

Martes, 17 de octubre 2023

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/10/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	918,96	923,99	5,03	0,55%	Octubre 2023	9.308,0	20,90	Yen/\$	1,055
IBEX-35	9.232,9	9.287,1	54,2	0,59%	Noviembre 2023	9.301,0	13,90	Euro/£	1,155
LATIBEX	5.475,00	5.486,00	11,0	0,20%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.670,29	33.984,54	314,25	0,93%	USA 5Yr (Tir)	4,72%	+8 p.b.	Brent \$/bbl	89,65
S&P 500	4.327,78	4.373,63	45,85	1,06%	USA 10Yr (Tir)	4,71%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.918,05
NASDAQ Comp.	13.407,23	13.567,98	160,75	1,20%	USA 30Yr (Tir)	4,86%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	22,60
VIX (Volatilidad)	19,32	17,21	-2,11	-10,92%	Alemania 10Yr (Tir)	2,79%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,59
Nikkei	31.659,03	32.040,29	381,26	1,20%	Euro Bund	129,08	-0,34%	Niquel \$/Tn	18,460
Londres(FT100)	7.599,60	7.630,63	31,03	0,41%	España 3Yr (Tir)	3,47%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.003,53	7.022,19	18,66	0,27%	España 5Yr (Tir)	3,45%	+3 p.b.	1 mes	3,860
Frankfort (DAX)	15.186,66	15.237,99	51,33	0,34%	España 10Yr (TIR)	3,92%	+5 p.b.	3 meses	3,985
Euro Stoxx 50	4.136,12	4.149,86	13,74	0,33%	Diferencial España vs. Alemania	113	=	12 meses	4,171

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	710,37
IGBM (EUR millones)	738,94
S&P 500 (mill acciones)	2.219,30
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.064,65

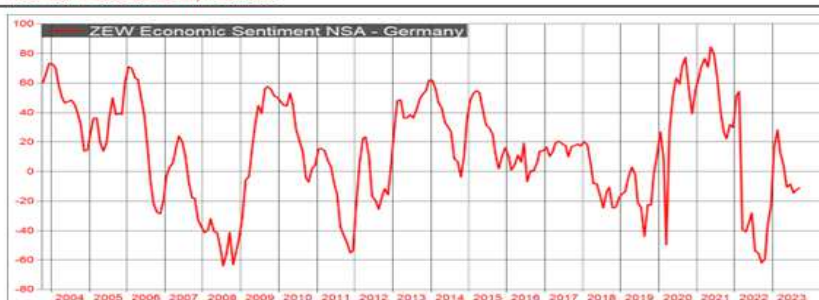
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,055

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,84	3,85	0,00
B. SANTANDER	3,55	3,58	-0,03
BBVA	7,69	7,70	-0,01

## Índice de Sentimiento Económico de Alemania - 20 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas minoristas (sept): Est MoM: 0,3%; Est si transporte MoM: 0,2%; ii) Vtas minoristas grupo control (sept): Est MoM: 0,1%

iii) Producción industrial (sept): Est MoM: -0,1%; iv) Prod manufacturas (sept): Est MoM: -0,2%;

v) Capacidad producción utilizada (sept): Est: 79,6%; vi) Índice NAHB vivienda (octubre): Est: 45,0

vii) Inventarios empresariales (agosto): Est MoM: 0,3%

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (octubre): Est: -7,0; ii) ZEW situación actual (octubre): Est: -80,3

Reino Unido: i) Evolución desempleo (sept): Est: 22.000; ii) Tasa desempleo (agosto): Est: 4,3%

## Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una jornada de muchas idas y vueltas, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER al alza, en una sesión en la que los inversores apostaron nuevamente y de forma moderada por incrementar sus posiciones de riesgo.** En ello tuvo mucho que ver los esfuerzos diplomáticos, encabezados por EEUU, que persiguen evitar que el conflicto de Gaza se extienda por la región -en este sentido, destacar que creemos que el anuncio de

