

Martes, 10 de enero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/01/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/01/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,075
IGBM	865,54	864,97	-0,57	-0,07%	Enero 2023	8.690,0	-4,90	Yen/\$	131,68
IBEX-35	8.701,1	8.694,9	-6,2	-0,07%	Febrero 2023	---	---	Euro/£	1,135
LATIBEX	5.356,70	5.292,20	-64,5	-1,20%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.630,61	33.517,65	-112,96	-0,34%	USA 5Yr (Tir)	3,65%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	79,65
S&P 500	3.895,08	3.892,09	-2,99	-0,08%	USA 10Yr (Tir)	3,52%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.878,85
NASDAQ Comp.	10.569,29	10.635,65	66,36	0,63%	USA 30Yr (Tir)	3,65%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	23,85
VIX (Volatilidad)	21,13	21,97	0,84	3,98%	Alemania 10Yr (Tir)	2,26%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,96
Nikkei	25.973,85	26.175,56	201,71	0,78%	Euro Bund	137,03	-0,29%	Niquel \$/Tn	27,485
Londres(FT100)	7.699,49	7.724,94	25,45	0,33%	España 3Yr (Tir)	2,84%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.860,95	6.907,36	46,41	0,68%	España 5Yr (Tir)	2,90%	+5 p.b.	1 mes	1,904
Frankfort (DAX)	14.610,02	14.792,83	182,81	1,25%	España 10Yr (TIR)	3,32%	+5 p.b.	3 meses	2,254
Euro Stoxx 50	4.017,83	4.068,62	50,79	1,26%	Diferencial España vs. Alemania	106	=	12 meses	3,328

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.288,45
IGBM (EUR millones)	1.349,16
S&P 500 (mill acciones)	2.297,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.636,67

Evolución principales índices bursátiles - ejercicio 2023

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2023	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.892,09	1,4%	2,2%	-0,1%
DJ Industrial Average	33.517,65	1,1%	1,8%	-0,3%
NASDAQ Composite Index	10.635,65	1,6%	3,2%	0,0%
Japan Nikkei 225	25.973,85	-0,5%	1,0%	-0,5%
STOXX 600	445,93	4,4%	4,4%	0,0%
Euro STOXX 50	4.068,62	7,2%	7,2%	0,0%
Euro STOXX	437,32	6,7%	6,7%	0,0%
Spain IBEX 35	8.694,90	5,7%	5,7%	-0,1%
France CAC 40	6.907,36	6,7%	6,7%	0,0%
Germany DAX (TR)	14.792,83	6,2%	6,2%	0,0%
FTSE MIB	25.385,09	7,1%	7,1%	0,0%
FTSE 100	7.724,94	3,7%	3,7%	0,0%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,075

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,53	3,55	-0,02
B. SANTANDER	2,98	3,02	-0,04
BBVA	6,23	6,28	-0,05

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NFIB confianza pequeñas empresas (diciembre): Est: 91,3; ii) Inventarios mayoristas (nov; prel): Est MoM: 0,7%

Francia: i) Producción industrial (noviembre): Est MoM: 0,9%; Est YoY: -0,9%; ii) Prod manufacturas (nov): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 2,0%

España: Producción industrial (noviembre): Est YoY: 1,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero 2023	1 x 60	06/01/2023 al 19/01/2023	Compromiso EUR 0,18

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tal y como anticipamos en nuestro comentario del lunes, **las bolsas europeas mantuvieron AYER el buen tono que vienen mostrando desde el comienzo del ejercicio, cerrando sus principales índices con sólidos avances**, tendencia de la que se desmarcó el Ibex-35, que terminó el día prácticamente sin cambios, lastrado por el mal comportamiento de algunos grandes valores con elevada exposición al mercado brasileño, país que atraviesa en estos momentos por una profunda

