

Miércoles, 22 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/10/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	21/10/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.564,82	1.558,93	-5,89	-0,38%	Noviembre 2025	15.661,0	-106,10	Yen/\$		1,161
IBEX-35	15.828,3	15.767,1	-61,2	-0,39%	Diciembre 2025	15.763,0	-4,10	Euro/£		1,152
LATIBEX	5.339,90	5.292,00	-47,9	-0,90%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	46.706,58	46.924,74	218,16	0,47%	USA 5Yr (Tir)	3,56%	-1 p.b.	Brent \$/bbl		61,32
S&P 500	6.735,13	6.735,35	0,22	0,00%	USA 10Yr (Tir)	3,96%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		4.169,60
NASDAQ Comp.	22.990,54	22.953,67	-36,88	-0,16%	USA 30Yr (Tir)	4,54%	-3 p.b.	Plata \$/ozt		49,95
VIX (Volatilidad)	18,23	17,87	-0,36	-1,97%	Alemania 10Yr (Tir)	2,55%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs		4,81
Nikkei	49.316,06	49.307,79	-8,27	-0,02%	Euro Bund	130,21	0,22%	Níquel \$/Tn		14.985
Londres(FT100)	9.403,57	9.426,99	23,42	0,25%	España 3Yr (Tir)	2,10%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.206,07	8.258,86	52,79	0,64%	España 5Yr (Tir)	2,43%	-2 p.b.	1 mes		1,931
Frankfort (DAX)	24.258,80	24.330,03	71,23	0,29%	España 10Yr (TIR)	3,08%	-3 p.b.	3 meses		2,015
Euro Stoxx 50	5.680,93	5.686,83	5,90	0,10%	Diferencial España vs. Alemania	53	=	12 meses		2,139

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.471,45
IGBM (EUR millones)	1.541,20
S&P 500 (mill acciones)	3.730,75
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.331,57

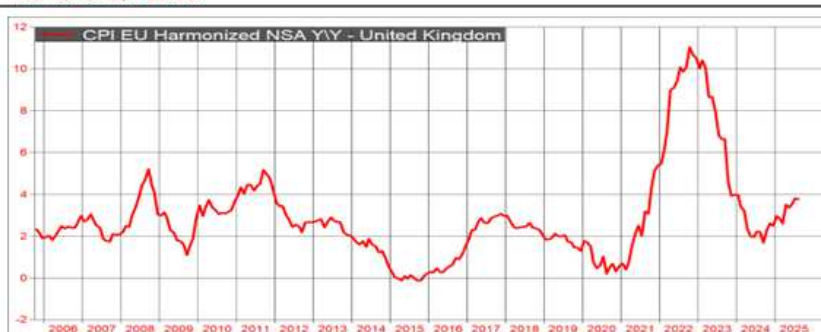
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,161

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,51	4,58	-0,07
B. SANTANDER	8,31	8,37	-0,06
BBVA	16,85	17,07	-0,21

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

Fuente: ONS; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Reino Unido: i) IPC (septiembre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 3,9%; ii) IPC subyacente (septiembre): Est YoY: 3,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras las fuertes alzas que experimentaron en la sesión precedente, **AYER los principales índices bursátiles europeos, tras pasarse la mayor parte de la sesión moviéndose en un estrecho intervalo de precios, cerraron en su mayoría al alza**, cerca de sus niveles más altos del día. El Ibex-35 se desmarcó al término de la sesión de esta tendencia, para cerrar la jornada a la baja,

Miércoles, 22 de octubre 2025

lastrado por el negativo comportamiento, entre otros valores, de los grandes bancos. A nivel sectorial, AYER fueron las inmobiliarias patrimonialistas las que mejor comportamiento mostraron en las bolsas europeas, aprovechándose del repunte de los precios de los bonos y el consiguiente repliegue de sus rendimientos. En sentido contrario, AYER fueron los valores relacionados con las materias primas minerales los que peor comportamiento mostraron. En este sentido, cabe destacar que AYER los inversores se decantaron por la toma de beneficios en dos de los activos que mejor lo venían haciendo este año. Así, al cierre de la sesión el precio del oro cedió más del 5%, mientras que el de la plata cayó el 7%.