**Martes, 17 de octubre 2023**

la visita MAÑANA a Israel del presidente de EEUU, Biden, será bienvenido por los inversores-. El hecho de que la intervención terrestre del ejército israelí en la franja de Gaza para erradicar a los terroristas de Hamás, intervención anunciada hace días, no se haya consumado todavía, tuvo AYER efectos directos en los distintos mercados, con los inversores viendo este hecho con cierto optimismo. Así, el precio del petróleo cedió terreno, tras haber repuntado más del 6% la semana pasada; el dólar se debilitó con relación al resto de principales divisas, tras haber ejercido su papel de moneda refugio en los últimos días; y los bonos, que también venían funcionando en las últimas jornadas como activos refugio, cedieron posiciones, lo que conllevó el consiguiente repunte de sus rendimientos.

Este último factor, el repunte de los rendimientos de los bonos, qué tanto ha venido lastrando en los últimos meses el comportamiento de la renta variable occidental, fue AYER obviado por los inversores en las bolsas europeas y estadounidenses, donde algunos sectores de corte cíclico, entre ellos el bancario y el del ocio y turismo, que fueron penalizados la semana pasada, destacaron por su buen comportamiento durante la sesión, como también lo hizo el de consumo discrecional y el de servicios de comunicación, estos últimos en Wall Street.

No obstante, y a pesar de que AYER se pudo apreciar un cierto cambio en el sentimiento de riesgo en los mercados, algo que se vio reflejado en la fuerte caída del índice que mide la volatilidad del S&P 500, el índice VIX, conocido como el índice “del miedo”, que cedió más del 10% durante la jornada y que se alejó, de esta forma, de sus recientes niveles máximos, el conflicto de Gaza seguirá condicionando el comportamiento de los distintos mercados financieros, al menos en el corto plazo y mientras que exista el riesgo de que se extienda e involucre a otras potencias militares de la región, concretamente a Irán. Es por ello que habrá que mantenerse muy atentos a todas las noticias que se generen en la zona y al avance de los esfuerzos diplomáticos para evitar un conflicto de mayores dimensiones, cuyo impacto geopolítico y económico es difícil de calcular en estos momentos.

HOY, en principio, esperamos que la estabilidad que muestran variables como el precio del crudo, el dólar y los precios de los bonos permitan que las bolsas europeas abran entre planas y/o ligeramente al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada esta madrugada por los mercados de valores asiáticos, cuyos índices han cerrado el día con avances, animados por el buen comportamiento de AYER de Wall Street.

Señalar, por otro lado, que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial del día de HOY vienen cargadas de referencias importantes, destacando en la primera i) la publicación en Alemania de los índices ZEW del mes de octubre, índices que miden la percepción que sobre el estado actual y futuro de la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas; y, ya por la tarde y en EEUU, ii) de las ventas minoristas y de la producción industrial del mes de septiembre, cifras ambas que serán muy seguidas por los inversores, que intentarán sacar conclusiones con su análisis de cómo de fuerte ha cerrado el trimestre la economía estadounidense.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial de HOY, destacar que tanto en las distintas plazas bursátiles europeas como en Wall Street la temporada de publicación de resultados trimestrales comienza a coger ritmo, con compañías referentes en sus respectivos sectores como la

Martes, 17 de octubre 2023

sueca Ericsson (ERIC.B-SE) y las estadounidenses Bank of America (BAC-US), Johnson & Johnson (JNJ-US), Lockheed Martin (LMT-US), Goldman Sachs (GS-US) y United Airlines (UAL-US) dando a conocer sus cifras correspondientes al pasado trimestre. En este sentido, cabe reiterar que lo más relevante de cara al comportamiento de estos valores en bolsa serán las expectativas que transmitan sus gestores sobre la marcha futura de sus negocios.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto de EUR 0,104493 por acción; paga el día 19 de octubre;

