

Miércoles, 23 de julio 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										23/07/2025
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	22/07/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,174
IGBM	1.392,23	1.392,64	0,41	0,03%	Agosto 2025	14.069,0	27,50	Yen/\$		146,94
IBEX-35	14.031,5	14.041,5	10,0	0,07%	Septiembre 2025	14.053,0	11,50	Euro/£		1,152
LATIBEX	4.625,90	4.624,30	-1,6	-0,03%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	44.323,07	44.502,44	179,37	0,40%	USA 5Yr (Tir)	3,88%	-3 p.b.	Brent \$/bbl		68,59
S&P 500	6.305,60	6.309,62	4,02	0,06%	USA 10Yr (Tir)	4,34%	-4 p.b.	Oro \$/ozt		3.409,85
NASDAQ Comp.	20.974,18	20.892,68	-81,49	-0,39%	USA 30Yr (Tir)	4,91%	-4 p.b.	Plata \$/ozt		38,84
VIX (Volatilidad)	16,65	16,50	-0,15	-0,90%	Alemania 10Yr (Tir)	2,60%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		4,45
Nikkei	39.774,92	41.171,32	1.396,40	3,51%	Euro Bund	130,74	0,22%	Níquel \$/Tn		15.280
Londres(FT100)	9.012,99	9.023,81	10,82	0,12%	España 3Yr (Tir)	2,11%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.798,22	7.744,41	-53,81	-0,69%	España 5Yr (Tir)	2,40%	-2 p.b.	1 mes		1.885
Frankfort (DAX)	24.307,80	24.041,90	-265,90	-1,09%	España 10Yr (TIR)	3,14%	-2 p.b.	3 meses		1.971
Euro Stoxx 50	5.342,98	5.290,48	-52,50	-0,98%	Diferencial España vs. Alemania			54	=	12 meses
Volumenes de Contratación										
Ibex-35 (EUR millones)		883,23			Índice de confianza de los consumidores Zona Euro - 10 años					
IGBM (EUR millones)		937,09			Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet					
S&P 500 (mill acciones)		3.725,00								
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		6.043,73								
Valores Españoles Bolsa de Nueva York										
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.174								
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros							
TELEFONICA	4,52	4,56	-0,04							
B. SANTANDER	7,23	7,23	0,01							
BBVA	12,66	12,63	0,03							
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones										
EEUU: Ventas de viviendas de segunda mano (junio): Est: 4,01 millones										
Zona Euro: Confianza de los consumidores (julio; preliminar): Est: -15,3										

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión en el que el factor “tarifas” pesó muy negativamente en el comportamiento de las bolsas europeas, **los principales índices de estos mercados cerraron AYER en su mayoría con fuertes descensos, liderando las caídas los grandes valores tecnológicos, los industriales y los del sector del automóvil**. Las noticias que circularon durante toda la sesión sobre las intenciones de los países de la Unión Europea (UE) de activar su herramienta “anti coercitiva” en el

Miércoles, 23 de julio 2025

caso de no alcanzar un acuerdo comercial satisfactorio con EEUU hizo temer a muchos inversores por la posibilidad de que se inicie una “guerra comercial” en toda regla entre los dos grandes socios comerciales -para un mayor detalle, ver sección de Economía y Mercados-. De ser así, escenario que creemos que no se terminará dando -el hecho de que EEUU y Japón hayan alcanzado un acuerdo comercial es una muy buena noticia-, las consecuencias para las grandes empresas exportadoras europeas serían muy negativas, así como para el crecimiento económico de la región. Así parece que lo entendieron AYER los inversores, que apostaron en bolsa por los sectores de corte más defensivo y menos expuestos a las tarifas estadounidenses, tales como el de las utilidades, el de las telecomunicaciones o el de la alimentación. También siguió comportándose bien el sector de las materias primas minerales, aprovechando el repunte de los precios de estos productos, favorecido por la debilidad mostrada AYER del dólar.

