

Miércoles, 20 de noviembre 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

20/11/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/11/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.143,81	1.134,87	-8,94	-0,78%	Diciembre 2024	11.615,0	26,60	Yen/\$	1,059
IBEX-35	11.674,8	11.588,4	-86,4	-0,74%	Enero 2025	11.441,0	-147,40	Euro/£	1,196
LATIBEX	4.858,20	4.852,00	-6,2	-0,13%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	43.389,60	43.268,94	-120,66	-0,28%	USA 5Yr (Tir)	4,26%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	73,31
S&P 500	5.893,62	5.916,98	23,36	0,40%	USA 10Yr (Tir)	4,39%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	2.623,20
NASDAQ Comp.	18.791,81	18.987,47	195,66	1,04%	USA 30Yr (Tir)	4,58%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	31,29
VIX (Volatilidad)	15,58	16,35	0,77	4,94%	Alemania 10Yr (Tir)	2,33%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,05
Nikkei	38.414,43	38.352,34	-62,09	-0,16%	Euro Bund	132,33	0,30%	Níquel \$/Tn	15.630
Londres(FT100)	8.109,32	8.099,02	-10,30	-0,13%	España 3Yr (Tir)	2,44%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.278,23	7.229,64	-48,59	-0,67%	España 5Yr (Tir)	2,57%	-6 p.b.	1 mes	3,043
Frankfort (DAX)	19.189,19	19.060,31	-128,88	-0,67%	España 10Yr (TIR)	3,04%	-5p.b.	3 meses	3,004
Euro Stoxx 50	4.790,33	4.751,23	-39,10	-0,82%	Diferencial España vs. Alemania	71	+1 p.b.	12 meses	2,432

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.066,34
IGBM (EUR millones)	1.114,34
S&P 500 (mill acciones)	3.082,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.454,07

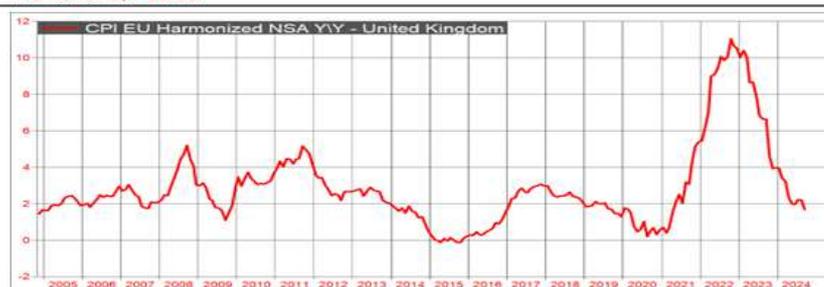
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,059

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,28	4,33	-0,05
B. SANTANDER	4,53	4,55	-0,02
BBVA	9,32	9,33	0,00

**IPC del Reino Unido (var% interanual; mes) - 20 años**

Fuente: ONS; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: Índice precios de la producción - IPP (octubre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -1,1%

Reino Unido: i) IPC (octubre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,2%; ii) Subyacente IPC (octubre): Est YoY: 3,1%

iii) IPP componente output (octubre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: n.d.

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

**En una sesión en la que la geopolítica monopolizó la atención de los inversores, concretamente la guerra en Ucrania, los principales índices bursátiles europeos cerraron con significativos descensos**, aunque muy lejos de sus mínimos del día, alcanzados a media sesión. Así, y tras un inicio de sesión sin tendencia definida, con algunos índices en positivo, las bolsas europeas se giraron bruscamente a la baja tras conocerse que el gobierno de Rusia había decidido actualizar su doctrina nuclear en respuesta a la autorización que dio el gobierno de EEUU a Ucrania

**Miércoles, 20 de noviembre 2024**

para utilizar misiles de largo alcance en territorio ruso. Además, los medios de comunicación ucranianos informaron de que Ucrania había realizado AYER el primer ataque con dichos misiles contra objetivos en el interior de Rusia. En ese sentido, el portavoz del gobierno ruso, Peskov, puntualizó que el uso de misiles no nucleares occidentales por parte de Ucrania, en virtud de la nueva doctrina adoptada por su gobierno, podría conducir a una respuesta nuclear por parte de su país.

