

**Jueves, 11 de septiembre 2025**

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								11/09/2025
Indices	Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
	anterior	10/09/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro
IGBM	1.492,67	1.510,03	17,36	1,16%	Septiembre 2025	15.228,0	10,50	Yen/\$
IBEX-35	15.023,9	15.217,5	193,6	1,29%	Octubre 2025	15.231,0	13,50	Euro/£
LATIBEX	4.974,10	4.969,50	-4,6	-0,09%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas
DOWJONES	45.711,34	45.490,92	-220,42	-0,48%	USA 5Yr (Tir)	3,59%	-2 p.b.	Brent \$/bbl
S&P 500	6.512,61	6.532,04	19,43	0,30%	USA 10Yr (Tir)	4,04%	-4 p.b.	Oro \$/ozt
NASDAQ Comp.	21.879,49	21.886,06	6,57	0,03%	USA 30Yr (Tir)	4,69%	-3 p.b.	Plata \$/ozt
VIX (Volatilidad)	15,04	15,35	0,31	2,06%	Alemania 10Yr (Tir)	2,66%	=	Cobre \$/lbs
Nikkei	43.837,67	44.372,50	534,83	1,22%	Euro Bund	129,14	0,09%	Níquel \$/Tn
Londres(FT100)	9.242,53	9.225,39	-17,14	-0,19%	España 3Yr (Tir)	2,19%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)
Paris (CAC40)	7.749,39	7.761,32	11,93	0,15%	España 5Yr (Tir)	2,46%	+2 p.b.	1 mes
Frankfort (DAX)	23.718,45	23.632,95	-85,50	-0,36%	España 10Yr (TIR)	3,18%	-1 p.b.	3 meses
Euro Stoxx 50	5.368,82	5.361,47	-7,35	-0,14%	Diferencial España vs. Alemania	52	=	12 meses

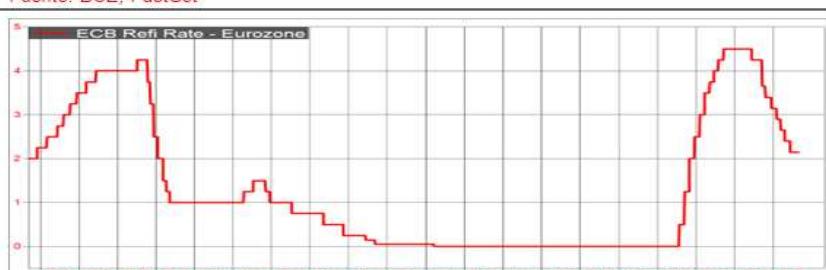
Volúmenes de Contratación		Tipo de Interés de Referencia de la Eurozona - 20 años	
Ibex-35 (EUR millones)		Fuente: BCE; FactSet	
IGBM (EUR millones)		1.484,02	
S&P 500 (mill acciones)		1.531,71	
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		4.557,39	
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		7.288,06	

Valores Españoles Bolsa de Nueva York			
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.			1.170
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,54	4,54	0,01
B. SANTANDER	8,50	8,48	0,03
BBVA	16,14	16,15	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones			
EEUU: i) IPC (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC subyacente (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,1%			
iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 231.000; iv) Presupuesto Tesoro (agosto): Est: \$ -281.000			
Alemania: Balanza por cuenta corriente (julio): Est: n.d.			
Zona Euro: Consejo de Gobierno del BCE: Estimación tipo interés de depósito: 2,0%			

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

En una sesión que estuvo marcada por el incremento de las tensiones geopolíticas en Europa, tras el derribo por parte de las fuerzas aéreas de la OTAN de varios drones rusos en el espacio aéreo de Polonia, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, lejos de sus niveles más elevados del día**. De esta tendencia generalizada se desmarcó AYER el Ibex-35, que terminó muy cerca de sus niveles más altos de la jornada, impulsado, principalmente, por el fuerte repunte de las acciones de Inditex (ITX), el valor de mayor capitalización bursátil de la bolsa