Martes, 10 de enero 2023

crisis política. En esta ocasión el positivo comportamiento de los mercados de valores europeos no fue acompañado por el de los bonos, donde AYER los inversores optaron por realizar beneficios tras varios días de fuertes alzas. El consiguiente repunte de los rendimientos de estos activos no impidió que AYER fueran los valores de crecimiento, especialmente los tecnológicos los que, junto a algunos cíclicos como los relacionados con las materias primas minerales y los de ocio y turismo, lideraran las alzas en estas bolsas, mientras que los de corte más defensivo y los bancos, que AYER también sufrieron algunas tomas de beneficios tras las subidas verticales que han experimentado sus cotizaciones en las últimas sesiones, se quedaban algo más rezagados.

En Wall Street la sesión fue muy diferente, yendo claramente de más a menos. Así, y tras una apertura muy positiva, los principales índices bursátiles de este mercado fueron cediendo terreno, hasta terminar el día de forma mixta, con el Dow Jones y el S&P 500 registrando ligeros descensos y el Nasdaq Composite logrando cerrar la sesión con ganancias, apoyado en el gran comportamiento que tuvieron AYER algunos de los valores tecnológicos que más “sufrieron” las ventas de los inversores en 2022, entre ellos NVIDIA y Tesla. El giro a la baja de las bolsas no impidió que AYER los bonos estadounidenses terminaran la jornada nuevamente al alza, lo que relajó, un día más, sus rendimientos.

Si bien es complicado determinar el motivo por el que Wall Street se giró AYER a la baja a media sesión, entendemos que detrás de este movimiento, además de algunas tomas de beneficios tras las fuertes alzas del viernes por parte de los inversores más cortoplacistas, hubo una actitud prudente por parte de muchos inversores ante la publicación el próximo jueves del IPC de diciembre en EEUU, dato que, como señalamos AYER, va a tener un fuerte impacto, para bien o para mal, según sea la cifra, en los mercados de acciones y bonos, y ante el inicio el viernes de forma oficiosa de la temporada de publicación de resultados trimestrales, temporada para la que los analistas esperan un descenso interanual de los beneficios de las compañías integradas en el S&P 500 algo superior al 4%, descenso que, de confirmarse, sería el primero registrado en un trimestre en este mercado desde la fase más dura de la pandemia en 2020.

HOY, y en una sesión que presenta una agenda macroeconómica muy ligera, sin cifras realmente relevantes, esperamos que las bolsas europeas comiencen la sesión a la baja, lastradas por el negativo comportamiento de Wall Street durante las últimas horas de la sesión de AYER. Si bien los inversores siguen descontando un “aterrizaje suave” de las principales economías desarrolladas, el riesgo de que las bruscas alzas de tipos que están llevando a cabo los bancos centrales terminen por provocar una recesión en algunas de estas economías sigue siendo real. Es más, AYER la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, advirtió de que los efectos de estas alzas “no habían llegado” todavía a la economía, por lo que no descartaba, para evitar mayores daños a esta economía, que pudiera apoyar en el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de febrero un alza de los tipos de interés de sólo un cuarto de punto porcentual, aunque no podrá votar a favor de la misma al no tener voto este año su distrito en el mencionado comité.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 10 de enero 2023

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** participa en *JP Morgan Healthcare Conference*;
- **Gestamp (GEST):** descuenta dividendo ordinario a cuenta del 2022 por importe bruto de EUR 0,061 por acción; paga el día 12 de enero;

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

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de diciembre 2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bed Bath & Beyond (BBBY-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que elabora la consultora Sentix, que mide la confianza de los inversores en la actividad económica de la Eurozona, subió en el mes de enero hasta los **-17,5 puntos desde los -21,0 puntos de diciembre**, superando las expectativas de los analistas de una lectura de -18,0 puntos. De esta forma, **el índice Sentix repunta por tercer mes consecutivo, alcanzando su nivel más elevado desde junio de 2022**, aunque se mantuvo en territorio negativo, lo que refleja una situación económica desafiante.