Si ya de por sí las bolsas europeas llevan meses mostrando gran debilidad, debilidad que se ha visto incrementada tras la victoria de Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses por el temor a que su Administración imponga nuevas tarifas a las importaciones procedentes de Europa, el incremento de la tensión en Ucrania, con amenaza nuclear por parte de Rusia incluida, fue “la puntilla” para estos mercados. De este modo, los principales índices bursátiles de la Eurozona, los Eurostoxx, llegaron AYER a traspasar por momentos los mínimos alcanzados a principios del pasado mes de septiembre, con los valores de corte más cíclico: bancos, compañías industriales y las empresas del sector del automóvil, liderando los descensos, y con los de corte defensivo, inmobiliarias patrimonialistas, utilidades y compañías del sector de la sanidad, resistiendo algo mejor. En esto último tuvo mucho que ver el hecho de que los bonos soberanos ejercieron AYER de “activo refugio” ante la huida del riesgo por parte de los inversores, lo que propició sensibles caídas en sus rendimientos. No obstante, el hecho de que la bolsa estadounidense, yendo de menos a más, terminara por obviar la tensión en Ucrania, ayudó a que las bolsas europeas limitaran las pérdidas al cierre del día, con sus índices cerrando, como ya hemos señalado, lejos de sus mínimos de la sesión.

En Wall Street, si bien la jornada de AYER comenzó claramente a la baja, con los inversores procesando las noticias que llegaban desde Ucrania, pronto éstas pasaron a un segundo plano, centrándose nuevamente los inversores en los fundamentales de las compañías, lo que permitió que los índices se giraran al alza. Así, AYER los resultados de la mayor compañía de distribución minorista del país, Walmart (WMT-US), que superaron lo esperado, fueron muy bien acogidos por los inversores, sobre todo por la revisión al alza que de sus expectativas de negocio hizo la compañía. Además, AYER se pudo observar cómo los inversores se posicionaban de cara a la publicación esta noche, ya con la bolsa estadounidense cerrada, de los resultados trimestrales de la fabricante de chips NVIDIA (NVDA-US), lo que propició una fuerte revalorización de sus acciones (+4,9%). El buen comportamiento de esta compañía, pionera en todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), arrastró al alza al resto de grandes valores tecnológicos y al sector en su conjunto, que fue AYER el que lideró las ganancias en Wall Street. Al cierre de la jornada, los principales índices bursátiles de este mercado terminaron con significativos avances, con el Nasdaq Composite a la cabeza, con la excepción del Dow Jones que, lastrado por el negativo comportamiento que tuvieron AYER los valores de los grandes bancos y por la caída del 2% que experimentaron las acciones de UnitedHealth (UNH-US), uno de los valores con más peso en este índice, cerró ligeramente a la baja.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, intentando de este modo recuperar algo de lo que llevan cedido en las últimas sesiones. El nivel de sobre venta que muestran

**Miércoles, 20 de noviembre 2024**

muchos valores y los índices podría ayudar a que estos mercados experimenten, al menos en el corto plazo, un ligero rebote. No obstante, y ante lo que es una evidencia, que la recepción de los resultados trimestrales de NVIDIA (NVDA-US) va a mover los mercados en un sentido u otro dada su relevancia y su elevado peso relativo en los principales índices bursátiles estadounidenses, creemos que muchos inversores optarán por mantenerse al margen del mercado.

Por lo demás, cabe señalar que en la agenda macroeconómica del día destaca principalmente la publicación en el Reino Unido de los datos de la inflación de octubre que, como ha ocurrido en las principales economías de la Eurozona, se espera que haya repuntado con relación a su nivel en septiembre (2,2% vs 1,7%), principalmente por los efectos base de los precios de la energía. Una lectura peor de lo esperado pondría en duda el ritmo de bajadas de los tipos de interés oficiales por parte del Banco de Inglaterra (BoE), lo que penalizaría sin duda el comportamiento de los bonos británicos y, probablemente también, el de los del resto de Europa.