Jueves, 11 de septiembre 2025

española. En ese sentido, y como dijimos AYER, cabe señalar que las cifras correspondientes al 1S2025 dadas a conocer por la compañía fueron flojas, situándose incluso por debajo de lo esperado por los analistas. Es más, tras la publicación de las mismas la mayoría de los analistas que siguen el valor han revisado a la baja sus expectativas de resultados para el ejercicio y sus precios objetivos. No obstante, la primera reacción de las acciones de la compañía en bolsa fue muy positiva, quizás porque Inditex (ITX) ha sido capaz, a pesar de la ralentización del crecimiento de sus ventas, de mantener sus márgenes de explotación o, quizás, porque, según señaló la compañía, las ventas en agosto habían tenido una evolución muy positiva (+9,0% en tasa interanual). No obstante, habrá que estar atentos al comportamiento de sus acciones en los próximos días para poder valorar la reacción definitiva de los inversores a los resultados y expectativas dadas a conocer por la compañía.

Por lo demás, comentar que AYER en las bolsas europeas destacaron por su mejor comportamiento relativo los sectores de la distribución minorista, gracias en gran medida al fuerte repunte de las acciones de Inditex (ITX), los bancos, los valores del sector de la defensa y los del sector de la energía, estos dos últimos "favorecidos" por el comentado incremento de la tensión geopolítica en Europa tras el incidente de Polonia. En sentido contrario, AYER fueron los sectores de la tecnología y del ocio y turismo los que peor se comportaron, con el último de ellos muy penalizado por el choque entre la OTAN y Rusia.

En Wall Street la sesión de AYER la monopolizó Oracle (ORCL-US), cuyas acciones cerraron el día con un alza del 36%, algo que supone un nuevo "récord histórico" en la bolsa estadounidense para una compañía de una capitalización superior a los \$ 500.000 millones. Detrás de este fuerte repunte de las acciones de la compañía estuvo el anuncio que hizo la misma durante la publicación la noche precedente de sus cifras trimestrales de la evolución de su cartera de pedidos, cartera que se vio fuertemente incrementada por todo lo relacionado a la infraestructura de nube para la Inteligencia Artificial (IA). Este hecho, que confirma la fortaleza de la demanda de todo lo relacionado con este tema, impulsó al alza a las compañías del sector, permitiendo de esta forma al S&P 500 y al Nasdaq Composite cerrar AYER marcando nuevos máximos históricos. El Dow Jones, por su parte, en el que Oracle (ORCL-US) no está presente, cerró a la baja, lastrado principalmente por la fuerte caída de las acciones de Apple (AAPL-US), compañía que no terminó de convencer a los inversores tras presentar sus nuevos productos.

Por lo demás, y en el ámbito macroeconómico, cabe destacar que AYER se publicó en EEUU el índice de precios a la producción (IPP) del mes de agosto, variable que sorprendió muy positivamente al ralentizar sensiblemente su crecimiento interanual, lo que indica una menor presión de precios a nivel de fábrica, algo positivo de cara al comportamiento futuro del IPC del país. El dato fue bien acogido por los mercados de bonos, activos cuyos precios subieron AYER sensiblemente mientras que sus rendimientos bajaban.

HOY la atención de los inversores en Europa la monopolizará la reunión de política monetaria que celebrará el Consejo de Gobierno del BCE. En principio esperamos que el organismo mantenga sin

Jueves, 11 de septiembre 2025

cambios por segunda reunión de forma consecutiva sus tasas de interés de referencia. No obstante, habrá que estar muy atentos a lo que diga su presidenta, Christine Lagarde, en la rueda de prensa posterior a la reunión sobre cómo ve evolucionando a la economía y la inflación de la Eurozona. Además, será importante conocer la opinión de Lagarde y del Consejo sobre la situación de crisis política por la que atraviesa Francia, sobre todo por si ven algún tipo de riesgo sistémico para la región.