En Wall Street la sesión de AYER sirvió a los principales índices, que cerraron de forma mixta, con el Dow Jones al alza, marcando un nuevo máximo histórico, el S&P 500 plano y el Nasdaq Composte a la baja, para consolidar los avances que registraron durante la jornada precedente. En este mercado el principal foco de atención fueron los resultados trimestrales dados a conocer por importantes empresas, referentes en sus sectores de actividad. En general, las cifras publicadas y las expectativas de negocio trasladadas al mercado por los gestores de estas compañías, fueron muy positivas. En este sentido, cabe destacar que Zions Bancorporation (ZION-US), entidad que ha estado en el disparadero tras informar de un crédito "malo" por importe de \$ 50 millones, tranquilizó a los inversores, presentando unas cifras trimestrales muy positivas y asegurando que el crédito fallido era sólo un caso puntual. La reacción inicial de Wall Street a la batería de resultados dados a conocer fue bastante buena, aunque los ánimos se enfriaron tras unas nuevas declaraciones del presidente Trump, al que parece que le cuesta perder protagonismo, en las que advirtió de que su reunión prevista con el presidente chino, Xi Jinping, podría no celebrarse. No obstante, cabe recordar que antes está previsto que el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, se reúna con funcionarios chinos durante el fin de semana para aliviar las tensiones, ya que las disputas sobre los controles de exportación de tierras raras de China y la amenaza de Trump de fuertes aumentos arancelarios siguen siendo puntos de fricción importantes que continúan preocupando a los inversores.

HOY la agenda macroeconómica del día se limita a la publicación en el Reino Unido de la lectura de la inflación del mes de septiembre, variable que en su componente general se espera se acerque mucho al 4% -los analistas del consenso de *FactSet* esperan que repunte hasta el 3,9% desde el 3,8% de agosto-. De ser así, entendemos que ello restará mucho margen de maniobra al Banco de Inglaterra (BoE) para seguir bajando sus tasas de interés de referencia. Una lectura mejor de lo esperado sería muy positivamente recibida por los mercados de bonos y acciones británicos y de toda la región. Por lo demás, la sesión de HOY volverá a tener como principales protagonistas a los resultados trimestrales, tanto en las principales plazas europeas, donde darán a conocer sus cifras empresas de la relevancia de la alemana SAP (SAP-DE), de las francesas Kering (KER-FR) y Hermes (RMS-FR) o de la neerlandesa Heineken (HEIA-NL) -algunas lo harán tras el cierre del mercado-, como en Wall Street, donde publicarán, entre otras, IBM (IBM-US), Tesla (TSLA-US), AT&T (T-US) y Alcoa (AA-US). Veremos a ver si continúa la racha y la mayoría de estas compañías son capaces de superar las estimaciones del consenso de analistas, como viene sucediendo hasta

Miércoles, 22 de octubre 2025

ahora. De ser así, ello debería ser bien recibido por los inversores, al abrir la puerta a nuevos avances de los mercados de valores, avances que estarían justificados en esta ocasión por los buenos fundamentales.

Para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY con ligeros descensos, siguiendo de esta forma la estela dejada esta madrugada por las bolsas asiáticas, que han cerrado en su mayoría a la baja, lastradas por las tensiones comerciales entre EEUU y China. Para terminar, cabe destacar que esta madrugada el dólar, que se ha venido mostrando fuerte en las últimas sesiones, cede posiciones con relación al resto de principales divisas; que el precio del crudo sube con fuerza tras alejarse la posibilidad de que el presidente de EEUU y el de Rusia, Trump y Putin, se reúnan para alcanzar un acuerdo de paz para Ucrania; que el precio del oro se recupera ligeramente de su fuerte caída de AYER; y que las principales criptomonedas vienen con ligeros descensos.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cie Automotive (CIE):** resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Dominion (DOM):** resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);
- **Naturhouse Health (NTH):** descuenta dividendo ordinario a cargo de reservas 2025 por importe de EUR 0,10 brutos por acción; paga el día 24 de octubre;