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

- **Nordic Semiconductor (NOD-NO):** resultados 3T2023;
- **Ericsson (ERIC.B-SE):** resultados 3T2023;

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

- **Bank of America (BAC-US):** 3T2023;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 3T2023;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 3T2023;
- **Bank of New York Mellon (BK-US):** 3T2023;
- **Goldman Sachs (GS-US):** 3T2023;
- **United Airlines Holdings (UAL-US):** 3T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la última encuesta de la agencia *Bloomberg* entre economistas, **la mayoría espera que el BCE deje las tasas de interés de referencia sin cambios hasta septiembre de 2024**. En la encuesta anterior, la mayoría de los encuestados habían anticipado que el primer recorte de las tasas oficiales se llevaría a cabo en marzo.

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **la Eurozona generó en agosto en superávit comercial de EUR 6.700 millones frente al déficit que acumuló en el mismo mes del año pasado, que se elevó a EUR 54.400 millones**.

**En agosto las importaciones cayeron en la Eurozona el 24,6%, hasta EUR 214.900 millones, mientras que las exportaciones lo hicieron el 3,9%, hasta EUR 221.600 millones**. Entre enero y agosto (8M2023) el superávit comercial de la Eurozona fue de EUR 8.100 millones, en comparación con un déficit de EUR 242.900 millones en el mismo período del año anterior.

Martes, 17 de octubre 2023

---

Por otro lado, destacar que **la Unión Europea (UE) registró un déficit comercial de EUR 9.800 millones en 8M2023, reduciéndose desde los EUR 311.400 millones en 2022**. Las importaciones disminuyeron un 13,6%, hasta los EUR 1.701 millones, debido principalmente a una caída en productos energéticos (-31,5%), otros bienes manufacturados (-13,1%), productos químicos (-11,5%), y materias primas (-20,4%). Las exportaciones aumentaron un 2% en el periodo, hasta EUR 1.691 millones, encabezadas por las de maquinaria y vehículos (12,4%) y las de alimentos y bebidas (3,4%). El déficit comercial se redujo con Rusia (EUR 9.700 millones desde EUR 116.300 millones) y China (EUR 197.600 millones desde EUR 259.500 millones).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, que **los precios mayoristas aumentaron un 0,2% en el mes de septiembre con relación a agosto, mientras que en tasa interanual bajaron un 4,1% (2,7% en agosto)**. La de septiembre es la sexta caída consecutiva en un mes de estos precios en tasa interanual y el mayor descenso desde mayo de 2020. La caída fue consecuencia de un efecto de base derivado del elevado aumento de precios del año anterior debido a la guerra en Ucrania. Los precios de los productos derivados del petróleo (-19,8%), de los cereales, tabaco en rama, semillas y piensos (-21,9%), de los productos químicos (-20,8%) y de los metales y minerales metálicos (-14,9%) se redujeron drásticamente. En cambio, aumentaron en el mes y en tasa interanual los precios de las frutas y hortalizas (19,7%), del azúcar, confitería y panadería (13,4%), de los animales vivos (10,5%) y de las bebidas (8,4%).

## • EEUU

. En la última encuesta trimestral realizada por *The Wall Street Journal*, los economistas empresariales y académicos entrevistados **redujeron la probabilidad de que EEUU entre en recesión durante el próximo año del 54% en promedio en julio hasta el 48%**. Esta es la primera vez que los encuestados sitúan la probabilidad por debajo del 50% desde mediados del año pasado.

**Detrás de este mayor optimismo hay tres factores clave: la inflación continúa cayendo, una Reserva Federal (Fed) que ya no aumenta las tasas de interés, y un mercado laboral robusto y un crecimiento económico que ha superado las expectativas**. En promedio, los economistas esperan que el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU aumente un 2,2% en el 4T2023 respecto al año anterior. Se trata de una fuerte revisión al alza respecto del pronóstico de crecimiento promedio del 1% en la última encuesta.

