

Martes, 12 de mayo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/05/2026

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/05/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	Euro/£
IGBM	1.767,20	1.764,10	-3,10	-0,18%	Mayo 2025	17.788,0	-64,50	1,176	157,62	
IBEX-35	17.889,4	17.852,5	-36,9	-0,21%	Junio 2026	17.790,0	-62,50			1,158
LATIBEX	7.198,10	7.195,00	-3,1	-0,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	49.609,16	49.704,47	95,31	0,19%	USA 5Yr (Tir)	4,07%	+6 p.b.	Brent \$/bbl		104,21
S&P 500	7.398,93	7.412,84	13,91	0,19%	USA 10Yr (Tir)	4,41%	+4 p.b.	Oro \$/ozt		4.729,15
NASDAQ Comp.	26.247,08	26.274,13	27,05	0,10%	USA 30Yr (Tir)	4,98%	+3 p.b.	Plata \$/ozt		80,40
VIX (Volatilidad)	17,19	18,38	1,19	6,92%	Alemania 10Yr (Tir)	3,04%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs		6,20
Nikkei	62.417,88	62.742,57	324,69	0,52%	Euro Bund	125,28	-0,34%	Niquel \$/Tn		18.955
Londres(FT100)	10.233,07	10.269,43	36,36	0,36%	España 3Yr (Tir)	2,76%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.112,57	8.056,38	-56,19	-0,69%	España 5Yr (Tir)	2,95%	+5 p.b.	1 mes		1,967
Frankfort (DAX)	24.338,63	24.350,28	11,65	0,05%	España 10Yr (TIR)	3,46%	+5 p.b.	3 meses		2,234
Euro Stoxx 50	5.911,53	5.895,45	-16,08	-0,27%	Diferencial España vs. Alemania	42	+1 p.b.	12 meses		2,708

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.436,10
IGBM (EUR millones)	1.512,27
S&P 500 (mill acciones)	6.037,10
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.606,42

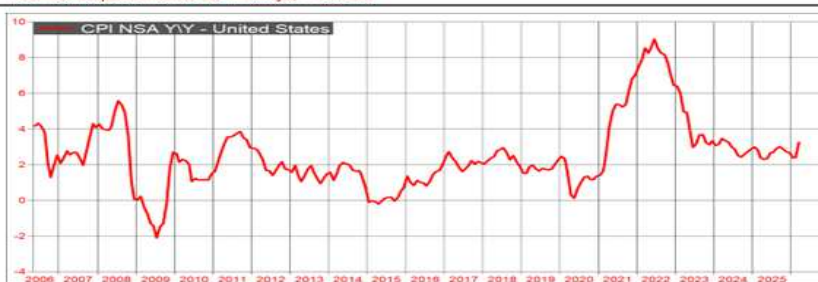
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,176

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,33	10,42	-0,09
BBVA	18,68	18,76	-0,08

IPC de EEUU (var % interanual; mes) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (abril): Est MoM: +0,6%; Est YoY: +3,7%; ii) Subyacente IPC (abril): Est MoM: +0,3%; Est YoY: +2,7%

iii) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (abril): Est: 96,1

Alemania: i) IPC (abril; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC armonizado (abril; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,9%

iii) ZEW sentimiento económico (mayo): Est: -21,0; iv) ZEW situación actual (mayo): Est: -80,5

Italia: Producción industrial (marzo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,30%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una jornada de escasas referencias macroeconómicas y empresariales, y con la atención de los inversores monopolizada por el conflicto de Oriente Medio, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes variaciones**, tras pasarse la mayor parte de la jornada moviéndose en un estrecho intervalo de precios. El rechazo de EEUU a la respuesta

Martes, 12 de mayo 2026

de Irán a su propuesta de paz, respuesta que, como señalamos AYER, no mostraba cambios relevantes con relación a propuestas precedentes, provocó AYER un sensible repunte de los precios del petróleo, lo que condicionó desde primera hora del día el comportamiento de los distintos activos. En las bolsas europeas fueron los valores de los sectores relacionados con las materias primas minerales, los del sector de las telecomunicaciones, los de la energía y las utilidades los que mejor se comportaron, mientras que los valores del sector del lujo, del sector de la distribución minorista, los de defensa, y los de alimentación fueron los que más sufrieron las ventas de los inversores. Por su parte, los precios de los bonos también cedieron terreno, propiciando un sensible repunte de los rendimientos de estos activos a lo largo de toda la curva de tipos.