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

- **Carrefour (CA-FR):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Michelin (ML-FR):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Hermes International (RMS-FR):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Kering (KER-FR):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Verallia (VRLA-FR):** resultados del 3T2025;
- **SAP (SAP-DE):** resultados del 3T2025;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados del 3T2025;
- **Akzo Nobel (AKZA-NL):** resultados del 3T2025;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Heineken (HEIA-NL):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados del 3T2025;
- **Borregaard (BRG-NO):** resultados del 3T2025;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** resultados del 3T2025;
- **Navigator (NVG-PT):** resultados del 3T2025;

Miércoles, 22 de octubre 2025

- **SSAB (SSAB.B-SE):** resultados del 3T2025;
- **Barclays (BARC-GB):** resultados del 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alcoa (AA-US):** 3T2025;
- **AT&T (T-US):** 3T2025;
- **International Business Machines (IBM-US):** 3T2025;
- **Lam Research (LRCX-US):** 1T2026;
- **Las Vegas Sands (LVS-US):** 3T2025;
- **Raymond James Financial (RJF-US):** 4T2025;
- **Tesla (TSLA-US):** 3T2025;
- **UniFirst Corp. (UNF-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El diario *Expansión*, citando datos publicados por el Banco de España (BdE), informó de que la deuda de **las Administraciones Públicas (AAPP) se situó en el mes de agosto en los EUR 1,699 billones**, su nivel más elevado de la historia, aunque moderó su peso sobre el Producto Interior Bruto (PIB) al 103%, lo que supone un descenso de 0,9 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2024.

Así, y de acuerdo con los datos publicados este martes por el BdE, en términos absolutos, el saldo de la deuda ascendió a EUR 1,699 billones en agosto, lo que supone un crecimiento interanual del 4,7% y un aumento del 1,14% respecto al mes de julio.

Según señala el diario, **el gobierno de España prevé reducir la ratio de deuda sobre PIB hasta el 101,7% a cierre de 2025**. Más a largo plazo, el ejecutivo prevé que la deuda caiga al 98,4% en 2027, al 90,6% en 2031 y al 76,8% en 2041.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **en agosto y con relación a julio, la cifra de negocios del sector de la industria, en datos ajustados estacionalmente y por calendario, bajó el 0,8% en España**. Por destino económico de los bienes, todos los sectores presentaron tasas mensuales negativas en sus facturaciones, con lo mayores descensos registrándose en bienes de equipo (-3,1%) y en energía (-1,5%).

En tasa interanual, en cifras ajustadas por efectos estacionales y de calendario, en agosto la cifra de negocios del sector de la industria subió en España el 0,8% (+1,7% en julio). En datos de la serie original, sin ajustes, la cifra de negocios del sector industrial bajó el 2,6% (+2,4% en julio). En tasa interanual, y en datos de la serie original, por destino geográfico de las ventas, todos los mercados presentaron tasas anuales negativas en agosto, destacando el descenso del 4,6% que experimentó la facturación en la Eurozona. En el mercado interior, la caída fue más moderada, del 1,4%.

Por su parte, y también según datos dados a conocer por el INE, **la cifra de negocios del sector servicios subió en España en agosto el 0,1% con relación a julio**, en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario.

En tasa interanual la cifra de negocios del sector servicios, corregida de efectos estacionales y de calendario, aumentó el del 5,2% en agosto (+4,2% en julio). En la serie principal, sin ajustes, la cifra de negocios del sector servicios aumentó el 2,8% (+5,8% en julio).