En Wall Street la sesión de AYER estuvo marcada por los resultados empresariales que dieron a conocer importantes compañías. En general, y a pesar de que en muchos casos éstos fueron mejores de lo esperado, el recibimiento por parte de los inversores fue bastante “frío”. Cabe mencionar como un claro ejemplo del impacto que en muchas de estas compañías están teniendo ya los nuevos aranceles a las importaciones el de General Motors (GM-US), compañía cuyas cifras, aún siendo mejores de lo esperado por los analistas, quedaron lejos de las del mismo periodo de tiempo del año precedente, anunciando sus gestores que el coste de las nuevas tarifas se había elevado en el periodo a \$ 1.100 millones. Decir, además, que en este mercado se pudieron observar AYER algunas ventas, entendemos que debido a tomas de beneficios, en valores de sectores que, como el de servicios de comunicación o el tecnológico, habían subido mucho en las últimas semanas, “rotando” sus apuestas los inversores hacia otro tipo de compañías, las catalogadas como de “valor”, en su mayoría de un corte más defensivo, tales como las utilidades, las de sanidad o las del sector inmobiliario patrimonialista. Los bonos también gozaron AYER de una buena demanda, lo que elevó sus precios, propiciando un nuevo descenso de sus rendimientos.

HOY, y en una sesión en la que darán a conocer sus cifras trimestrales importantes compañías, tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en Wall Street -ver sección de Eventos de Empresas del Día-, entre ellas dos del grupo de “los 7 magníficos”: Tesla (TSLA-US) y Alphabet (GOOGL-US), será sin embargo el factor “tarifas”, en este caso para bien, el que determine el comportamiento de las bolsas europeas desde su apertura. Así, el anuncio por parte del presidente de EEUU, Donald Trump, de que EEUU había cerrado acuerdos comerciales con Indonesia, Filipinas y, sobre todo, con Japón, creemos que será muy bien recibido por los inversores en Europa, ya que abre las puertas a que, finalmente, y antes de la fecha límite del 1 de agosto, la UE sea también capaz de cerrar el suyo con este país. Es más, el hecho de que EEUU haya bajado las tarifas a los automóviles y componentes para el automóvil a Japón desde el 25% al 15% indica que la administración estadounidense ha flexibilizado su postura para facilitar el acuerdo con este país. Es por todo ello que HOY esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran al alza, con las compañías potencialmente más afectadas por las tarifas, como las industriales o las del sector del automóvil, liderando las ganancias. Esperamos, además, que activos que en estos días han

Miércoles, 23 de julio 2025

destacado, al ser utilizados como refugio por los inversores, como es el caso de los bonos o de los valores de los sectores más defensivos, tengan HOY un peor comportamiento relativo al mercado en estas bolsas.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado con importantes avances, con los índices japoneses a la cabeza, celebrando de esta forma los inversores los acuerdos comerciales anunciados por Trump, especialmente el de Japón; que el dólar, tras el fuerte retroceso experimentado AYER, viene recuperando algo de terreno; que los precios de los bonos caen y suben sus rendimientos; que el precio del crudo viene al alza y el precio del oro a la baja; y que los precios de las principales criptodivisas vienen cediendo terreno en su mayoría.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Atresmedia (A3M):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Cie Automotive (CIE):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Ence (ENC):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2025 a las 12:00 horas (CET);
- **Global Dominion (DOM):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **Iberdrola (IBE):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Indra (IDR):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Línea Directa (LDA):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Naturgy (NTGY):** resultados 1S2025; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **AEDAS Homes (AEDAS):** resultados 1T2026;
- **Minor Hotels Europe & Americas (NHH):** resultados 1S2025;

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

- **Galapagos (GLPG-BE):** resultados 2T2025;
- **Stora Enso (STERV-FI):** resultados 2T2025;
- **Alstom (ALO-FR):** ventas e ingresos 1T2026;
- **Edenred (EDEN-FR):** resultados 2T2025;
- **Gecina (GFC-FR):** resultados 2T2025;
- **Thales (HO-FR):** resultados 2T2025;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 2T2025;
- **Moncler (MONC-IT):** resultados 2T2025;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 2T2025;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 2T2025; cambio de fecha desde la del 22 de julio;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 2T2025;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 2T2025;