Según señaló Patrick Hussy, director gerente de Sentix, **prácticamente no hay cambios en la evaluación de la situación actual, y solo los valores de las expectativas indican una mayor relajación de la situación**. Así, el subíndice de expectativas subió en enero hasta los -15,8 puntos desde los -22,0 puntos de diciembre, lo que supone su nivel más alto desde febrero de 2022. Por su parte, el subíndice que mide la percepción que tienen los inversores sobre la situación actual de la economía de la Eurozona también subió en diciembre, aunque algo menos que el de expectativas, hasta los -19,3 puntos desde los -20,0 puntos de diciembre, alcanzando su nivel más elevado desde agosto de 2022.

. Eurostat publicó ayer que **la tasa de desempleo de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, se mantuvo estable en noviembre a octubre en el 6,5%, quedando igualmente en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet**. En noviembre de 2021 la tasa de desempleo se situó en el 7,1%.

Por su parte, **el número de desempleados disminuyó en la Eurozona en 2.000 personas respecto al mes anterior, hasta los 10,849 millones, lo que supone el nivel más bajo desde que comenzaron los registros comparables en 1995**. A su vez, la tasa de desempleo juvenil, que mide el desempleo de los menores de 25 años, subió en noviembre hasta el 15,1% desde el 15,0% de octubre.

Entre las economías más grandes de la Eurozona del euro, **las tasas de desempleo más altas se registraron en España (12,4%), Italia (7,8%) y Francia (7,0%)**, mientras que las tasas más bajas se registraron en los Países Bajos (3,6%) y Alemania (3,0%).

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, **la producción industrial creció en Alemania un 0,2% en el mes de noviembre con relación a octubre, mes este último en el que había descendido el 0,4%**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un incremento de esta variable en noviembre del 0,1%.

Martes, 10 de enero 2023

En el mes analizado la **producción de bienes intermedios creció el 1,2% con relación a octubre**, mientras que la de **bienes de capital lo hizo un 0,7%**. En sentido contrario, la producción de bienes de consumo descendió el 1,5%. Además, en noviembre la producción de energía aumentó el 3,0%, mientras que la de la construcción se contrajo el 2,2%. Asimismo, la producción de las ramas industriales intensivas en energía aumentó un 0,2%.

En tasa interanual la producción industrial se contrajo el 0,4% en el mes de noviembre en Alemania (-0,2% en octubre), lectura sensiblemente por debajo del incremento del 0,9% que esperaban los analistas.

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés publicó ayer que **Francia generó un déficit comercial de EUR 13.800 millones en noviembre frente al de EUR 11.600 millones del mes precedente**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra inferior, de EUR 10.500 millones. En noviembre las importaciones aumentaron en Francia un 2,3%, hasta los EUR 64.800 millones, mientras que las exportaciones descendieron el 1,4%, hasta los EUR 51.000 millones, debido a la reducción de las ventas de bienes de capital, mientras que los envíos de bienes de consumo se mantuvieron estables. La brecha energética se redujo ligeramente hasta los EUR 8.400 millones desde los EUR 8.700 millones de octubre. **Excluyendo la energía, el déficit comercial de Francia aumentó en noviembre hasta los EUR 7.600 millones desde los EUR 5.100 millones del mes precedente**.

• EEUU

. **La presidenta de la Reserva Federal San Francisco, Mary Daly** (sin voto en el FOMC este año), **dijo ayer lunes que los desfases entre los aumentos de tipos de interés y su efecto en la economía podrían ser un argumento para elevar los tipos de interés en un cuarto de punto** más que en medio punto porcentual en la próxima reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). En este sentido, Daly sugirió que podría ser una buena idea ralentizar el ritmo de subidas de tipos para analizar cómo han afectado a la economía las subidas previas. Algunos miembros del FOMC han expresado su preocupación de que una actuación demasiado rápida podría conllevar el riesgo de una excesiva ralentización de la economía. Asimismo, Daly expresó que cuando se depende tanto de los datos macroeconómicos, el adoptar las medidas de una forma más gradual aporta la capacidad de responder a los datos entrantes y explicar dichos desfases. De esta forma, Daly dijo que tanto un aumento de tipos de un cuarto de punto porcentual como de medio porcentual estarán sobre la mesa en la próxima reunión del FOMC el 31 de enero-1 de febrero.