Miércoles, 22 de octubre 2025

• REINO UNIDO

. Según resumen los analistas de *StreetAccount*, **el endeudamiento del sector público del Reino Unido aumentó hasta los £ 20.200 millones en septiembre, su nivel más alto en cinco años**. El consenso de analistas esperaba una cifra de unos £ 20.800 millones. En agosto el endeudamiento había alcanzado los £ 17.800 millones. La lectura se sitúa relativamente cercana al pronóstico de *the Office for Budget Responsibility (OBR)*, el organismo de control fiscal, que era de £ 20.100 millones a principios de este año.

El endeudamiento en el 1S2025 se elevó a £ 99.800 millones, cifra £ 11.500 millones superior a la del mismo período de 2024 y la segunda más elevada desde que comenzaron los registros en 1993, sólo superada por la del año 2020, ejercicio éste que estuvo marcado por el impacto de la pandemia. Además, el endeudamiento alcanzado en el 1S2025 es £ 7.800 millones superior al previsto.

Igualmente, la carga en intereses de la deuda durante el último mes fue de £ 9.700 millones, mientras que el nivel de deuda sobre el PIB se situó en el 95,3%, un 1% más que hace un año. La actualización de hoy es la última lectura antes de que la *OBR* finalice sus pronósticos económicos, en los que la canciller de Hacienda del gobierno británico, Rachel Reeves, basará su presupuesto de otoño.

• EEUU

. Según refleja una encuesta realizada por la agencia *Reuters* entre economistas, **la Reserva Federal (Fed) reducirá su tasa de interés clave en 25 puntos básicos la próxima semana y lo volverá a hacer nuevamente en diciembre**. Hace un mes, los economistas esperaban solo un recorte más este año. Pero el nuevo pronóstico sigue a un cambio reciente en las expectativas de los responsables de la política monetaria de la Fed, cambio que apunta ahora hacia reducciones adicionales.

En este sentido, la agencia señala que, **atrapada entre el doble riesgo de un aumento aún mayor de la inflación, ya de por sí elevada debido a los aranceles, y un mayor debilitamiento del mercado laboral, la Fed parece haber priorizado esto último**, lo que la llevó a recortar las tasas en 25 puntos básicos el mes pasado por primera vez desde diciembre.

Todos los economistas menos dos, 115 de 117, apuestan porque la Fed reducirá el 29 de octubre su tasa de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, hasta el intervalo del 3,75% al 4,00%. Dos economistas, por su parte, esperaban un recorte de 25 puntos básicos en octubre y uno de 50 puntos básicos en diciembre. **Esa mayoría baja hasta el 71% a la hora de apostar por otros recortes de las tasas oficiales en diciembre**. La encuesta se realizó del 15 al 21 de octubre.

Por su parte, **los operadores de los mercados financieros están más convencidos que los economistas encuestados, y han descontado plenamente dos reducciones más este año en los contratos de futuros sobre tipos de interés**.

• JAPÓN

. Según datos del ministerio de Finanzas, **el déficit comercial de Japón se elevó en septiembre hasta los ¥ 234.600 millones**, reduciéndose desde los ¥ 306.100 millones del mismo mes del año anterior, aunque quedó muy por debajo del superávit esperado por los analistas del consenso, que era de ¥ 22.000 millones.

En septiembre, **las exportaciones aumentaron un 4,2% en tasa interanual, hasta los ¥ 9,41 billones**, lo que supone su primer incremento desde el mes de abril y el crecimiento más acelerado desde el mes de febrero, apoyado por un yen más débil, y un acuerdo comercial con EEUU que relajó las tarifas arancelarias sobre bienes japoneses.

Miércoles, 22 de octubre 2025

Mientras, las importaciones aumentaron en septiembre un 3,3% en tasa interanual, hasta su lectura máxima en ocho meses de **¥ 9,65 billones**, lo que representa su primer repunte en tres meses, y muy por encima del incremento esperado por los analistas, que era del 0,6%. La lectura supone el mayor ritmo de compras desde el mes de enero, impulsado por las medidas gubernamentales para estimular el consumo, incluyendo los subsidios al combustible y reembolsos de utilidades.