En Wall Street los principales índices cerraron con ligeros avances, aunque por debajo de sus niveles más altos del día, lo que no impidió que tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite terminaran la jornada marcando nuevos máximos históricos. En este mercado fueron los valores del sector de la energía y los de materiales los más destacados, aunque en el sector tecnológico también destacó el muy positivo comportamiento de las compañías fabricantes de semiconductores, lideradas nuevamente por las de memorias, que AYER se beneficiaron de la posible huelga de los empleados de Samsung. Al igual que en los mercados europeos, el repunte del precio del petróleo -fue a más por la tarde, tras declarar el presidente de EEUU, Trump, que la tregua en Oriente Medio se encontraba en una situación crítica y anunciar la posible reactivación de la "Operación Libertad", para escoltar a buques a lo largo de Ormuz- penalizó el comportamiento de los bonos, activos cuyos precios cayeron, repuntando sus rentabilidades.

HOY la agenda macroeconómica trae como citas más relevantes la publicación por la mañana en Alemania de la lectura final del IPC de abril, que debe confirmar el nuevo repunte de esta variable, impulsada por los precios de la energía, así como de los índices que elabora el instituto ZEW, que evalúan la percepción que sobre el estado de la economía del país tienen los grandes inversores y analistas, en este caso correspondientes al mes de mayo, y que se espera hayan seguido deteriorándose. No obstante, la cita más relevante del día será la publicación por la tarde en EEUU de la inflación del mes de abril, variable que se espera haya repuntado nuevamente con fuerza, impulsada por el alza de los precios de la energía. En tasa interanual, los analistas del consenso de *FactSet* proyectan que el IPC de EEUU se ha situado en el 3,7% (3,3% en marzo), alejándose cada vez más del objetivo del 2,0% establecido por la Reserva Federal (Fed).

No obstante, las noticias sobre el conflicto de Oriente Medio seguirán condicionando el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses, con los inversores muy pendientes de qué ocurre a partir de ahora y de si se confirman los rumores que sugieren que Trump está considerando un posible regreso a la acción militar. También se ha filtrado que Emiratos Árabes Unidos (EAU) ha llevado a cabo operaciones puntuales en Irán en respuesta a los ataques iraníes lo que, de confirmarse, daría una nueva dimensión al conflicto. De momento, todo ello está provocando esta madrugada un nuevo repunte del precio del petróleo, ya que los inversores ven cada vez más

Martes, 12 de mayo 2026

lejana la reapertura del estrecho de Ormuz, factor éste que terminará teniendo sin duda un impacto muy negativo en el crecimiento económico global.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, en línea con el comportamiento que muestran esta madrugada los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses. Por su parte, las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta y sin grandes cambios, con los inversores a la espera de acontecimientos. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar, en su papel de activo refugio, sigue recuperando terreno con relación al resto de principales divisas; que los precios de los bonos caen y suben sus rendimientos; que, como hemos señalado antes, el precio del petróleo viene al alza; que tanto el precio del oro como de la plata bajan; y que los precios de las principales criptodivisas vuelven a ceder algo de terreno al igual que lo hicieron AYER.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **ACS:** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 14:00 horas (CET);
- **Cie Automotive (CIE):** i) Junta General de Accionistas (1ª convocatoria); ii) resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);
- **Redeia Corporacion (RED):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **ArcelorMittal (MTS):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto por acción de EUR 0,2057; paga el día 10 de junio;
- **Vocento (VOC):** resultados 1T2026;

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

- **Outokumpu (OUT1V-FI):** resultados 1T2026;
- **Eiffage (FGR-FR):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2026;
- **Bayer (BAYN-DE):** resultados 1T2026;
- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 2T2026;
- **Siemens Energy (ENR-DE):** resultados 2T2026;
- **TAG Immobilien (TEG-DE):** resultados 1T2026;
- **Thyssenkrupp (TKA-DE):** resultados 2T2026;
- **Uniper (UN0-DE):** resultados 1T2026;
- **Vodafone Group (VOD-GB):** resultados 4T2026;

Martes, 12 de mayo 2026

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Janus International Group (JBI-US): 1T2026;
- Under Armour (UA-US): 4T2026;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó Eurostat, en 2025, el euro fue la moneda más utilizada para las importaciones extracomunitarias de materias primas, excluido el petróleo, representando el 47,4%. Le siguió de cerca el dólar estadounidense con el 45,0%. Las monedas de países de la UE distintos del euro representaron el 1,7%, y otras monedas el 5,3%.