Por último, cabe señalar que esta madrugada, en una sesión con poca historia, los principales índices bursátiles asiáticos han cerrado de forma mixta y sin grandes variaciones, después de que el Banco Popular de China (PBoC) mantuviera sin cambios sus tipos de interés a un año y a cinco años; que el dólar sigue fuerte con relación al resto de principales divisas; que los bonos se muestran estables al igual que el precio del crudo y que el precio del oro cede ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Soitec (SOI-FR):** resultados 2T2025;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **NVIDIA (NVDA-US):** 3T2025;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 1T2025;
- **Snowflake (SNOW-US):** 3T2025;
- **Target (TGT-US):** 3T2024;

Miércoles, 20 de noviembre 2024

---

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió el 0,3% en el mes de octubre con relación a septiembre**, en línea con lo anticipado en su lectura preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en octubre el 2,0% frente al 1,7% que lo había hecho en el mes de septiembre.** La lectura estuvo igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas. En octubre de 2023 la inflación en la región se situaba en el 2,9%.

En octubre la mayor contribución a la tasa de inflación de la Eurozona provino de los servicios (+1,77 puntos porcentuales, p.p.), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,56 p.p.), los bienes industriales no energéticos (+0,13 p.p.) y la energía (-0,45 p.p.).

**El IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **subió en octubre el 0,2% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,7%**, misma tasa a la que lo había hecho en septiembre. En ambos casos las lecturas coincidieron con las preliminares y con lo esperado por los analistas.

En octubre, la inflación más baja se registró en Eslovenia (0,0%), y en Lituania e Irlanda (ambas 0,1%). Por el contrario, las tasas anuales más altas se registraron Bélgica y Estonia (ambas 4,5%).

En comparación con septiembre, la inflación anual disminuyó en dos Estados miembros de la Unión Europea (UE), se mantuvo estable en seis y aumentó en diecinueve.

*Valoración:* las lecturas finales de la inflación de octubre de la Eurozona estuvieron en línea con lo esperado, por lo que no aportaron novedades. La resistencia de los precios de los servicios a bajar y los efectos base experimentados por los precios de la energía en el mes propiciaron el ligero repunte de la inflación general en la región. Por su parte, su subyacente se mantuvo sin cambios, todavía lejos del objetivo del 2% establecido por el BCE.

. Eurostat publicó ayer que **los costes laborales por hora aumentaron en la Eurozona un 4,6% en tasa interanual en el 3T2024, algo menos que el 5,0% (tasa revisada al alza) que lo había hecho en el 2T2024.**

En el trimestre, los sueldos y salarios por hora trabajada crecieron un 4,5% en tasa interanual, frente al 4,9% que lo habían hecho en el 2T2024, mientras que el componente no salarial experimentó un aumento del 4,9%, frente al 5,6% en el trimestre precedente.

En los principales sectores industriales de la Eurozona, **los costes laborales aumentaron un 5,0% en la construcción, un 4,6% en la industria y un 4,6% en los servicios.**

Miércoles, 20 de noviembre 2024

---

## • REINO UNIDO

. Según informó ayer la agencia *Dow Jones & Company*, el gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Andrew Bailey, manifestó ayer ante los miembros del Parlamento británico que **necesitará ver los detalles de los nuevos aranceles que pretende instaurar el presidente estadounidense electo Donald Trump antes de sacar conclusiones firmes sobre su impacto en el Reino Unido.**

En ese sentido, **Bailey dijo que es muy cauteloso a la hora de sacar conclusiones apresuradas y que el banco central necesitaría saber a qué bienes se aplicarían los aranceles, cuál sería la respuesta de otros países y cómo responderían las monedas antes de poder evaluar su impacto.** Sin embargo, dijo que mayores barreras al comercio debilitarían el crecimiento económico mundial. En su opinión fragmentar la economía mundial no es algo bueno.