Pero, además, esta tarde en EEUU se dará a conocer la lectura del IPC de agosto. En principio, se espera que la inflación general haya repuntado en el mes sensiblemente (hasta el 2,9% vs 2,7% en julio) y que su subyacente se haya mantenido estable (3,1%). En ambos casos, las lecturas siguen muy por encima del objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal (Fed). Es por ello que, a pesar del debilitamiento del mercado laboral estadounidense, vemos complicado que la Fed tenga margen para reducir sus tasas de interés de referencia tres veces en lo que queda de año, tal y como descuenta el mercado. Unas lecturas "mejores" de lo esperado, creemos que podrían servir para apuntalar esta "apuesta", mientras que unas por encima, que serían negativamente recibidas por los mercados de bonos y acciones, alejarían la posibilidad de que se cumpla.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran planos, sin grandes cambios, con los inversores a la espera de las dos importantes citas del día: la reunión del Consejo de Gobierno del BCE y la publicación del IPC de agosto en EEUU, citas que determinarán la tendencia que adopten estos mercados al cierre de la jornada. Por lo demás, comentar que las principales bolsas asiáticas han cerrado el día en su mayoría al alza, lideradas por los valores del sector tecnológico; que el dólar viene recuperando algo de terreno frente al resto de principales divisas; que el precio del crudo y el del oro ceden ligeramente; y que los precios de las principales criptodivisas muestran un comportamiento mixto, sin tendencia definida.

Juan J. Fdez-Figares  
*Director de Gestión IICs*

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Elecnor (ENO):** Día del Inversor;
- **Squirrel Media (SGRL):** resultados 1S2025;

### Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto 2025;

Jueves, 11 de septiembre 2025

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

- **Adobe (ADBE-US):** 3T2025;
- **The Kroger (KR-US):** 2T2025;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **la producción industrial bajó en España en julio un 0,5% con relación a junio, en datos corregidos de efectos estacionales y por calendario**. Por sectores de actividad, en julio la producción de bienes de consumo duradero fue la que más subió (+1,3%), mientras que la de bienes de equipo fue la que mayor contracción experimentó (-3,6%).

**En tasa interanual, en datos corregidos estacionalmente y por calendario, la producción industrial repuntó en julio en España el 2,5% (+1,9% en junio).** En la serie original, sin ajustes, la producción industrial subió en julio el 2,3% (4,5% en junio). Por sectores de actividad, y en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, la producción de la energía fue la que más subió en tasa interanual (+5,8%), mientras que la de bienes de equipo fue la que más descendió (-1,6%).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que **la producción industrial de Italia aumentó un 0,4% en el mes de julio con relación a junio**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban un descenso de la misma en el mes del 0,3%.

El incremento alcanzado por esta variable en el mes fue el mayor desde el del pasado mes de abril. El repunte se debió principalmente al aumento de la producción en bienes de consumo (2,1%), bienes de capital (1,6%) y bienes intermedios (0,7%). En contraste, la producción de energía experimentó una fuerte caída del 7,8%.

**En tasa interanual, la producción industrial de Italia aumentó en julio el 0,9% (-0,7% en junio).** En este caso, el consenso de analistas esperaba que la producción se mantuviera estable (0,00%). Los mayores avances de la producción en julio en términos interanuales se registraron en la fabricación de coque y productos refinados del petróleo (10,8%), en la de ordenadores y productos electrónicos (6,4%) y en el sector de alimentos, bebidas y tabaco (5,7%).

### • EEUU

. Según publicó *the Wall Street Journal* (WSJ), **el Tribunal Supremo de EEUU acordó el martes escuchar con celeridad la solicitud de la administración Trump para salvar sus aranceles globales**. En una breve orden, la corte indicó que escucharía el caso a principios de noviembre, un plazo que podría permitir emitir un fallo antes de fin de año.