En lo que respecta a los precios, **Daly señaló que vigilará la inflación subyacente, que excluye los alimentos, la energía y la vivienda**. Esta categoría muestra si los desequilibrios del mercado laboral, que han elevado los salarios, se están trasladando a los precios de los consumidores.

Por otra parte, el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, **Raphael Bostic** (sin voto en el FOMC este año), **dijo ayer a los periodistas que podría considerar una subida de tipos de un cuarto de punto porcentual** de forma más seria si el informe de la inflación muestra que los precios se están ralentizando, en línea con el resto de los informes recientes de datos macroeconómicos.

. Según la encuesta de expectativas del consumidor de diciembre, que elabora la Reserva Federal de Nueva York, **las expectativas de inflación promedio a un año cayeron en EEUU hasta el 5,0% desde 5,2% de noviembre, alcanzando su nivel más bajo desde julio de 2021**. Sin embargo, las expectativas de inflación a 3 años se mantuvieron sin cambios en diciembre con relación a su nivel de noviembre en el 3,0%, mientras las expectativas a 5 años aumentaron un 0,1% en diciembre con relación al informe de noviembre, hasta el 2,4%. En la encuesta, los consumidores aumentaron en diciembre sus expectativas de crecimiento para el precio de la vivienda a 12 meses (al 1,3% desde el 1,0% de noviembre), mientras esperaban un incremento menor en el año venidero para los precios de la gasolina, de los alimentos y del alquiler.

Además, **la encuesta refleja un aumento en la inquietud de los consumidores sobre la posibilidad de perder sus trabajos en los próximos 12 meses (alcanzando la lectura más alta desde noviembre de 2021)**, mientras que la probabilidad percibida de encontrar un nuevo trabajo disminuyó en la encuesta de diciembre hasta el 58,2% desde el 57,5% de noviembre. También se produjo un fuerte retroceso en las expectativas de crecimiento del gasto de los hogares, hasta una tasa del 5,9% para los próximos 12 meses frente a la del 6,9% de noviembre.

Martes, 10 de enero 2023

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Europa Press*, Cimic, filial australiana de **ACS**, se ha adjudicado un paquete de obras correspondiente a la segunda fase de la remodelación del hospital Nepean en Nueva Gales del Sur (Australia) por un importe de AU\$ 260 millones (cerca de EUR 170 millones). El paquete de obras, que forma parte de la expansión y mejora del hospital y los servicios comunitarios por valor de AU\$ 1.000 millones (unos EUR 648 millones), incluye la construcción de una nueva torre clínica, la renovación de otros edificios y la mejora de los servicios de apoyo y aguas pluviales.

El año pasado, CPB Contractors, la constructora del grupo Cimic, completó con éxito una nueva torre clínica de 14 pisos como parte de la primera etapa de remodelación de Nepean. La construcción de las obras principales de la segunda etapa comenzará en 2023. CPB Contractors participa en la entrega de otros proyectos en el Oeste de Sydney, incluida la sección occidental de la autopista M12, el aeropuerto internacional de Western Sydney, el tren ligero Parramatta y la línea Sydney Metro-Western Sydney Airport.

Por otro lado, ACS acordó ayer llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 6 de mayo de 2022. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas (dividendo opcional), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la sociedad.