Además, **Bailey dijo que el Gobierno del Reino Unido debería entablar un diálogo activo con la nueva Administración estadounidense sobre comercio**, y que debería adoptar el mismo enfoque con la Unión Europea (UE).

## • EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas en EEUU en el mes de octubre disminuyó el 3,1% con relación a septiembre**, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,311 millones de unidades. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura superior, de 1,341 millones.

En octubre el número de viviendas unifamiliares iniciadas bajó el 6,9%, hasta una tasa anualizada de 0,97 millones de unidades, mientras el número de viviendas con cinco unidades o más iniciadas aumentaron un 9,8%, hasta los 0,326 millones de unidades.

Por su parte, y según la lectura preliminar del dato, **el número de permisos de construcción de viviendas bajó el 0,6% en el mes de octubre con relación a septiembre, hasta una tasa anualizada de 1,416 millones unidades**, ligeramente inferior a la de 1,435 millones de unidades que proyectaba el consenso de analistas.

En octubre los permisos de construcción de edificios con cinco unidades o más bajaron el 3,0%, hasta una tasa anualizada de 393.000 unidades y las autorizaciones para viviendas unifamiliares aumentaron un 0,5%, hasta una tasa anualizada de 968.000 unidades.

## • ASIA

. **El Banco Popular de China (PBoC) ha mantenido esta madrugada sus tipos de interés de los préstamos sin cambios**, en línea con lo esperado por el mercado. Así, la tasa de préstamos a un año (LPR), el tipo de referencia para la mayoría de préstamos corporativos y de los hogares, se mantuvo en el 3,1%. Mientras, la tasa de interés a cinco años, la referencia de las hipotecas, se mantuvo en el 3,6%. Ambos tipos se mantienen en sus mínimos históricos, tras las rebajas de julio y octubre.

Se espera que el banco central lance más medidas de flexibilidad en los próximos meses. En octubre, el gobernador del PBoC, Pan Gongsheng, dijo que el banco central podría reducir su ratio de reservas de capital (RRR) en otros 25 o 50 puntos básicos antes de que finalice este año, supeditado a las condiciones de liquidez.

. Según datos del Ministerio de Finanzas nipón, **el déficit comercial de Japón bajó hasta los ¥ 461.250 millones en octubre**, desde los ¥ 702.860 millones del mismo mes del año anterior, ya que las exportaciones aumentaron a un ritmo más rápido que las importaciones. No obstante, la lectura quedó por debajo de la rebaja esperada por el mercado, que era de un déficit comercial de ¥ 360.400 millones.

Miércoles, 20 de noviembre 2024

En concreto, **las exportaciones aumentaron en octubre un 3,1% hasta un máximo de tres meses de € 9,27 billones**, revirtiendo la caída del 1,7% del mes de septiembre, superando las previsiones del consenso de un crecimiento del 2,2%. Mientras, **las importaciones aumentaron un 0,4%**, desacelerándose desde un aumento revisado a la baja del 1,8% del mes anterior, aunque superando las previsiones del mercado, de una caída del 0,3%.