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

ENAGÁS (ENG) presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENAGÁS 9M2025 VS 9M2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2025	9M2024	var %	9M2025E	var %
Ventas	711,2	665,2	6,9%	693,2	2,6%
EBITDA	505,9	572,8	-11,7%	496,5	1,9%
EBIT	275,2	323,8	-15,0%	263,7	4,4%
Margin (%)	38,7%	48,7%		38,0%	
Beneficio neto (con impacto rotac activos)	262,8	-130,2	n.s.	197,8	32,8%
Margin (%)	37,0%	-19,6%		28,5%	

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

- ENG elevó su **cifra de ingresos** un 6,9% en tasa interanual en el 9M2025, hasta los EUR 711,2 millones (+2,6%; consenso FactSet). De dicho importe, EUR 693,0 millones (+6,8% interanual) correspondieron a ingresos regulados. La variación de la cifra de ingresos se explica por el impacto del marco regulatorio (alrededor de EUR -43 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).
- La demanda total de gas natural y exportaciones en 9M2025 se situó en 267,6 TWh, un 6,6% superior al dato registrado en el mismo período del ejercicio 2024.
- El incremento de los gastos operativos (+37,3% en tasa interanual, hasta los EUR 323,0 millones), fundamentalmente por los trabajos no recurrentes derivados del desmantelamiento de Castor y mayores costes por electricidad y CO₂ indexados a la demanda, arrojó un **cash flow de explotación (EBITDA)**, al cierre de septiembre de 2025, de EUR 505,9 millones, un -11,7% inferior al del mismo período de 2024 (+1,9%; consenso analistas). No obstante, ENG indicó que esta magnitud avanza según lo previsto para alcanzar el objetivo anual de EUR 670 millones.
- La evolución esperada de los gastos operativos recurrentes en el año 2025 está en línea con el objetivo anual de crecimiento máximo (~ +1,5% TACC 2024-2026).
- La desconsolidación de TGE ha tenido un efecto positivo en el PPA, que ha mejorado en EUR 15,4 millones. Así, el **beneficio de explotación (EBIT)** ascendió a EUR 275,2 millones, un -15,0% inferior al obtenido a 30 de septiembre de 2024 (EUR -48,6 millones menor) (+4,4%; consenso FactSet).
- Además, ENG redujo su pérdida financiera un 29,8% en tasa interanual, hasta los EUR -34,4 millones, y el impuesto de sociedades hasta los EUR -33,5 millones, una cifra inferior en un 18,1% con respecto a la de 9M2024.

Miércoles, 22 de octubre 2025

- Con todo ello, el **beneficio después de impuestos**, sin contar con el impacto de la rotación de activos, se elevó hasta los EUR 206,9 millones, un importe un 11,4% menor que en el mismo periodo del año precedente. El beneficio recurrente después de impuestos en 2025 avanza según lo previsto para alcanzar el objetivo anual de EUR 265 millones.
- El impacto de rotación de activos fue de EUR -363,7 millones en 9M2024, por las minusvalías de la venta de Tallgrass Energy, mientras que en 9M2025 fue positivo por importe de EUR 55,8 millones por las plusvalías por la venta de Soto La Marina (EUR 5,1 millones), de Sercomgas (EUR 9,6 millones) y la actualización del valor razonable de Gasoducto Sur Peruano (EUR 41,2 millones). Contando con estos impactos, ENG registró un beneficio después de impuestos de EUR 262,8 millones, frente a la pérdida neta de EUR 130,2 millones.
- Los **fondos procedentes de operaciones (FFO)** a 30 de septiembre de 2025 se situaron en EUR 463,0 millones (-8,9% interanual). El FFO incluye EUR 117,3 millones de dividendos de filiales. La **deuda financiera neta** de ENG a 30 de septiembre de 2025 se situó en EUR 2.347 millones, lo que supone una reducción de EUR 57 millones desde el cierre de 2024.