Miércoles, 23 de julio 2025

- **Equinor (EQNR-NO):** resultados 2T2025;
- **SSAB (SSAB-SE):** resultados 2T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alaska Air Group (ALK-US):** 2T2025;
- **Alphabet (GOOGL-US):** 2T2025;
- **AT&T (T-US):** 2T2025;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 2T2025;
- **Freeport-McMoRan (FCX-US):** 2T2025;
- **Hasbro (HAS-US):** 2T2025;
- **International Business Machines (IBM-US):** 2T2025;
- **Mattel (MAT-US):** 2T2025;
- **ServiceNow (NOW-US):** 2T2025;
- **T-Mobile (TMUS-US):** 2T2025;
- **Tesla (TSLA-US):** 2T2025;
- **Travelzoo (TZOO-US):** 2T2025;

Economía y Mercados

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según publicó ayer el portal financiero **CNBC**, la **Unión Europea (UE)** parece estar considerando la posibilidad de desplegar su "Instrumento Anti coerción" -diseñado como una "opción nuclear" para intentar disuadir las disputas comerciales- ante la inminente amenaza de que el Gobierno de EEUU aplique un arancel del 30% sobre las importaciones de la UE.

Según informes, varios **Estados miembros de la UE**, entre ellos Francia y Alemania, están considerando aplicar medidas "anti coerción" contra EEUU si el bloque no logra un acuerdo comercial con el presidente estadounidense, **Donald Trump**, según informaron diplomáticos de la UE a la agencia **Reuters** esta semana. Las medidas podrían obligar a la UE a restringir el acceso de los proveedores estadounidenses al mercado comunitario, excluyéndolos de las licitaciones públicas del bloque, además de imponer restricciones a la exportación e importación de bienes y servicios, y límites a la inversión extranjera directa en la región.

El momento de desplegar lo que se ha considerado la "bazuca comercial" de la UE también podría estar acercándose, a medida que la disputa comercial de Trump con el bloque alcanza un punto crítico. En la actualidad, la Casa Blanca afirma que impondrá un arancel del 30 % a las importaciones de la UE a EEUU el 1 de agosto si no se alcanza un acuerdo comercial antes de esa fecha. Además, ha indicado que la fecha límite es fija, pero señaló que las negociaciones comerciales podrían continuar después de esa fecha.

. Los analistas de **StreetAccount** señalan en un informe que la **encuesta de préstamos bancarios del BCE de julio mostró una demanda mixta de préstamos en la Eurozona**. Así, la demanda de préstamos para vivienda continuó aumentando significativamente debido a la disminución de las tasas de interés y las mejores perspectivas de vivienda. Sin embargo, la demanda de crédito al consumo y otros préstamos fue más moderada, con otros factores como la menor confianza del consumidor y el menor gasto en bienes duraderos que contrarrestaron la dinámica favorable de las tasas. Por su parte, la **demanda de préstamos para empresas se mantuvo moderada, ya que la incertidumbre mundial y las tensiones comerciales limitan el apetito por el crédito**.

Miércoles, 23 de julio 2025

Estos analistas destacan que el boletín del BCE de junio apuntó a que **las tasas de crecimiento de los préstamos a empresas y hogares se mantienen muy por debajo de los promedios históricos**. Mientras tanto, los estándares de crédito para empresas se mantuvieron prácticamente sin cambios, pero hubo un pronunciado endurecimiento en los estándares para la compra de vivienda de los hogares. El principal impulsor fueron los riesgos percibidos relacionados con las perspectivas económicas, pero no hubo un impacto específico de los acontecimientos comerciales y geopolíticos.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que **el endeudamiento neto del sector público (excluyendo los bancos del sector público) en el Reino Unido se amplió considerablemente en junio hasta los £ 20.700 millones**, frente a los £ 14.100 millones del mismo mes del año anterior. El consenso de analistas esperaba una cifra inferior, de £ 15.600 millones. El de junio es el nivel más alto de endeudamiento alcanzado en un mes desde abril de 2021, ya que la alta inflación elevó los costes del servicio de la deuda pública.

En junio el gasto total del sector público aumentó en £ 12.700 millones, debido principalmente a un aumento sustancial de £ 8.400 millones en los pagos de intereses de la deuda. Mientras tanto, los ingresos totales aumentaron en £ 6.100 millones, impulsados por un aumento de £ 2.300 millones en la recaudación fiscal del gobierno central y un incremento de £ 3.100 millones en las cotizaciones sociales obligatorias.