**Será la primera vez que el alto tribunal se pronuncie sobre la legalidad de una política importante del segundo mandato del presidente Trump.** Los aranceles, que sufrieron varias derrotas en tribunales inferiores, permanecerán vigentes hasta que se resuelva el caso. La administración Trump había pedido a la Corte Suprema que acelerara el proceso, argumentando que la incertidumbre legal ya estaba perjudicando al Gobierno estadounidense en las negociaciones comerciales en curso.

Jueves, 11 de septiembre 2025

**Un importador de vino y otras pequeñas empresas que impugnaron los aranceles también solicitaron una resolución rápida**, alegando que estaban "sufriendo graves dificultades económicas como resultado del aumento de precios y las interrupciones de la cadena de suministro causadas por los aranceles". Estas dificultades amenazaban la supervivencia de al menos una pequeña empresa del grupo, según declararon ante el Tribunal Supremo.

**El presidente Trump siempre ha defendido que una ley de 1977 le otorga amplios poderes para imponer gravámenes básicos del 10% a prácticamente todos los países**, y tasas mucho más altas para los países que no lleguen a acuerdos con EEUU, además de un conjunto adicional de aranceles para Canadá, China y México.

**Hasta la fecha, varios tribunales han dictaminado que la ley, la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional, no autoriza a Trump a tomar estas medidas.** Entre ellos se incluyen un tribunal federal de apelaciones y el Tribunal de Comercio Internacional de EEUU, que fallaron a favor del importador de vino, así como otro tribunal federal de distrito que aceptó la impugnación arancelaria independiente presentada por una empresa de juguetes educativos. El martes, el Tribunal Supremo accedió a escuchar ambos casos. **Una coalición de 12 fiscales generales estatales demócratas también ha interpuesto una demanda por los aranceles.**

. Segundo dio a conocer el Departamento de Trabajo, **el índice de precios a la producción (IPP) de EEUU bajó el 0,1% en el mes de agosto con relación a junio**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un repunte de esta variable en el mes del 0,4%. El descenso del IPP en el mes de julio es el primero que tiene lugar en cuatro meses.

**En julio y con relación a junio los precios de los servicios disminuyeron el 0,2%**, su mayor descenso desde abril, debido principalmente a una caída del 3,9% en los márgenes de la venta al por mayor de maquinaria y vehículos. Los precios de la venta al por mayor de equipos profesionales y comerciales, productos químicos, muebles, alimentos y bebidas, y procesamiento de datos también disminuyeron en el mes. A su vez, los precios de los bienes subieron un 0,1% en el mes, lo que representa su cuarto mes consecutivo de aumento, impulsados por un incremento del 2,3% en los precios del tabaco. Por su parte, los precios de la carne de vacuno, de las aves procesadas, de los circuitos impresos y de la energía eléctrica también aumentaron en términos intermensuales.

**En tasa interanual, el IPP de EEUU repuntó el 2,6% en el mes de agosto (3,1% en julio; revisado a la baja desde una primera estimación del 3,3%)**, quedando la lectura muy por debajo del crecimiento del 3,3% proyectado por el consenso.

A su vez, **el IPP subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **bajó también en julio el 0,1% con relación a junio**. En este caso los analistas esperaban un repunte mensual del 0,3%. La de julio fue la tercera caída del IPP subyacente en un mes desde la crisis de la pandemia en el 2T2020, lo que sugiere que los precios de fábrica podrían empezar a desacelerarse tras un período prolongado y persistente de alzas.

**En tasa interanual el IPP subyacente subió en julio el 2,8% (3,4% en julio)**, situándose igualmente muy por debajo del 3,5% esperado por el consenso de analistas.

## • JAPÓN

**. El índice de precios de la producción (IPP) de Japón aumentó un 2,7% en tasa interanual en agosto**, acelerándose desde el incremento del 2,5% del mes anterior, situándose, no obstante, en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Las presiones de los precios se fortalecieron en equipamiento de transporte (2,0% vs 1,8%; julio); alimentos y bebidas (5,0% vs 4,7%; julio); maquinaria de uso general (4,0% vs 3,7%; julio); y otras manufacturas (3,8% vs 3,5%; julio). Asimismo, los precios también aumentaron sensiblemente para los metales no ferrosos (6,2% vs 0,3%; julio).