Sin embargo, el dólar estadounidense destacó como la principal moneda utilizada para las importaciones de productos petrolíferos con una cuota del 86,7% en 2025, muy por delante del euro (12,9%), mientras que otras monedas de la UE y monedas extracomunitarias representaron solo el 0,2% y el 0,1%, respectivamente. En el caso de los productos manufacturados, el dólar estadounidense también fue la principal moneda (46,2%), ligeramente por delante del euro (43,3%), con otras monedas de la UE representando el 1,7% y monedas extracomunitarias el 8,5%.

Además, con un 62,2%, el euro fue también la moneda más utilizada para las exportaciones extracomunitarias de productos primarios, por delante del dólar estadounidense (22,9%), otras monedas de la UE (2,5%) y monedas de fuera de la UE (12,1%). En cuanto a los productos petrolíferos, el dólar estadounidense (70,1%) fue igualmente la moneda más utilizada para las exportaciones, aunque con una menor presencia que en las importaciones, mientras que el euro representó algo más de una cuarta parte (27,5%). En los productos manufacturados, la cuota del euro fue del 50,4%, mientras que la del dólar estadounidense fue del 32,4%, la de otras monedas de la UE del 1,8% y la de monedas de fuera de la UE del 15,2%.

• EEUU

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *The National Association of Realtors (NAR)*, publicó que el número de viviendas de segunda mano vendidas en abril aumentó en EEUU el 0,2% con relación a marzo, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 4,02 millones de unidades. En marzo esta variable había descendido el 2,9% con relación a febrero. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra superior, de 4,11 millones de unidades.

En abril el precio de venta medio de las viviendas de segunda mano fue de \$ 417.800, lo que representa un incremento del 0,9% en tasa interanual. Por su parte, el inventario de viviendas de segunda mano a la venta cerró el mes en los 4,4 meses, al ritmo actual de ventas (4,3 meses en marzo).

Los analistas de la NAR señalaron en su informe que, a pesar de unos signos macroeconómicos mixtos, las ventas de viviendas repuntaron ligeramente en el mes, impulsadas por la caída de las tasas de interés hipotecarias y del incremento de los ingresos medios, factores que compensaron los mayores precios de las viviendas.

. Según el último informe de *Earnings Insight* de *FactSet*, en el 1T2026, con el 89% de las empresas del S&P 500 habiendo informado de sus resultados reales, el 84% de las empresas del S&P 500 han superado lo esperado por el consenso de analistas a nivel beneficio por acción (BPA) y el 80% de las empresas del S&P 500 han superado lo estimado a nivel ingresos.

Martes, 12 de mayo 2026

Además, **en el 1T2026, la tasa de crecimiento de los beneficios combinados (tasa interanual) para el S&P 500 es del 27,7%**. De acabar siendo el 27,7% la tasa de crecimiento real para el trimestre, marcará la tasa de crecimiento del beneficio más alta alcanzada por las empresas del índice desde el 4T2021 (+32,0%). Cabe recordar que, **a 31 de marzo la tasa de crecimiento de las ganancias estimada por el consenso (tasa interanual) para el S&P 500 para el 1T2026 era del 13,1%**. No obstante, 10 sectores a día de hoy han superado dicha tasa (en comparación con el 31 de marzo) debido a sorpresas positivas en el BPA y por las revisiones al alza de las estimaciones del propio BPA.

Para el 2T2026, **38 empresas del S&P 500 han revisado a la baja sus estimaciones de BPA y 39 empresas del S&P 500 las han revisado al alza.**

Por último, destacar que **la relación precio/beneficio (PER) a 12 meses vista para el S&P 500 es de 21,0x (veces)**. Este PER estimado a 12 meses está por encima de la media de los últimos 5 años (19,9x) y de la media de los últimos 10 años (18,9x).

- **CHINA**

. La Administración General de Aduanas china publicó que **el superávit comercial de China se situó en abril en los \$ 84.820 millones, frente a los \$ 95.850 millones del mismo periodo de 2025**, pero superó las expectativas del consenso de analistas, que eran de una cifra de \$ 83.300 millones. En abril, el superávit comercial con EEUU se situó en \$ 23.070 millones.