GLOBAL DOMINION ACCESS (DOM) ha presentado hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2025 (9M2025), de los que destacamos los siguientes aspectos;

RESULTADOS DOMINION 9M2025 vs 9M2025

EUR millones	9M2025	9M2024	Var 25/24(%)	9M2024 (LFL) (*)	Var 25/24 LFL (%)
Cifra de negocio consolidada	800,1	856,3	-6,6%	742,6	7,7%
EBITDA	106,5	107,5	-0,9%	101,0	5,4%
Margen EBITDA/Cifra de negocio consolidada (%)	13,3%	12,6%		13,6%	
EBIT	53,1	58,6	-9,4%	53,0	0,2%
Margen EBIT/Cifra de negocio consolidada (%)	6,6%	6,8%		7,1%	
Beneficio neto atribuible	6,1	20,1	-69,7%	15,8	-61,4%

(*) En términos comparables, eliminando las actividades desinvertidas de 2024

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- DOM cerró los nueve primeros meses de ejercicio, con una **cifra de negocio consolidada** de EUR 800,1 millones, lo que supone una caída interanual del 6,6%. No obstante en términos homogéneos (*like-for-like*), elevó su cifra de ingresos un 7,7% con respecto a 9M2024, manteniendo una evolución por encima del *guidance* pese al entorno macroeconómico incierto.
- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 106,5 millones entre enero y septiembre, lo que supone una ligera caída del 0,9% en tasa interanual. Una vez más, en términos homogéneos, el EBITDA creció un 5,4% en tasa interanual con respecto a 9M2024. En términos sobre la cifra de negocios, el margen EBITDA de DOM se situó en el 13,3%, frente al 12,6% de 9M2024, aunque quedó por debajo del 13,6% homogéneo.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de DOM redujo un 9,4% en tasa interanual su importe en 9M2025, hasta los EUR 53,1 millones, aunque estuvo en línea (+0,2%; 9M2024 like-for-like) en términos homogéneos. Con respecto a la cifra de ingresos consolidada, el margen EBIT cerró 9M2025 en el 6,6%, frente al 6,8% de 9M2024 y el 7,1% homogéneo.

Miércoles, 22 de octubre 2025

- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de DOM alcanzó los EUR 6,1 millones entre enero y septiembre, lo que supone una caída del 69,7% en tasa interanual y del 61,4% en términos homogéneos.
- DOM indicó que estas cuentas de 9M2025 se han visto afectadas por la depreciación del dólar en 2025. Además, el beneficio neto continúa afectado por la depreciación del dólar, que conlleva una corrección valorativa tras la desinversión en República Dominicana realizada en julio de 2025 de EUR -16 millones (*one-off* y sin efecto en el flujo de caja).

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **DURO FELGUERA (MDF)** ha decidido implementar medidas de reestructuración para garantizar la continuidad empresarial y la preservación del valor de la sociedad a través de un Plan de Reestructuración, al que se ha llegado tras un intenso trabajo desde el pasado mes de diciembre, que ha incluido la negociación con los principales acreedores y contrapartes de MDF y sus filiales, así como la realización de las actuaciones necesarias para hacer posible la continuidad de la sociedad mediante la adopción de las medidas encaminadas a la aprobación y homologación judicial de un plan de reestructuración, que permita la viabilidad de la misma y evite el concurso de acreedores.

El plan de reestructuración contempla, entre otras medidas: (a) la reestructuración de la deuda financiera de los acreedores; (b) el establecimiento de nuevas condiciones de pago y calendarios de amortización; (c) las medidas operativas necesarias para la optimización de la estructura empresarial; (d) los compromisos de viabilidad y las proyecciones financieras correspondientes; así como (e) cualesquiera otras actuaciones, acuerdos o medidas que resulten necesarias o convenientes para la consecución de los objetivos señalados.