## Análisis Resultados 9M2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

### RESULTADOS TALGO 9M2024 vs 9M2023

EUR millones	9M2024	9M2023	Var 24/23 (%)
<b>Ingresos</b>	<b>497,8</b>	<b>470,3</b>	5,8%
<b>EBITDA</b>	<b>57,7</b>	<b>62,6</b>	-7,8%
Margen EBITDA	11,6%	13,3%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los **ingresos** de TLGO siguieron registrando máximos históricos y alcanzaron los EUR 497,8 millones a 9M2024 (+5,8% interanual), reflejo de la actividad de fabricación de los principales proyectos, principalmente DB (Alemania) y DSB (Dinamarca), actualmente inmersos en fases de fabricación y montaje en las que la inversión en capital circulante y el reconocimiento de costes son más intensos.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** ascendió a EUR 57,7 millones a 9M2024 (-7,8% interanual), lo que supone un margen del 11,6% (vs 13,3%; 9M2023). TLGO señaló que los márgenes están en línea con los objetivos de cierre de año y que las cláusulas de indexación incluidas en más del 90% de la cartera actual reducen los riesgos por volatilidad de materiales y materias primas.
- El **beneficio neto** de TLGO ascendió a EUR 6,7 millones a 9M2024, afectado principalmente por los gastos financieros, que siguen siendo elevados.
- La **cartera de pedidos** alcanzó los EUR 4.000 millones en el 3T2024, con nuevos pedidos registrados en el periodo por valor de EUR 228 millones (EUR 508 millones en octubre de 2024).
- **Previsiones:** La previsión de ingresos se ha ajustado ligeramente a la baja para reflejar los ciclos de fabricación. No obstante, TLGO espera que la actividad se mantenga elevada. TLGO espera que la Deuda Financiera Neta crezca debido a las Necesidades Operativas de Fondos (proyectos de fabricación en curso), alcanzando un máximo en el ejercicio 2024, antes de estabilizarse en el ejercicio 2025 por debajo de 3,5 veces el EBITDA.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó ayer que el ministro de Transportes, Óscar Puente, considera necesario que el fabricante de trenes TLGO adquiera más capacidad industrial con el apoyo de la siderúrgica, el Gobierno vasco y el Ejecutivo central. La compra total o parcial de TLGO por parte de la siderúrgica vasca Sidenor contará con el apoyo económico del Gobierno vasco y, muy probablemente, del Gobierno central a través de Sepi. Es una de las posibilidades en la que estamos trabajando, reconoció ayer Puente, durante su visita al Global Mobility Call que se celebra en Madrid.

**Miércoles, 20 de noviembre 2024**

Puente ha sido el miembro del Gobierno que más intensamente ha trabajado por garantizar el futuro accionarial del fabricante participado por el fondo de inversión Trilantic, uno de los accionistas de referencia que quiere salir de la compañía tras más de 12 años como inversor. Trilantic, junto a Torreal y la familia Oriol, controla el 40% de TLGO a través de una sindicación de acciones cuyo pacto vence a finales de año. Una de las opciones que se maneja es que Sidenor compre las acciones de Trilantic, o bien lance una OPA sobre una compañía que vale en Bolsa EUR 425 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

**MAPFRE (MAP)** ha comunicado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el recálculo trimestral de su posición de solvencia siguiendo la recomendación del Supervisor de Seguros en base a las buenas prácticas para los Grupos Aseguradores Internacionalmente Activos. Los datos resultantes y sus comparaciones trimestrales se muestran a continuación:

	31/12/2023	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024
Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)	4.680	4.757	4.725	4.738
Fondos propios admisibles para cubrir SCR	9.340	9.405	9.290	9.590
<b>Ratio de Solvencia II (cobertura del SCR)</b>	<b>199,60%</b>	<b>197,70%</b>	<b>196,60%</b>	<b>202,40%</b>

La ratio de Solvencia II del Grupo MAP se situó en el 202,4% a septiembre 2024. Los fondos propios admisibles alcanzaron EUR 9.590 millones durante el mismo periodo, de los cuales 82,8% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

La ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, apoyado en una alta diversificación así como en estrictas políticas de inversión y de gestión de activos y pasivos, y se mantiene dentro del umbral objetivo fijado por MAP.

El diario *Expansión* informó ayer que la eléctrica española **ENDESA (ELE)** lanzó un plan de inversor histórico de EUR 9.600 millones para el trienio 2025-2027, subió el dividendo a EUR 1,2 por acción para este año y aspira a llegar a EUR 1,5 en ese periodo, en el que ajusta su previsión de resultados.