El crecimiento de las exportaciones se aceleró notablemente en abril, hasta el 14,1% en tasa interanual (+2,5% en marzo), hasta los \$ 359.440 millones, la cifra más elevada de la historia en un mes, superando además las previsiones de crecimiento que manejaban los analistas, que eran del 7,9%. El crecimiento fue consecuencia de factores estacionales, ya que las empresas se apresuraron a acumular productos manufacturados por los temores de que la guerra de Irán pudiera elevar aún más los precios de los insumos.

Por su parte, **las importaciones aumentaron en abril el 25,3% en tasa interanual (+27,8% en marzo)**, hasta los \$ 274.620 millones, superando igualmente las expectativas de los analistas de un aumento del 15,2% y marcando el segundo mes consecutivo de importaciones récord.

En 4M2026, el superávit comercial de China alcanzó los \$ 347.700 millones, cifra inferior a los \$ 368.800 millones registrada en el mismo periodo de 2025. En estos meses, las exportaciones aumentaron un 14,5%, mientras que las importaciones lo hicieron el 23,6%.

Martes, 12 de mayo 2026

Análisis Resultados 1T2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ACS** presentará hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2026). Adjuntamos, por su interés, la previsión de los mismos del consenso de FactSet y su comparativa interanual:

RESULTADOS ACS 1T2025 vs ESTIMACIÓN CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2025	1T2026E	var %
Ventas	11.790	12.470	5,8%
EBITDA	699	752	7,6%
EBIT	470	525	11,7%
Margin (%)	4,0%	4,2%	
Beneficio antes impuestos	353	414	17,1%
Margin (%)	3,0%	3,3%	
Beneficio neto	191	236	23,3%
Margin (%)	1,6%	1,9%	

Fuente: Consenso Analistas FactSet

Por otro lado, el diario Expansión informa hoy que ACS, a través de su filial alemana Hochtief, se ha aliado a la compañía de tecnología estadounidense Westinghouse para participar en el ambicioso plan de reactores nucleares de EEUU, una cartera de proyectos de más de \$ 80.000 millones (unos EUR 68.000 millones) de presupuesto de inversión en las primeras fases. Según aseguraron fuentes de ACS, el grupo está trabajando para Westinghouse en sus proyectos nucleares de Polonia y Republica Checa y el objetivo es acompañarles en su plan en EEUU.

Martes, 12 de mayo 2026

· **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** publicó ayer lunes sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ALMIRALL 1T2026 vs 1T2025

EUR millones	1T2026	1T2025	var %
Ingresos	292,4	286,1	2,2%
Ventas Netas	291,0	284,6	2,2%
Margen Bruto	186,7	190,4	-1,9%
Margen s/vtas(%)	64,2%	66,9%	
Gastos I+D	-34,8	-35,5	-2,0%
Gastos Generales y de Administración	-121,6	-122,8	-1,0%
EBITDA	67,5	70,9	-4,8%
Margen (%)	23,2%	24,9%	
EBIT	30,0	34,2	-12,3%
Margen (%)	10,3%	12,0%	
Beneficio neto	15,3	21,6	-29,2%
Margen (%)	5,2%	7,5%	
Beneficio neto normalizado	16,1	22,1	-27,1%
Margen (%)	8,6%	11,6%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- ALM elevó su cifra de **ventas netas** un 2,2% interanual en el 1T2026, hasta los EUR 291,0 millones. ALM indicó que la subida fue impulsada por el desempeño de Dermatología en Europa, liderado por Illumetri® y Ebglyss®.
- No obstante, el repunte del coste de ventas (+10,7% interanual) lastró el **margen bruto** (-1,9% interanual) de ALM, hasta los EUR 186,7 millones. En términos sobre ventas, se redujo hasta el 64,2% (vs 66,9%; 1T2025).
- A pesar de la contención en los costes de explotación (I+D: -2,0% interanual; generales y de administración: -1,0% interanual), el **cash flow de explotación (EBITDA)** redujo un 4,8% interanual su importe, hasta los EUR 67,5 millones entre enero y marzo. Asimismo, en términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó al cierre de marzo en el 23,2%, inferior al 24,9% del 1T2025.
- Así, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ALM alcanzó los EUR 30,0 millones en el trimestre analizado, una cifra un 12,3% menor que la obtenida en el 1T2025. En términos sobre ventas, el margen EBIT se redujo hasta el 10,3%, desde el 12,0% del mismo periodo del año anterior.
- Finalmente, el **beneficio neto** atribuible de ALM se elevó en el 1T2026 hasta los EUR 15,3 millones, lo que supone una caída del 29,2% interanual. En términos normalizados, la caída fue del 27,1% interanual, hasta los EUR 16,1 millones.
- **Previsiones:** *Guidance* del 2026 reiterado por ALM, respaldado por la adopción consistente de biológicos, con crecimiento continuado esperado en el resto del año