. **El índice manufacturero de Nueva York, *the Empire State Index*, que elabora la Reserva Federal local, bajó hasta los -4,6 puntos en el mes de octubre desde los 1,9 puntos de septiembre**, quedando además por debajo de los -3,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura de este índice por encima de cero apunta a la expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. La lectura de octubre muestra que la actividad empresarial en el estado de Nueva York disminuyó ligeramente con relación a septiembre.

**En octubre los nuevos pedidos cayeron ligeramente, mientras que el nivel de los envíos apenas cambió**. Además, los pedidos no completados bajaron con relación al nivel de septiembre, mientras que los plazos de entrega se acortaron. Por su parte, los inventarios se mantuvieron estables.

A su vez, **los subíndices del mercado laboral apuntaron a un ligero aumento tanto del empleo como de la semana laboral promedio**. Además, el ritmo de aumento de los precios de los insumos fue similar al del mes pasado, mientras que los aumentos de los precios de venta se moderaron. **De cara al futuro, las empresas se mantuvieron relativamente optimistas sobre sus perspectivas de negocio a seis meses**.

Martes, 17 de octubre 2023

## Noticias destacadas de Empresas

. **AMPER (AMP)** comunicó a la CNMV, en relación con la información publicada ayer en un medio de prensa escrita, acerca de que está en negociaciones con Experience Knowledge Strategy S.L. (EKS) en relación con un posible proyecto en el ámbito de los sistemas de almacenamiento eléctrico. Según AMP, a la fecha actual no existe obligación alguna sobre la realización de dicho proyecto, ni se ha adoptado ninguna decisión corporativa al respecto. No existe por tanto ninguna seguridad de si el proyecto se llevará a cabo o no.

. El diario *Expansión* informa hoy que **INDITEX (ITX)** anunció ayer una alianza con la mayor naviera de mercancías del mundo, Maersk, en materia de sostenibilidad. Maersk utilizará combustibles alternativos en todas las rutas de importación de mercancía de ITX, lo que contribuirá a reducir la huella de gases invernadero en más de un 80% por litro en comparación con los combustibles convencionales, indicaron ayer ambas empresas en un comunicado.

. **VIDRALA (VID)** comunicó a la CNMV que de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la sociedad el 27 de abril de 2023, su Consejo de Administración acordó ejecutar el acuerdo de ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de VID, en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 acciones existentes de la sociedad, en los siguientes términos:

- i. el importe de la ampliación de capital asciende a EUR 1.567.064,76;
- ii. se emiten y ponen en circulación 1.536.338 acciones ordinarias de la única clase y serie de la sociedad, de EUR 1,02 de valor nominal cada una ellas.

La determinación del importe de la ampliación de capital se ha determinado de conformidad con el acuerdo sexto de la referida Junta General de Accionistas, al multiplicar (a) el valor nominal de cada acción de VID de EUR 1,02, de valor nominal cada una por (b) el número determinable de nuevas acciones de la sociedad en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 acciones existentes en el momento de ejecución de la ampliación de capital.

**Finalidad de la ampliación de capital:** La Junta General ha considerado, conforme a la propuesta realizada por el Consejo de Administración, que la presente operación se trata de una operación de alto interés para la Sociedad que se halla justificada por las siguientes razones:

1. VID se permite así retribuir al accionista y, al propio tiempo, mantener los recursos necesarios para afrontar nuevos proyectos generadores de valor para el accionista. Con ello, VID permanece fiel a su objetivo de creación de valor para el accionista.
2. Se promueve así el fomento de una mayor liquidez del valor de VID en bolsa, debido al incremento de las acciones de la Sociedad en circulación.
3. Se procede a un reforzamiento de la estructura de recursos propios, derivada de la capitalización de las reservas.

Asimismo, se permite a los accionistas beneficiarse de un tratamiento fiscal favorable, propio del aplicable a las acciones liberadas.