Los accionistas de ACS 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:

- **17 de enero de 2023:** 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.
- **19 de enero de 2023:** 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*).
- **20 de enero de 2023:** 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*).
- **23 de enero de 2023:** Fecha de determinación por Iberclear de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (record date).
- **27 de enero de 2023:** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra.
- **3 de febrero de 2023:** 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.
- **6 de febrero de 2023:** 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.
- **7 de febrero de 2023:** Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **7 - 14 de febrero de 2023:** Trámites para la inscripción de la Segunda Ejecución y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- **15 de febrero de 2023:** Fecha prevista para el inicio de la contratación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.

. La agencia *Europa Press* informó ayer de que **INDRA (IDR)** se ha adjudicado un contrato valorado en EUR 15 millones para implantar sus sistemas de navegación en 17 aeropuertos repartidos entre 12 países africanos operados por Asecna. La empresa española suministrará su sistema Normarc de aterrizaje instrumental (ILS, por sus siglas en inglés) y de medición de distancias (DME), los instalará y pondrá en operación. Asimismo, también formará al personal técnico para que conozca el funcionamiento de los 12 dispositivos de medición de distancia (MDE), 18 localizadores y 14 sistemas de guía de planeo que proveerá como parte del contrato.

Martes, 10 de enero 2023

El diario *Cinco Días* informa hoy que la compañía Cox Energy ha remitido una oferta para hacerse con la mayor parte de los activos de **ABENGOA (ABG)** que entró en preconcurso el verano pasado. La puja se suma a las de Ultramar, RCP y **URBAS (UBS)** para rescatar a la compañía española. Como principales bazas, la propuesta cuenta con el compromiso de mantener los 9.000 puestos de trabajo, así como la sede social en Sevilla.

LAR ESPAÑA (LRE) acordó ayer el lanzamiento de una oferta de recompra parcial de bonos verdes seniors no garantizados, emitidos por LRE:

- i. en julio de 2021, por valor de EUR 400.000.000, a un tipo de interés fijo anual del 1,75%, con vencimiento en 2026, y
- ii. en noviembre de 2021, por valor de EUR 300.000.000, a un tipo de interés fijo anual del 1,843%, con vencimiento en 2028 cada uno de ellos admitidos a negociación en el Euro MTF Market de la Bolsa de Luxemburgo (Luxembourg Stock Exchange).

La Oferta de Recompra se dirige exclusivamente a determinados tenedores elegibles (*Eligible Holders*), en los términos contenidos en el memorándum de oferta (*tender offer memorandum*) con fecha 9 de enero de 2023 y sujeto a las restricciones descritas en el mismo.

La Contraprestación (*Tender Consideration*) total a realizar por LRE en el marco de la Oferta de Recompra —sin perjuicio del derecho de LRE de aceptar, a su entera discreción, una cantidad significativamente superior o inferior— se situará en aproximadamente EUR 100 millones.

SACYR (SACYR) ha acordado iniciar la ejecución del aumento de capital social con cargo a beneficios o reservas (*scrip dividend*) adoptado por la Junta General ordinaria de Accionistas, celebrada en segunda convocatoria el día 28 de abril de 2022. Los accionistas de la Sociedad 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 período de quince días naturales a contar desde el día hábil bursátil siguiente al de publicación del anuncio del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

El número de derechos de asignación gratuita necesario para recibir una acción nueva de la Sociedad es de **45**. El precio fijo al que la Sociedad se compromete de forma irrevocable a adquirir cada derecho de asignación gratuita será de **EUR 0,058 brutos** por cada derecho.

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

- **9 de enero de 2023** Comunicación, mediante otra información relevante, de este documento informativo, que contendrá, entre otras materias, información sobre el número y la naturaleza de las acciones nuevas, el número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva y el precio de compromiso de compra de derechos que asume SCYR.
- **12 de enero de 2023** 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*).
- **13 de enero de 2023** Fecha a partir de la cual las acciones de SCYR 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 sociedad.
- **23 de enero de 2023** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por la sociedad.
- **27 de enero de 2023** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **31 de enero de 2023** Pago de efectivo a los accionistas que hubieran optado por recibir efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por la sociedad.
- **1 de febrero de 2023** Fecha estimada de otorgamiento de la escritura pública de Aumento de Capital.
- **17 de febrero de 2023** Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas.