Martes, 12 de mayo 2026

Por otro lado, ALM informa de que ha tenido constancia de un error externo en el cálculo del precio medio ponderado de la acción de Almirall (PreCot) notificado ayer, que ascendía a EUR 10,291, y que se ha utilizado como referencia para el aumento de capital liberado a través del que se implementa el dividendo flexible aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2026.

El PreCot correcto correspondiente a las sesiones bursátiles de los días 30 de abril y 4, 5, 6 y 7 de mayo de 2026 es de EUR 12,349. En consecuencia, teniendo en cuenta el PreCot rectificado, los principales datos del aumento de capital son los siguientes:

- Importe nominal máximo: EUR 396.526,44
- Número máximo de acciones nuevas: 3.304.387
- Número de derechos necesarios para suscribir una acción nueva: 65
- Precio de compra en efectivo: EUR 0,187

El calendario del aumento publicado ayer se mantiene inalterado.

Noticias destacadas de Empresas

GREENERGY (GRE) informó a la CNMV que ha firmado una financiación senior sin recurso por un importe de \$ 268 millones con BNP Paribas (banco coordinador), junto con Kfw Iplex - Bank, Coöperatieve Rabobank, Natixis y The Bank Of Nova Scotia. El importe incluye \$ 25 millones en líneas de crédito (*LC Loans*). Esta financiación está vinculada a la fase 4 denominada "Monte Águila" que forma parte de la plataforma Central Oasis en Chile, que cuenta con una capacidad de 342 MW solares + 1.034 MWh de almacenamiento.

El total de la plataforma de Central Oasis en Chile tiene una capacidad de 1,1 GW solares y 4 GWh de almacenamiento. El proyecto dispone de un acuerdo de venta de energía solar (PPA) diurno para el suministro de 280 GWh anuales por un plazo de 12 años. Adicionalmente, gran parte de la energía restante se comercializará a través de GR Power, la filial de comercialización de energía de GRE en Chile.

BBVA comunicó a la CNMV que el importe monetario de las acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del tercer tramo del programa de recompra asciende a EUR 79.292.603,00, que representa, aproximadamente, el 5,43% del importe monetario máximo del tercer tramo.

CELLNEX (CLNX) comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas en ejecución del programa de recompra hasta el día 8 de mayo de 2026 asciende a 12.115.859, con un importe total satisfecho de EUR 324.364.261, lo que representa aproximadamente el 65% del importe de inversión máxima anunciado junto con el resto de características del programa de recompra.

AMADEUS (AMS) informó a la CNMV que con las últimas operaciones de recompra de acciones se ha alcanzado el número máximo de acciones previsto en el Programa de Recompra, esto es, 205.000 acciones, representativas del 0,045% del capital social, por lo que se pone fin a dicho programa de recompra.

Según informó *Bolsamania.com*, **IAG** anunció este lunes el lanzamiento de una invitación de recompra sobre sus bonos convertibles sénior no garantizados al 1,125% con vencimiento en 2028 por un importe máximo de EUR 825 millones. La operación se dirige a los tenedores elegibles de los bonos y se realizará mediante un proceso de *reverse bookbuilding*, según ha explicado la compañía en un comunicado remitido a la CNMV. El grupo pretende recomprar hasta el 100% del importe nominal vivo de la emisión, que a fecha del 8 de mayo ascendía a EUR 825 millones. IAG pagará en efectivo un precio inicial de recompra de EUR 138.950 por cada EUR 100.000 de principal de bonos, cantidad que posteriormente será ajustada en función de la evolución de la cotización de las acciones del grupo entre el 11 y el 12 de mayo y de otros parámetros fijados en los términos de la operación.