El calendario estimado para la ejecución de la operación será el siguiente:

- 18 de octubre de 2023: Publicación del anuncio de la ejecución del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.
- 19 de octubre de 2023: Inicio del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- 2 de noviembre de 2023: Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** informó a la CNMV que ayer, y una vez cumplidas las condiciones suspensivas, ha procedido a ejecutar la venta a Ferral United GmbH -una sociedad participada por Mutares SE & Co. KGaA- de su negocio de fabricación de componentes de forja en Alemania. Esta operación implica la venta de la totalidad del capital social de las sociedades (i) SCHÖNEWEISS & CO GmbH, (ii) Gesenkschmiede Schneider GmbH, (iii) Falkenroth Umformtechnik GmbH, y (iv) Jeco-Jellinghaus GmbH, de las que CIE Automotive es titular a través de su filial cotizada en India, CIE Automotive India Ltd.

Conforme comunicado, el valor de la transacción (*enterprise value*) asciende a EUR 55,5 millones, lo que equivale a alrededor de 5 veces el EBITDA proforma recurrente del 2023. El precio a recibir (*equity value*) asciende a un importe máximo de EUR 25 millones, considerando determinados importes contingentes de EUR 2,3 millones. Con fecha 15 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración de CIE Automotive aprobó la decisión estratégica de discontinuar estas actividades de forja en Alemania y de vender dicho negocio, registrando su activo neto consolidado como "grupo de activos y pasivos mantenido para la venta" por su valor realizable en el ejercicio 2022, actualizando este valor según avanzaban las negociaciones durante el ejercicio 2023.

**Martes, 17 de octubre 2023**

Por tanto, la venta del negocio no supone un impacto significativo adicional en la cuenta de resultados consolidada de CIE Automotive. Con cerca de 600 empleados y unas ventas de EUR 220 millones en el ejercicio 2022, estas compañías están especializadas en la fabricación de componentes de forja y de forja mecanizada y están orientadas fundamentalmente al mercado europeo del camión.

. *Expansión* informa hoy que el fabricante español de trenes **CAF** ha obtenido, gracias a su alianza con la corporación japonesa Mitsubishi, un nuevo contrato de fabricación de composiciones para el tren de Cercanías de Manila (Filipinas), uno de los mayores proyectos de transporte masivo en la región. CAF fabricaría 56 trenes que circularán en la línea de Cercanías de la Gran Manila, y el presupuesto del pedido podría ascender a unos EUR 150 millones. No obstante, el diario señala que desde CAF no han querido hacer comentarios sobre el nuevo encargo, ya que aún no ha sido firmado, ya que los medios locales indican que la oferta presentada por CAF y Mitsubishi ha sido seleccionada de forma provisional por la autoridad de Transporte de Filipinas.

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, el fondo australiano IFM reitera su apuesta muy a largo plazo con **NATURGY (NTGY)** y busca seguir aumentando sus inversiones en España. Así lo aseguró ayer David Neal, consejero delegado de IFM, en un encuentro con medios, que también contó con la participación de Kyle Mangini, director global de infraestructuras, Deepa Bharadwaj, responsable de infraestructuras para Europa, y el español Jaime Siles, director general del fondo.

Los máximos responsables de IFM afirmaron que a la hora de gestionar su participación en la gasista piensan en términos de décadas y no de años. Asimismo, aseguraron sentirse muy positivos acerca de las inversiones realizadas en España y estar evaluando nuevas oportunidades en sectores como las energías renovables, servicios públicos diversificados, infraestructura digital, entre otros.

Por otro lado, el mismo diario digital informó ayer que NTGY inició su proyecto fotovoltaico Salinetas (Canarias), con una inversión asociada superior a EUR 5 millones, y que alcanza los 100 MW de generación renovable en el archipiélago. Además, avanza en la construcción de otras diez nuevas plantas fotovoltaicas, que sumarán 45 MW de potencia adicional en los próximos meses.