Martes, 10 de enero 2023

GRUPO PRISA (PRS) comunico ayer a la CNMV que su Consejo de Administración acordó por unanimidad realizar la emisión anunciada el pasado 20 de diciembre de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad (las "Obligaciones Convertibles" y las "Acciones Nuevas", respectivamente), con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de los accionistas de PRS, así como fijar los términos y condiciones de las Obligaciones Convertibles.

La Emisión se realiza al amparo de la autorización conferida por la Junta General ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 28 de junio de 2022 y se instrumenta a través de una oferta pública de suscripción en España, así como en el extranjero fuera de los EEUU al amparo de la Regulation S de la U.S. Securities Act de 1933 a través de una colocación privada entre inversores cualificados. Por tanto, la Oferta está dirigida, principalmente, a los accionistas PRS y a los eventuales adquirentes de derechos de suscripción preferente, así como, subsidiariamente, a inversores cualificados, nacionales o extranjeros.

A continuación, se describen las principales características de la Emisión y los principales términos y condiciones de las Obligaciones Convertibles:

- **Importe nominal máximo de la Emisión, número máximo de Obligaciones Convertibles a emitir, importe nominal unitario de las Obligaciones Convertibles y tipo de emisión de las Obligaciones Convertibles:** la Oferta se realizará por un importe nominal máximo total de hasta EUR 129.999.500, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta un total de 351.350 Obligaciones Convertibles de EUR 370 de valor nominal cada una de ellas, que constituirán una serie única, con previsión de suscripción incompleta. El tipo de emisión (precio de emisión) de las Obligaciones Convertibles será a la par, es decir, al 100% de su valor nominal (EUR 370). PRS prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta de la Emisión.
- **Tipo de interés de las Obligaciones Convertibles:** el tipo de interés nominal de las Obligaciones Convertibles será del 1,00% anual fijo. El interés devengado no se capitalizará y el importe acumulado será pagadero en efectivo a los titulares de las Obligaciones Convertibles en el momento de la conversión de sus respectivas Obligaciones Convertibles.
- **Orden de prelación:** los intereses de las Obligaciones Convertibles constituyen obligaciones directas, incondicionales y subordinadas, y no contarán con garantías reales ni garantías personales, ni de otras sociedades del grupo PRS ni de terceros. En este sentido, a efectos de la normativa concursal, la naturaleza del importe de dichos intereses devengados y no pagados conlleva que su pago se sitúe, en un contexto concursal, por detrás de los créditos privilegiados y ordinarios de la sociedad, así como por detrás de los créditos de rango subordinado que puedan tener preferencia según lo dispuesto en las leyes de naturaleza imperativa y de aplicación general. Asimismo, las Obligaciones Convertibles estarán sujetas a los términos del contrato entre acreedores (*intercreditor agreement*) suscrito el 8 de abril de 2022 en el marco de la refinanciación de la deuda sindicada de PRISA realizada en 2022 y conlleva la asunción de determinadas obligaciones y compromisos adicionales que podrían afectar a los titulares de las Obligaciones Convertibles.
- **Fecha de vencimiento y conversión de las Obligaciones Convertibles:** la fecha de vencimiento de la Emisión tendrá lugar en el 5º aniversario de la fecha de emisión de las Obligaciones Convertibles. En dicha fecha de vencimiento, las Obligaciones Convertibles serán obligatoriamente convertidas en Acciones Nuevas de la Sociedad. No obstante, los titulares de las Obligaciones Convertibles tendrán derecho a solicitar la conversión anticipada del número de Obligaciones Convertibles que consideren oportuno en Acciones Nuevas de la Sociedad, a su total discreción, en los periodos de conversión que se detallarán en la Nota sobre Valores. Asimismo, las Obligaciones Convertibles podrán ser convertidas en Acciones Nuevas, de forma obligatoria y anticipada, por el acaecimiento de determinados supuestos o, a opción de la Sociedad si, a resultas del ejercicio del derecho de conversión por parte de los titulares de las Obligaciones Convertibles, en algún momento, quedara menos del 5% de las Obligaciones Convertibles emitidas en circulación.
- **Precio de conversión de las Obligaciones Convertibles en Acciones Nuevas:** el precio de conversión de las Obligaciones Convertibles se ha establecido en EUR 0,37 por Acción Nueva. Teniendo en cuenta el precio de conversión establecido (EUR 0,37), la conversión de cada Obligación Convertible de EUR 370 de valor nominal dará lugar a la entrega de 1.000 Acciones Nuevas de PRS.
- **Número máximo de Acciones Nuevas a emitir en el marco de la Emisión:** en la medida en que se ha establecido un precio de conversión fijo de las Obligaciones Convertibles de EUR 0,37 euros por Acción Nueva, sin perjuicio de los mecanismos de ajuste habituales en este tipo de operaciones, el número máximo de Acciones Nuevas que se emitirán con motivo de la conversión voluntaria u obligatoria de las Obligaciones Convertibles considerando dicho precio de conversión, es de 351.350.000 Acciones Nuevas, lo que representa un 47,44% del capital social actual de la Sociedad y un 32,17% del capital social de la Sociedad tras la conversión de las Obligaciones Convertibles en Acciones Nuevas.