En contraste, el incremento de precios se ralentizó para maquinaria eléctrica (2,9% vs 3,0%; julio); maquinaria de producción (1,6% vs 1,8%; julio); productos metálicos (3,8% vs 4,6%; julio); plásticos (2,7% vs 2,8%; julio); servicios de información (1,4% vs 1,8%; julio); y maquinaria orientada a negocios (1,3% vs 2,4%; julio).

Jueves, 11 de septiembre 2025

Mientras los precios cayeron más en químicos (-3,9% vs -4,4%; julio); hierro y acero (-6,4% vs -6,3%; julio) y productos de carbón y petróleo (-1,5% vs -2,0%; julio).

**En términos mensuales, no obstante, los precios cayeron un 0,2% en agosto**, una mayor caída que la prevista por el consenso, que era del 0,1%, y tras el aumento revisado al alza del 0,3% del mes de julio.

## Noticias destacadas de Empresas

. Con relación a los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas de **DIA** celebrada el 20 de junio de 2025, entre los que se encontraba la reducción del capital social de la sociedad en la cuantía de EUR 290.294.490, mediante la disminución del valor nominal de las 58.058.898 acciones de la sociedad de EUR 10 a EUR 5 por acción, DIA informa que ayer se modificó el valor nominal de las 58.058.898 acciones ordinarias de la sociedad en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).

Como consecuencia de la Reducción de Capital, el artículo 5 de los Estatutos Sociales de la Sociedad ha quedado modificado, quedando fijado el capital social de DIA en EUR 290.294.490, dividido en 58.058.898 acciones de EUR 5,00 de valor nominal cada una de ellas. Según se ha trasladado al mercado, la operación de reducción de capital tiene como objetivo principal sanear y robustecer el balance de la sociedad, eliminando sus pérdidas del balance y reduciendo la cifra de capital social a un nivel inferior a la cifra de patrimonio neto individual, lo que permitirá, entre otros, re establecer el equilibrio entre el patrimonio neto individual y el capital social de la sociedad.

Asimismo, DIA recuerda que esta reducción de capital se realiza mediante un ajuste del valor nominal de las acciones, sin que dicho ajuste suponga ningún cambio adicional en los derechos de los accionistas ni en el número de acciones en circulación.

. **GRENERGY (GRE)** comunicó a la CNMV que ha cerrado un acuerdo de financiación senior sin recurso por valor de \$ 270 millones, incluyendo un préstamo a plazo y una línea de crédito. Esta financiación que cubre la fase 6 (Elena) del proyecto Oasis de Atacama, permitirá desplegar 3,5 GWh de capacidad de almacenamiento en baterías incluidos en esta fase, así como financiar la adquisición (completada en 2024) de los activos de REPSOL (REP) e Ibereólica, que también forman parte de la fase 6. Elena, con una potencia total de 446 MW solares y 3,5 GWh de almacenamiento, cuenta ya con 77 MW de energía solar en operación.

El objetivo de esta financiación es iniciar la instalación de baterías, que almacenarán energía solar procedente tanto de la planta existente como de la red eléctrica aprovechando los precios bajos durante horas solares. La construcción y financiación del resto de la planta se abordará en una fase posterior.

. Repsol E&P S.à r.l., sociedad holding del negocio de exploración y producción (*upstream*) del **GRUPO REPSOL (REP)**, a través de su filial indirecta e íntegramente participada por Repsol E&P Capital Markets US LLC, ha cerrado con éxito una emisión de tres series de bonos en el mercado estadounidense, por un total de \$ 2.500 millones. Se trata de la mayor emisión en dólares en la historia de REP y, al mismo tiempo, es la primera realizada por el grupo Repsol E&P, uno de los mayores productores independientes de petróleo y gas.

