que preparará GRF y que deberá ser examinado por la autoridad federal alemana de supervisión financiera, la *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)* en las próximas semanas.

En el momento de la consumación del SPA, GRF pagará una contraprestación en efectivo al Vendedor de aproximadamente EUR 1.100 millones.

La contraprestación a pagar se desglosa en (i) 17.783.776 acciones ordinarias de Biotest valoradas a EUR 43,00 por acción ordinaria; (ii) 214.581 acciones preferentes de Biotest valoradas a EUR 37,00 por acción, y (iii) un préstamo a cobrar concedido por HoldCo a Biotest por un importe de aproximadamente EUR 313 millones, sujeto a ajustes de cierre. Las acciones que se adquirirán, tanto mediante el SPA como aquellas que se presenten a la oferta por los actuales accionistas de Biotest, se pagarán en efectivo.

GRF planea acceder a los mercados financieros de deuda por un importe de EUR 2.000 millones y ya ha recibido un compromiso de financiación puente para financiar la Transacción. GRF prevé absorber el aumento de la deuda mediante flujos de caja adicionales generados por la Transacción. GRF está comprometida a reducir rápidamente su nivel de apalancamiento y no espera realizar ninguna operación corporativa significativa ni pagar dividendos en efectivo hasta que haya reducido el apalancamiento por debajo de 4 x deuda neta/EBITDA.

GRF informa que actualmente no tiene intención de implementar un acuerdo de dominación y/o de agrupación de pérdidas y ganancias (*domination and/or profit and loss pooling agreement*) con respecto a Biotest en un futuro cercano, aunque la exclusión de cotización de las acciones de Biotest podría considerarse en el futuro tras el cierre de la Transacción.

Si la Transacción se consuma, la posición de GRF en el negocio de los derivados del plasma mejorará acelerando y ampliando su cartera de productos comerciales, aportando terapias innovadoras para impulsar el crecimiento de los ingresos y expansión, así como mejorando la rentabilidad y los márgenes del plasma.

El cierre de la Transacción también aportará 26 centros de plasma en Europa (Alemania, República Checa y Hungría), y otorgará una presencia global más equilibrada, aumentando las operaciones e ingresos de Grifols en Europa, Oriente Medio y África. La cartera actual de Biotest incluye 12 productos diferentes en las áreas terapéuticas de hematología, inmunología clínica y medicina intensiva, con una presencia comercial global en más de 90 países y 1.928 empleados.

Biotest también está desarrollando un ensayo clínico sobre el Fibrinógeno (BT-524) para tratar enfermedades congénitas y adquiridas, ambos actualmente en fase III. Para la deficiencia de fibrinógeno adquirida, Biotest está llevando a cabo un estudio de Fase III (Adfirst: Adjusted Fibrinogen Replacement Strategy) en pacientes con alta pérdida de sangre durante la cirugía de la columna vertebral y la cirugía abdominal para el tratamiento del pseudomyxoma peritonei (PMP).

Asimismo, Biotest está desarrollando Trimodulin (BT-588, concentrado de IgM) para el tratamiento de pacientes con neumonía adquirida grave (sCAP, por sus siglas en inglés). Biotest puede procesar hasta ~1,5 millones de litros de plasma al año y tiene previsto duplicar su capacidad mediante el Biotest Next Level Project en 2022. Se espera que con los nuevos productos e instalaciones de Biotest aumente la competencia de GRF en el futuro.