En consecuencia, ayer el Consejo de Administración acordó:

- a) aprobar íntegramente el Plan de Reestructuración, junto con sus anexos, incluyendo todos los términos, condiciones, medidas y actuaciones en él contemplados, que, entre otras, prevé la realización y ejecución de determinadas actuaciones societarias en el marco de la reestructuración de MDF;
- b) la publicación de los informes de Lexaudit Concursal, S.L.P., en calidad de experto en la reestructuración;
- c) solicitar a KPMG Auditores, S.A. (en calidad de auditor de cuentas de MDF) la emisión de un certificado acreditando la exactitud de los datos ofrecidos por el Consejo de Administración sobre los créditos a compensar en virtud del aumento de capital mediante compensación de créditos previsto en el Plan de Reestructuración; y,
- d) proceder a la comunicación del Plan de Reestructuración, junto con sus anexos y los informes emitidos por Lexaudit Concursal, S.L.P., en calidad de experto en la reestructuración, a todos los acreedores cuyos créditos pudieran quedar afectados por el mismo, a los efectos de que procedan, en su caso, a su aprobación.

Dicha comunicación a los acreedores se realizará en los términos previstos en la Ley.

Igualmente, el Consejo de Administración ha hecho constar que, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 628 y 629 del TRLC, todos los acreedores cuyos créditos pudieran quedar afectados por el Plan de Reestructuración tienen derecho de voto, y que el Plan de Reestructuración se considerará aprobado por cada clase de créditos afectados si hubiera votado a favor más de los dos tercios del importe del pasivo correspondiente a esa clase o, en el caso de créditos con garantía real, tres cuartos del importe del pasivo correspondiente a dicha clase.

En relación a este mismo asunto, *Expansión* informó que MDF, con la disposición de SEPI a alargar vencimientos de EUR 120 millones hasta 2035, presenta un plan de viabilidad que recoge una estimación de litigios por EUR 980 millones.

Miércoles, 22 de octubre 2025

En un extenso documento enviado a la CNMV, MDF asegura que, para que el plan tenga éxito, el *pool* de bancos liderados por **SANTANDER (SAN)** y **SABADELL (SAB)** deben asumir la pérdida de los EUR 25 millones que la compañía asturiana aún les debe. Lo mismo ocurre con los EUR 6 millones prestados por el Principado de Asturias. En el caso de los EUR 120 millones prestados por el fondo de rescate pilotado por SEPI, MDF propone un nuevo plan de pagos extendido hasta 2035, momento en el que amortizaría la mayoría de ese crédito (EUR 70 millones).

Una de las premisas con las que trabaja la empresa es que el juzgado que lleva el precurso de acreedores dé por buena la petición de una quita sobre pasivos contingentes en Djelfa (Argelia), donde la compañía se enfrenta a un arbitraje con la estatal Sonelgaz de EUR 413 millones, una vez fracasado el último intento de ceder el proyecto de las centrales de ciclo combinado a la corporación Power China. En Argelia, al igual que en Rumanía, se han ejecutado avales por valor de EUR 58 millones, contra garantizados, sobre todo, por SAB. MDF quiere que la homologación judicial incluya la quita de este riesgo, que no es aislado. En el documento enviado a la CNMV, la compañía detalla que los litigios en proyectos ascienden a EUR 980 millones donde sobresalen Dubai (EUR 360 millones), Argelia (EUR 413 millones), Venezuela (EUR 160 millones), Chile (EUR 5,6 millones) y Marruecos (EUR 8,9 millones), entre otros pleitos.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que la agencia de calificación Moody's Ratings ha anunciado este martes la retirada de las calificaciones de **OHLA**, a petición de la propia compañía. La decisión afecta a la calificación corporativa "Caa1", a la probabilidad de impago "Caa1-PD" y a la nota "Caa1" asignada a los bonos sénior garantizados emitidos por su filial OHL Operaciones. Antes de su retirada, la perspectiva de Moody's sobre ambas entidades era "estable". La retirada implica que Moody's deja de ofrecer cobertura crediticia sobre OHLA.