Además, **los préstamos para el año fiscal que concluyó en junio alcanzaron los £ 57.800 millones, £ 7.500 millones más que en el mismo período de tres meses de 2024**, lo que lo convierte en el tercer mayor endeudamiento registrado entre abril y junio, después de 2020 y 2021. Por último, la deuda neta del sector público, excluidos los bancos del sector público, se estimó en el 96,3% del PIB a finales de junio.

• EEUU

. El secretario del Tesoro de EEUU, Scott Bessent, dijo ayer que es probable que negocie una extensión de la fecha límite de implementación de aranceles comerciales impuesta por el presidente Trump con China, antes de que se reúne con sus homólogos chinos en Estocolmo la semana que viene. Ambas partes acordaron a mediados de mayo una suspensión de 90 días de la mayoría de las tarifas comerciales sobre la importación de bienes del otro país, mientras seguían negociando. La suspensión expira el próximo 12 de agosto. En una entrevista con *Fox News*, Bessent, señaló que trabajarán el lunes y el martes en Estocolmo para determinar probablemente una extensión de la suspensión, y que cree que el comercio está en buen lugar en la actualidad entre EEUU y China.

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, anunció ayer un acuerdo comercial con Japón, que resultará en la imposición de unas tarifas comerciales del 15%** a las importaciones de productos nipones, en vez de las del 25% anunciadas en la carta remitida inicialmente. Los funcionarios gubernamentales de ambos países confirmaron que esta rebaja tarifaria también se aplicará a los automóviles. Trump dijo que Japón acordó abrir sus mercados agrícolas y del automóvil a compañías estadounidenses.

La agencia *Bloomberg* citó a un alto cargo de la Administración Trump que aclaró que Japón acordó impulsar sus importaciones de arroz un 75% y comprar \$ 8.000 millones de productos agrícolas, entre otros productos. Por su parte, el negociador comercial japonés Akazawa aclaró que Japón no reducirá sus tarifas comerciales sobre productos agrícolas o sobre su cuota de 770.000 millones exentas de tarifas, pero que la ratio de arroz en dicha cuota se incrementará.

Además, Japón impulsará su gasto anual en defensa con compañías estadounidenses hasta los \$ 17.000 millones, desde los \$ 14.000 millones actuales, adquirirá 100 aeronaves Boeing y aceptará la producción de vehículos americanos con estándares de seguridad estadounidenses. Trump añadió que Japón invertirá \$ 550.000 millones en EEUU.

Miércoles, 23 de julio 2025

. El índice manufacturero de Richmond, que elabora la Reserva Federal local, bajó hasta los -20 puntos en julio desde los -8 puntos de junio, situándose a su nivel más bajo en diez meses. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura muy superior, de -1 puntos. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La lectura de julio reflejó un nuevo deterioro en la actividad de los fabricantes en EEUU, lo que sugiere que las nuevas amenazas arancelarias pueden haber puesto en peligro las cadenas de suministro de las empresas después de un período de desescalada de las barreras comerciales. La encuesta mostró caídas más rápidas para los envíos (-18 puntos vs -5 puntos en junio) en medio de una caída en el volumen de nuevos pedidos (-25 puntos vs -12 puntos en junio), a pesar de la mayor reducción de los atrasos (-30 puntos vs -18 puntos en junio).

Por su parte, el número de empleados cayó aún más (-16 puntos vs -6 puntos en junio). En cuanto a los precios, señalar que se observaron tasas de crecimiento más suaves tanto para los precios pagados (5,65 puntos vs 6,10 puntos en junio) como para los recibidos (3,16 puntos vs 3,57 puntos en junio). A pesar de las caídas, las expectativas para los envíos fueron mayores (11 puntos vs 6 puntos en junio).

Análisis Resultados 1S2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **IBERDROLA (IBE)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IBERDROLA 1S2025 vs 1S2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2025	1S2024	var %	1S2025E	var %
Ventas	22.743,1	22.637,0	0,5%	22.823,2	-0,4%
EBITDA	8.286,9	9.613,6	-13,8%	8.246,1	0,5%
EBIT	5.466,7	6.859,2	-20,3%	5.452,2	0,3%
Margin (%)	24,0%	30,3%		23,9%	
Beneficio antes impuestos	4.842,3	6.012,2	-19,5%	4.672,0	3,6%
Margin (%)	21,3%	26,6%		20,5%	
Beneficio neto	3.562,2	4.133,9	-13,8%	3.387,6	5,2%
Margin (%)	15,7%	18,3%		14,8%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

Por otro lado, el Consejo de Administración de IBE ha acordado llevar a cabo un aumento de capital social por un importe efectivo (incluyendo valor nominal y prima de emisión) de EUR 5.000.000.000,00 mediante la emisión de acciones nuevas ordinarias de la sociedad pertenecientes a la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación, por medio de aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas de la sociedad.