*Expansión* destacó que los primeros planes estratégicos trianuales en ELE, con Enel ya al frente, se empezaron a lanzar en 2015, siempre con revisiones anuales y hasta el año 2020 no superaron los EUR 6.000 millones de inversión. El noviembre del pasado año, ELE lanzó una nueva hoja de ruta para el periodo 2024-2026 con inversiones de EUR 8.900 millones, en línea con el plan anterior. El nuevo plan, ahora, supone un 8% más y lleva a la compañía a una cifra récord. El primer ejecutivo de Enel, Flavio Cattaneo, declaró ayer estar muy satisfecho con la evolución de ELE, que en los últimos días ya ha ido dando muestras de que inicia una nueva fase.

El plan de inversiones de ELE dio también un giro en cuanto al foco del negocio. Se centrará sobre todo en redes, con un 42% del total de la inversión, mientras que el 39% irá a renovables, y el resto a las áreas de generación convencional (10%) y comercial (9%).

Asimismo, ELE ha aprovechado la actualización estratégica para elevar ligeramente su previsión de dividendo este año, aunque se mantiene su objetivo a medio plazo. El dividendo para 2024 se elevará a EUR 1,2 por acción, frente a los EUR 1,1 previstos inicialmente. Es consecuencia de elevar la previsión del beneficio neto ordinario a los EUR 1.800 millones, frente a la horquilla de EUR 1.600 - 1.700 millones previstos inicialmente.

A pesar de que ELE eleva ligeramente los datos de resultados y dividendo para este año, mantiene, o incluso retrasa esas partidas para los siguientes años. El grupo mantiene su política de *pay-out* (parte del beneficio que va destinado a dividendos) en un 70%. Para los años 2025 a 2027, mantiene su previsión de entregar al menos EUR 1 por acción, y llegar a un tope de EUR 1,5 en 2027, como antes preveía llegar en 2026.

Lo mismo le ocurre al beneficio. ELE preveía antes llegar a un resultado operativo de entre EUR 5.600 - 5.900 millones en 2026, y ahora esa cifra se retrasa a 2027. En beneficio neto operativo preveía llegar a EUR 2.200 - 2.300 millones en 2026, y ahora esa cifra se retrasa a 2027.

## Miércoles, 20 de noviembre 2024

---

Por otro lado, ELE comunicó a la CNMV que su Consejo de Administración acordó distribuir a sus accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 de EUR 0,50 brutos por acción. El pago de este dividendo se efectuará, sujeto a lo establecido en la normativa fiscal vigente, a partir del día 8 de enero de 2025.

En consecuencia, las fechas relevantes de la operación societaria son las siguientes:

- Fecha a partir de la cual las acciones de ELE negociarán sin derecho a participar en el dividendo (*ex date*): 6 de enero de 2025.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a ELE la prestación a su favor (*record date*): 7 de enero de 2025.
- Fecha de pago (*payment date*): 8 de enero de 2025.

El Consejo de Administración de ELE procurará, para los ejercicios del 2024 al 2027, ambos inclusive, que el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo a los ejercicios sea igual al 70% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las cuentas anuales consolidadas del grupo, con un mínimo igual a EUR 1 bruto por acción para los ejercicios del 2024 al 2027, ambos inclusive.

Es la intención del Consejo de Administración que el pago del dividendo ordinario se realice exclusivamente en efectivo mediante su abono en dos pagos (enero y julio) en la fecha concreta que se determine en cada caso y que será objeto de adecuada difusión. Se recuerda no obstante que la capacidad de ELE de distribuir dividendos entre sus accionistas depende de numerosos factores, incluyendo la generación de beneficios, la disponibilidad de reservas distribuibles, y la situación de liquidez, y no puede asegurarse los dividendos que, en su caso, vayan a pagarse en los ejercicios futuros ni cuál será el importe de los mismos.

En línea con el principio de transparencia recogido en su estrategia informativa a los mercados, ELE difundirá con la suficiente antelación cualquier modificación de esta Política de Dividendos, así como las fechas relevantes para la determinación de los accionistas con derecho a percibirlos.