La Emisión ha recibido un gran interés por parte de la comunidad inversora, hasta alcanzar una demanda máxima en el libro de órdenes 6,9 veces superior a la cantidad ofrecida, lo que pone de manifiesto el sólido respaldo a la estrategia de Repsol E&P. Al mismo tiempo fortalece la posición financiera de Repsol E&P y abre la compañía a nuevos inversores en el mercado estadounidense.

Jueves, 11 de septiembre 2025

La oferta se ha estructurado en tres series:

- (i) \$ 500 millones a un precio de 100% con un cupón fijo anual de 4,805% y vencimiento el 16 de septiembre de 2.028.
- (ii) \$ 1.000 millones a un precio de 100% con un cupón fijo anual de 5,204% y vencimiento el 16 de septiembre de 2.030.
- (iii) \$ 1.000 millones a un precio de 100% con un cupón fijo anual de 5,976% y vencimiento el 16 de septiembre de 2035.

Los bonos están garantizados de forma incondicional e irrevocable por Repsol E&P, que cuenta con una calificación crediticia de BBB+ por parte de las agencias S&P y Fitch. Los cupones se pagarán de forma semestral. REP espera que la Emisión se cierre el 16 de septiembre de 2025. Los fondos obtenidos se utilizarán para refinanciar deuda que determinadas filiales de Repsol E&P mantienen con otras filiales de REP fuera del grupo Repsol E&P.

. **SOLARIA (SLR)** comunicó a la CNMV que el próximo día 17 de noviembre de 2025 a las 09:30 horas (10:30 CET), se celebrará su *Capital Markets Day*, de manera presencial en Londres, para analistas e inversores institucionales. El mismo día, la compañía publicará sus resultados del tercer trimestre (3T2025).

. **IZERTIS (IZER)** comunicó a la CNMV las líneas clave de su Business Plan para el año 2030, cuyo objetivo es alcanzar los EUR 500 millones en ingresos y los EUR 65 millones de EBITDA normalizado, lo que supondrá triplicar su tamaño actual. Este Plan refuerza la posición de la multinacional española que, tras una trayectoria bursátil ascendente desde 2019, dio el salto al Mercado Continuo el pasado 4 de julio, y aspira a convertirse en una de las consultoras tecnológicas de referencia en el sur de Europa.

. Según *Expansión*, la Comisión Europea ha dado este miércoles visto bueno a **SANTANDER (SAN)** para que venda aproximadamente el 49% de su filial en Polonia al austriaco Erste Group tras comprobar que la operación no plantea problemas de competencia, según ha informado la institución en un comunicado. Tras la operación, que asciende a unos EUR 6.800 millones e incluye también el 50% del negocio de gestión de activos en el país por unos EUR 200 millones, el grupo austriaco se hará con el control exclusivo de la entidad. Por su parte, SAN contará con aproximadamente el 13% del capital de Santander Polska, informa Efe.

La filial polaca del SAN es el resultado de una fusión entre el Bank Zachodni y el Wielkopolski Bank en 2001, el mismo año en el que debutó en la Bolsa de Varsovia. A cierre del pasado año, contaba con 11.038 empleados y una red de 368 oficinas en Polonia, país que aportó EUR 800 millones al beneficio del SAN en 2024.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó de las declaraciones realizadas por el consejero delegado de **INDITEX (ITX)**, Óscar García Maceiras, durante la presentación ante analistas de los resultados de la cadena de moda, en las que destacó que las nuevas colecciones de otoño/invierno han sido y continúan siendo muy bien recibidas por sus clientes. El directivo indicó que ITX sigue confiada sobre los próximos trimestres, ya que los resultados que han presentado reflejan la fortaleza de su negocio.

Sobre EEUU, Maceiras ha comentado que continúa siendo un mercado estratégico para ellos, en el que ven grandes oportunidades de crecimiento. Asimismo, tienen previstas varias aperturas hasta final de año y, para 2026, están planeando iniciativas muy relevantes y continúan explorando oportunidades, tanto en tiendas físicas como para nuestra plataforma *online*.