Martes, 10 de enero 2023

- **Procedimiento de suscripción y desembolso de las Obligaciones Convertibles:** con carácter general, el procedimiento de suscripción y desembolso de las Obligaciones Convertibles se recogerá en la Nota sobre Valores y vendrá determinado, en todo caso, por las fechas definitivas de verificación y registro de la misma por la CNMV y la publicación del anuncio relativo a la Emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME). En este sentido, los accionistas de PRISA y los eventuales adquirentes de derechos de suscripción preferente podrán ejercitar, durante el periodo de suscripción preferente, que tendrá una duración de 14 días naturales, el derecho a suscribir un número de Obligaciones Convertibles proporcional al valor nominal de las acciones de las que sean titulares.

En el supuesto de que, finalizado el periodo de suscripción preferente, quedaran Obligaciones Convertibles no suscritas, se abrirá un periodo de asignación de Obligaciones Convertibles en el que se asignarán dichas Obligaciones Convertibles entre los accionistas y los inversores que lo hubiesen solicitado durante el periodo de suscripción preferente y hubieran ejercitado la totalidad de los derechos de suscripción preferente, que finalizará el cuarto día hábil bursátil siguiente a la fecha de finalización del periodo de suscripción preferente.

En el supuesto de que no se hubiera cubierto la suscripción de la totalidad de las Obligaciones Convertibles, se abrirá entonces un periodo de asignación discrecional dirigido exclusivamente a inversores cualificados, que está previsto finalice no más tarde de las 17:30 horas (CET) del cuarto día hábil bursátil siguiente a la fecha de finalización del periodo de suscripción preferente.

La Emisión se configura como un instrumento para reducir la deuda financiera sindicada de PRS, que está referenciada a tipo de interés variable y que fue objeto de refinanciación en abril de 2022. En este sentido, la Emisión permitirá a PRS, principalmente, obtener los fondos necesarios para, conforme a los contratos de financiación suscritos, cancelar parcialmente y de forma anticipada el tramo de la deuda financiera sindicada de PRS que mayor gasto financiero por intereses supone, esto es, el tramo de la deuda junior, cuyo importe ascendía, a 31 de octubre de 2022, a EUR 190,06 millones, y que se encuentra referenciado a un tipo de interés variable igual al Euribor+8%.