El Aumento de Capital se llevará a cabo una colocación acelerada de las Acciones Nuevas (*accelerated book-building offering*, ABO), dirigida exclusivamente a inversores cualificados, para determinar, mediante un proceso de prospección de la demanda, el tipo de emisión y el número definitivo de Acciones Nuevas a emitir en el marco del Aumento de Capital. Una vez finalizado el ABO, y siempre y cuando las indicaciones de interés recibidas de los inversores en el marco del proceso de prospección

Miércoles, 23 de julio 2025

de la demanda fueran satisfactorias, se fijará el tipo de emisión y el número de Acciones Nuevas a emitir por la sociedad en el Aumento de Capital

Ante esta información, **la CNMV ha decidido suspender la cotización de IBE.**

. **ENAGÁS (ENG)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENAGÁS 1S2025 vs 1S2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2025	1S2024	var %	1S2025E	var %
Ventas	459,6	442,5	3,8%	435,1	5,6%
EBITDA	329,3	385,7	-14,6%	331,2	-0,6%
EBIT	174,7	214,3	-18,5%	175,0	-0,2%
Margin (%)	38,0%	48,4%		40,2%	
Beneficio antes impuestos	198,2	172,6	14,8%	153,0	29,5%
Margin (%)	43,1%	39,0%		35,2%	
Beneficio neto	176,0	-210,8	n.s.	147,5	19,3%
Margin (%)	38,3%	-47,6%		33,9%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- ENG elevó su **cifra de ingresos totales** entre enero y junio (1S2025) un 3,8% interanual, hasta los EUR 459,6 millones (+5,6% vs consenso FactSet). De dicho importe, EUR 448,0 millones (+3,9% interanual) correspondieron a ingresos por actividades reguladas.
- La variación de la cifra de ingresos se explica por el impacto del marco regulatorio (EUR -28,0 millones), compensado por el incremento de otros ingresos regulados (fundamentalmente por el inicio de los trabajos del sellado de los pozos de Castor, compensados a nivel EBITDA en la línea de gastos). Al cierre de junio de 2025, los ingresos por Castor ascendieron a EUR 49 millones, mientras que los costes a EUR 46,6 millones.
- La demanda total de gas natural y exportaciones en el 1S2025 se situó en 185,9 TWh, (+7,6% vs 1S2024). La demanda total de gas natural en España se ha incrementado un +5,6% debido principalmente al crecimiento de la demanda de gas para generación eléctrica (+41,2%). La demanda convencional en el 1S2025 descendió un 2,8% debido al descenso de la demanda industrial (-6,0%).
- Así, los costes operativos de ENG en el 1S2025 se incrementaron un 32,3% interanual, hasta los EUR 210,3 millones. De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 329,3 millones en el semestre analizado (-14,6% interanual; -0,6; consenso analistas). En términos sobre ingresos, el margen EBITDA se redujo desde el 87,2% del 1S2024 hasta el 71,6% actual.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** redujo un 18,5% interanual su importe en el 1S2025 (-0,2% vs consenso FactSet) hasta los EUR 174,7 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBIT se redujo desde el 48,4% del 1S2024, hasta el 38,0% del semestre analizado.
- Una vez deducida la pérdida financiera, de EUR 22,4 millones (un 46,0% inferior con respecto a la del 1S2024), el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de ENG se elevó hasta los EUR 198,2 millones, lo que supone una mejora del 14,8% en tasa interanual.