Además, la compañía abonará los intereses devengados y no pagados hasta la fecha de liquidación, prevista inicialmente para el 19 de mayo. Los bonos recomprados serán cancelados, mientras que aquellos que no sean aceptados o no acudan a la operación permanecerán en circulación, aunque IAG se reserva el derecho de amortizarlos posteriormente conforme a las condiciones de la emisión.

Martes, 12 de mayo 2026

Posteriormente, IAG comunicó a la CNMV que cerró la recompra del 99,3% de los EUR 825 millones de la emisión de bonos convertibles de 2021, y prevé ejercer la opción de recompra anticipada del 0,7% restante.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **INDRA (IDR)**, Navantia, **AMPER (AMP)**, Oesia, EM&E, GMV y otros grupos de Defensa españoles han lanzado o preparan revisiones al alza de sus planes estratégicos, ante el fuerte incremento de la carga de trabajo por el impulso del sector. España movilizará EUR 34.000 millones en los próximos años en programas militares de modernización y también se abren oportunidades de crecimiento internacional.

. Según *Expansión*, los ingresos de Telefónica Brasil (que usa la marca Vivo), filial de **TELEFÓNICA (TEF)** alcanzaron los R\$ 15.500 millones (unos EUR 2.682 millones) en el 1T2026, lo que supone un aumento del 7,4% interanual. Este crecimiento supone 1,2 puntos porcentuales por encima del registrado en el mismo periodo de 2025 y está basado, sobre todo, en los clientes de móvil de pospago y los de fibra, que representan el 74,3% de los ingresos por servicios.

. **TSK** comunicó a la CNMV que ha completado el proceso de prospección de la demanda (*book building*) para la oferta pública inicial de acciones ordinarias de la Sociedad de acuerdo con el calendario tentativo que se detalla en la sección del Folleto "*Expected Timetable and Offering Statistics—Expected Timetable of Principal Events*".

En vista de lo anterior, y de conformidad con lo previsto en el Folleto relativo a la Oferta y la admisión a cotización de las Acciones de la sociedad en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia para su negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil o Mercado Continuo de las Bolsas de Valores Españolas (SIBE), que fue aprobado por la CNMV el 5 de mayo de 2026, los términos de la Oferta han quedado fijados de la siguiente manera:

- (a) Precio de la Oferta: EUR 5,05 por cada Acción de la Oferta (el "Precio de la Oferta"). En consecuencia, el valor nominal de las Acciones será de EUR 0,02 y la prima de emisión correspondiente a cada una de ellas será de EUR 5,03.
- (b) Tamaño de la Oferta: el número agregado de Acciones que se emitirán por la Sociedad en la Oferta es de 29.702.970, resultando en un importe agregado de Fondos Nuevos Brutos de aproximadamente EUR 150 millones.
- (c) Opción de Sobre-adjudicación: la Oferta podrá incrementarse en un importe de hasta EUR 22,5 millones (hasta un máximo de 4.455.445 Acciones nuevas adicionales, equivalente a aproximadamente un 15% de las Acciones Nuevas de la Oferta que constituyen el tamaño inicial de la Oferta) si BANCO SANTANDER (SAN), como agente de estabilización, actuando por cuenta de los Managers, ejercita la opción de sobre-adjudicación otorgada por la sociedad sobre el total o una parte de las Acciones de la sobre-adjudicación. El periodo de estabilización, en el cual el Agente de Estabilización podrá llevar a cabo operaciones de estabilización para mantener el precio de las Acciones, dará comienzo el 13 de mayo y finalizará el 12 de junio de 2026.
- (d) Participación actuales accionistas: La participación de los actuales accionistas de la Sociedad una vez finalizada la Oferta será de 74,24% (en concreto, el accionista mayoritario conservará el 62,63% de los derechos de voto de TSK) y, en caso de que se ejercite íntegramente la Opción de Sobre-adjudicación, será de 71,48% (el accionista mayoritario conservaría el 60,30% de los derechos de voto de la sociedad)

Está previsto que las Acciones sean admitidas a cotización en las Bolsas de Valores Españolas a través del SIBE el 13 de mayo de 2026, con la etiqueta de cotización "TSK", tras la verificación por la CNMV de que los requisitos para la Admisión han sido satisfechos y la aprobación de la Admisión por las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores Españolas, que está previsto que tenga lugar el 12 de mayo de 2026.