. El Consejo de Administración de **METROVACESA (MVC)**, en su reunión celebrada el 19 de noviembre de 2024, y en relación al reparto de dividendos con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión) aprobado por la Junta General Extraordinaria de MVC de igual fecha, ha acordado efectuar el pago de EUR 0,33 por acción el próximo día 27 de diciembre de 2024. Las fechas más relevantes en relación con este desembolso en efectivo son las siguientes:

- Fecha de pago (*payment date*): 27 de diciembre de 2024
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*): 24 de diciembre de 2024
- Fecha a partir de la cual las acciones de la Sociedad negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 23 de diciembre de 2024
- Fecha última de contratación con derecho a cobrar el dividendo (*last trading date*): 20 de diciembre de 2024

. Brookfield confirma que, mediante cartas de fecha 10 y 11 de noviembre de 2024 dirigidas al Comité de la Transacción de **GRIFOLS (GRF)** (constituido por el Consejo de Administración de la Compañía el 12 de julio de 2024), solicitó acceso a determinada información para finalizar su ejercicio de *due diligence*. En dichas cartas, Brookfield trasladó, como indicación de valor no vinculante, que estaba considerando un precio de EUR 10,50 por cada acción Clase A, lo que representa una prima del 22% sobre el precio no afectado (*unaffected price*) a 4 de julio de 2024 de las acciones Clase A, e implicaría asignar un *equity value* a GRF de EUR 6.450 millones y un precio de EUR 7,62 por cada acción Clase B, todo ello sujeto a determinadas condiciones. Si bien Brookfield continúa interactuando de forma positiva con el Comité de la Transacción de GRF, en este momento no existe ningún acuerdo o decisión en relación con la potencial oferta o sobre sus eventuales términos y condiciones (incluyendo, sin limitación, los potenciales precios). No existe ninguna garantía de que se realice una oferta sobre las acciones de GRF. Cualquier novedad será comunicada al mercado de acuerdo con lo dispuesto en la normativa aplicable.

Posteriormente, GRF informó que su Consejo de Administración se reunió de forma extraordinaria ayer por la tarde sin la intervención de los consejeros en conflicto de interés y que, siguiendo con la recomendación de su Comité de Transacciones, ha concluido que una potencial oferta de Brookfield de EUR 6.450 millones por la totalidad del capital social en circulación de la sociedad (la suma de acciones Clase A y B) lo que implica un precio indicativo de EUR 10,50 por acción para las acciones Clase A, infravaloraría significativamente las perspectivas fundamentales de GRF y su potencial a largo plazo y, por tanto, el Consejo de Administración no recomendaría a los accionistas de la sociedad la aceptación de una potencial oferta al precio indicado

**Miércoles, 20 de noviembre 2024**

---

. En relación con el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024 aprobado en fecha 18 de abril de 2024 por la Junta General de Accionistas de **VISCOFAN (VIS)**, la sociedad comunicó que ayer el Secretario del Consejo de Administración ha determinado las cuestiones pendientes de concretar con relación al dividendo opcional. En particular, se han concretado los siguientes extremos:

- (a) El importe de mercado de referencia del Aumento de Capital asciende a EUR 70 millones.
- (b) El número máximo de acciones nuevas a emitir en virtud del aumento de capital es de 1.107.142.
- (c) El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 42.
- (d) El importe nominal máximo del aumento de capital asciende a EUR 774.999,40.
- (e) El importe nominal máximo del dividendo complementario bruto por acción es de EUR 1,437.
- (f) El importe agregado máximo del dividendo complementario bruto es de EUR 66.820.500. Esta cifra resulta de multiplicar el número total de acciones de VIS en circulación a la fecha de esta comunicación (sin deducir las acciones en autocartera de la sociedad) por el importe bruto por acción referido anteriormente (EUR 1,437).

*"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)"*