Miércoles, 23 de julio 2025

- El **beneficio neto** de ENG en el 1S2025 alcanzó los EUR 176,0 millones (+19,3% vs consenso FactSet), que compara positivamente con la pérdida de EUR 210,8 millones del 1S2024, que incluía un impacto negativo de EUR 358,8 millones, debido a la minusvalía contable derivada de la desinversión de Tallgrass Energy. En este 1S2025, se ha registrado un impacto positivo de EUR 46,3 millones por el cierre de la venta de Soto de la Marina (EUR 5,1 millones) y una plusvalía contable por el cierre del conflicto del Gasoducto Sur Peruano (EUR 41,2 millones).
- Excluyendo los impactos extraordinarios, el **beneficio después de impuestos (BDI)** de ENG en el 1S2025 ascendió a EUR 129,8 millones, lo que supuso un retroceso del 12,3% interanual.
- Perspectivas: El beneficio después de impuestos de ENG avanza según lo previsto para alcanzar el objetivo recurrente anual de EUR 265 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la venta de TSB Banking Group plc (TSB) y la propuesta de reparto de un dividendo extraordinario condicionado al cierre de dicha venta, decisiones que se someten a las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas convocadas para el día 6 de agosto de 2025, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha solicitado determinadas aclaraciones en relación con algunos aspectos contemplados en la información puesta a disposición por parte de **BANCO SABADELL (SAB)**.

En relación con ello, SAB confirma lo siguiente:

- a) El precio definitivo se ajustará al alza o a la baja (sobre la base del precio inicial anunciado) en función de la evolución del Valor Neto Contable Tangible entre la fecha de referencia para la determinación del precio inicial de TSB (31 de marzo de 2025) y la fecha de cierre de la operación, como se explica en el informe del Consejo de Administración puesto a disposición de los accionistas con ocasión de la convocatoria.
- b) No hay mecanismos de ajuste al precio de la compraventa distintos del incluido en el informe del Consejo de Administración.
- c) Las únicas condiciones suspensivas a las que se sujeta la consumación de la venta de TSB son las descritas en el informe del Consejo de Administración.
- d) No hay ningún aspecto del contrato de compraventa que pueda suponer la asunción de obligaciones por parte de BBVA en el supuesto de que su oferta pública voluntaria de adquisición sobre las acciones de SAB (OPA) actualmente en tramitación tenga éxito.
- e) No hay aspectos del contrato de compraventa que otorguen un tratamiento diferenciado en el supuesto de que la OPA tenga éxito respecto de que no lo tenga distintos de los descritos en el informe del Consejo de Administración. El contrato no se ve de ningún otro modo afectado negativamente por un cambio de control sobrevenido de SAB. Específicamente, el contrato estipula que SAB podrá libremente entablar (o continuar) conversaciones o negociaciones con cualquier tercero en relación con un cambio de control y, además, según se indicó en el informe del Consejo de Administración, las restricciones de no competencia y no contratación de empleados no serán de aplicación a BBVA o entidades de su grupo en el caso de que la OPA de BBVA tuviera un resultado positivo.

Miércoles, 23 de julio 2025

- f) Para el reparto del dividendo extraordinario al que se refiere la segunda de las Juntas Generales convocadas no es necesaria ninguna autorización. No hay otros compromisos o condiciones de cualquier naturaleza a los que esté sujeto el reparto del dividendo distintos de lo consignado en el informe del Consejo de Administración, incluyendo su aprobación por los accionistas de SAB.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que Acciona Living & Culture (**ACCIONA (ANA)**) ha vendido a Ardian y Rockfield Real Estate una residencia para estudiantes de 369 plazas ubicado en Terrassa (Barcelona) por EUR 35,7 millones. El activo consta de un edificio de siete plantas ubicado en el solar de la antigua fábrica de AEG en Terrassa, Avinguda Jaume I. "Gracias a su amplia experiencia en promoción residencial, ANA ha transformado el solar en un masterplan que incluirá usos residenciales, terciarios, zonas verdes y más de 3.500 m² de locales comerciales", ha señalado la firma de inversión privada.

Esta es la segunda operación en España, tras la adquisición de Cristóbal de Moura 196 en Barcelona, y la séptima que Ardian y Rockfield cierran en tan solo ocho meses desde el lanzamiento de su estrategia paneuropea de Alojamientos Estudiantiles de Construcción Propósito (PBSA).

. **CIRSA** comunicó a la CNMV que procedió a amortizar, utilizando los ingresos netos de la Oferta inicial de acciones ordinarias, el importe principal pendiente de EUR 285.000.000 de sus bonos senior garantizados a tipo variable con vencimiento en 2028 (*Floating Rate Senior Secured Notes due 2028*).

"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)"