Esta decisión llega después de que, a principios de este mes, Fitch Ratings restableciera su cobertura sobre la compañía, otorgándole un rating de "B-", con perspectiva "estable", tras constatar una mejora de su estructura financiera y el "sólido perfil" de sus negocios. Fitch destacó que la constructora española ha continuado con la reducción de la deuda y la extensión de los principales vencimientos, combinado con un desempeño operativo "saludable", incluyendo la mejora prevista de los márgenes de rentabilidad y los flujos de caja positivos.

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)**, compañía farmacéutica paneuropea especializada y dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación bajo licencia y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas, anunció ayer que su filial ROVI Pharma Industrial Services, S.A.U. (ROIS) colaborará con F. Hoffmann -La Roche Ltd. (Roche) para la fabricación de un nuevo medicamento, actualmente en fase de desarrollo clínico, del portafolio metabólico y cardiovascular de Roche. Las partes esperan firmar el acuerdo definitivo en los próximos días y la firma se comunicará oportunamente al mercado.

ROIS pondrá a disposición de Roche una línea de llenado de alta velocidad en sus instalaciones de San Sebastián de los Reyes (Madrid). En 2030, ROVI estima que este acuerdo contribuya con un incremento mínimo de entre el 20% y el 25% en las ventas del negocio de fabricación a terceros frente a las del ejercicio 2024.

. En relación con la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones formulada por Inocsa sobre las acciones representativas de la totalidad del capital social de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)**, admitida a trámite por la CNMV el pasado 16 de mayo de 2025 y pendiente de autorización, se hace constar que el Consejo de Administración del Oferente decidió ayer incrementar el precio de la Oferta en EUR 0,75 por acción de GCO, de tal forma que pase a situarse en EUR 49,75 por acción de GCO.

Miércoles, 22 de octubre 2025

En consecuencia, la contraprestación de la Oferta consistirá en:

- un pago en efectivo de 49,75 euros por acción de GCO; o, alternatively,
- un canje de 1 acción de Clase B de nueva emisión de Inocsa por cada 43,9446 acciones de GCO, con base en un precio de referencia por una nueva acción de Clase B de Inocsa de EUR 2.186,24.

Se recuerda que, tal y como se indicó en el anuncio previo de la Oferta, si GCO y/o Inocsa efectuaran cualquier otra distribución de dividendos, reservas o prima de emisión, o cualquier otra distribución a sus accionistas con anterioridad a la liquidación de la Oferta, siempre que la fecha de publicación del resultado de la Oferta en los boletines de cotización coincidiera o fuera posterior a la fecha ex-dividendo para dicha distribución, el precio de la Oferta se ajustará según corresponda.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que Stoneshield, la gestora de fondos de inversión fundada por Felipe Morenés y Juan Pepa, negocia con **ACS** tomar una participación en torno al 50% de su filial de servicios Clece. La compañía, que factura más de EUR 2.000 millones, y emplea a 88.000 personas, se está valorando en más de EUR 600 millones. Stoneshield, propietario del 25% de NEINOR HOMES (HOME), adquirió el pasado verano un 9,4% de SOLARIA (SLR) y busca diversificar más su cartera, con la irrupción en el negocio de servicios.

. *Expansión* informa hoy que Escribano Mechanical & Engineering (EM&E) prevé un acuerdo de fusión con **INDRA (IDR)** antes de final de año. El presidente de EM&E, Javier Escribano, espera que los bancos definan la valoración de su empresa para iniciar las negociaciones y crear un gigante que impulse el ecosistema de Defensa. Escribano asegura que no hay "plan B" a la fusión, y que si no sale adelante, no se venderá a otro.



"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)"