Como conclusión, Maceiras resaltó que han logrado un sólido rendimiento en este 1S2025, con ventas satisfactorias en un entorno de mercado complejo y manteniendo sólidos niveles de rentabilidad. La eficiente ejecución de sus equipos demuestra la solidez del modelo de negocio de ITX.

Jueves, 11 de septiembre 2025

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó a la CNMV que ayer, Iberdrola Energía, S.A. (Unipersonal) ha suscrito un contrato de compraventa con Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil – Previ ("Previ") para la adquisición de la totalidad de las acciones de Neoenergia S.A.1 titularidad de Previ, representativas de, aproximadamente, el 30,29% del capital social de Neoenergia, por una contraprestación de unos R\$ 11.950 millones (equivalentes a aproximadamente EUR 1.880 millones), a razón de R\$ 32,5 (equivalentes a aproximadamente EUR 5,1) por acción, sujeta a posibles ajustes.

La Operación está sometida a las condiciones suspensivas habituales en este tipo de transacciones, incluyendo, entre otras, la obtención de la autorización de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica, y se espera que se consumará en el cuarto trimestre del ejercicio 2025. Al cierre de la Operación IBE será titular del 83,8% del capital social de Neoenergia y quedará resuelto el contrato de accionistas suscrito por Iberdrola Energía y Previ el 7 de junio de 2017.

. El diario *Expansión* informa hoy que **ACS** avanza en la venta de su negocio de trenes en Australia, que desarrolla a través de UGL, filial de Cimic, La compañía española, que ha contratado los servicios de Macquarie para realizar la desinversión, ya ha recibido ofertas no vinculantes por un negocio que genera ingresos de unos AU\$ 1.900 millones (unos EUR 1.067 millones) al año, con una cartera pendiente de ejecutar equivalente a cerca de cuatro años de producción. En el sector apuntan a Ventia y a la ferroviaria Downer como interesados en la filial de ACS.

. **EDREAMS ODIGEO (EDR)** comunicó a la CNMV que, tras la última de las adquisiciones realizadas, ha alcanzado el importe monetario máximo previsto bajo el Programa de Recompra, habiéndose adquirido un total de 2.403.805 acciones propias representativas de, aproximadamente, el 1,93% del capital social de la sociedad. Como consecuencia de lo anterior, el Programa de Recompra se da por concluido con éxito en los términos establecidos en el mismo.

Posteriormente, en otro Hecho Relevante, EDR comunica la puesta en marcha de un Programa de Recompra de acciones de la sociedad de conformidad con la autorización conferida por la junta general de accionistas celebrada el 27 de septiembre de 2024, sujeto a lo establecido en la ley. El Programa de Recompra será llevado a cabo en los siguientes términos:

1. **Finalidad.** La finalidad perseguida por el Programa de Recompra es la reducción del capital social de EDR mediante la amortización de las acciones adquiridas.
2. **Importe monetario máximo.** El importe monetario máximo del Programa de Recompra es EUR 20.000.000. En todo caso, el valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por la sociedad, sumadas al de las que ya posea la sociedad en cada momento y, en su caso, sus filiales, no podrá ser superior al 10% del capital suscrito de la sociedad.
3. **Número máximo de acciones a adquirir.** El Programa de Recompra afectará a un máximo de 3.600.000 acciones propias, que representan el 2,89% del capital social actual de la sociedad. En todo caso, el valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por la sociedad, sumadas al de las que ya posea la sociedad en cada momento y, en su caso, sus filiales, no podrá ser superior al 10% del capital suscrito de la Sociedad.
4. **Precio y volumen.** Las acciones se comprarán a precio de mercado, de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado 2016/1052.
5. **Duración.** El Programa de Recompra estará vigente hasta el 30 de noviembre de 2025, salvo que, con anterioridad a dicha fecha (i) se hubiera alcanzado el número máximo de acciones; (ii) se hubiesen adquirido acciones por el importe máximo indicado; o (iii) si concurriera otra circunstancia que así lo aconsejase.



"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)"