. **FERROVIAL (FER)** anunció a la CNMV el pago de un segundo dividendo a cuenta de EUR 0,4276 por acción. Se pagará en efectivo o en acciones a elección del accionista, con cargo a reservas. No habrá derechos negociables en relación con el dividendo flexible. Las acciones de FER cotizarán ex-dividendo a partir del 25 de octubre de 2023 en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y en Euronext Amsterdam, mercado regulado de Euronext Amsterdam N.V.

En cumplimiento de los requisitos de cotización de Euronext Amsterdam y de las Bolsas Españolas, la fecha de registro del dividendo (*dividend record date*) será el 26 de octubre de 2023.

El número acciones de FER necesario para recibir una acción nueva de FER se determinará en función del precio medio ponderado por volumen (VWAP) de todas las acciones de FER negociadas en las Bolsas Españolas los días 7, 8 y 9 de noviembre de 2023. El Ratio y el número de nuevas acciones de FER que se emitirán en el marco del dividendo flexible se anunciarán al mercado el 20 de noviembre de 2023.

Los accionistas de FER podrán elegir entre recibir el dividendo en efectivo o en acciones desde el 27 de octubre de 2023 hasta:

1. El 9 de noviembre de 2023 (17:30 Central European Time, "CET"), en relación con las acciones de FER que se detenten a través de una entidad depositaria participante en (i) Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. (*Euroclear Nederland*), o (ii) la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (Iberclear);
2. el 9 de noviembre de 2023 a las (17:00 Eastern Standard Time, "EST"), en relación con las acciones de FER que se posean a través de una entidad depositaria participante en The Depository Trust Company ("DTC"), o como titular de acciones en forma nominativa directamente en el registro de acciones de FER (Forma Nominativa).

Si no se realiza ninguna elección durante el periodo correspondiente, se considerará que se ha optado por el dividendo en acciones y, en consecuencia, el dividendo se pagará en acciones.

. El diario *Expansión* informa hoy que el financiero Lewis Sanders, dueño de Sanders Capital, ha decidido reducir su participación en **BANCO SABADELL (SAB)** hasta el 2,837% desde el 3,473% que mantenía desde febrero de 2020, según informó ayer la entidad a la CNMV.

**Martes, 17 de octubre 2023**

---

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, se informó de la ejecución del acuerdo adoptado por la junta general ordinaria de accionistas de **MFEMEDIAFOREUROPE (MFEA)** celebrada el 7 de junio de 2023, la sociedad informa por la presente de que el 23 de octubre de 2023 (Fecha de Efectividad) llevará a cabo el desdoblamiento inverso de las acciones ordinarias de clase "A" y las acciones ordinarias de clase "B", en virtud del cual:

- (i) cada 5 Acciones Ordinarias A se combinarán en 1 nueva Acción Ordinaria A, manteniendo el mismo valor nominal igual a EUR 0,06; y
- (ii) cada 5 Acciones Ordinarias B se combinarán en 1 nueva Acción Ordinaria B, manteniendo el mismo valor nominal igual a EUR 0,60.

El Desdoblamiento Inverso de Acciones, que se ejecutará garantizando que ningún coste directo recaiga sobre los accionistas, tiene por objeto reducir el número de Acciones Ordinarias en circulación, simplificando así los trámites administrativos relacionados con las mismas. Como consecuencia del Desdoblamiento Inverso de Acciones, los códigos ISIN de las Acciones Ordinarias cambiarán y, en particular:

- las Acciones Ordinarias A cambiarán su código ISIN de NL0015000MZ1 a NL0015001OI1; y
- las Acciones Ordinarias B cambiarán su código ISIN de NL0015000N09 a NL0015001OJ9.

Además, el número de los cupones respectivos se reiniciará desde el número 1. En ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General:

- (a) para garantizar que el número de Acciones Ordinarias antes del Desdoblamiento Inverso de Acciones sea divisible por 5 (es decir, la proporción del Desdoblamiento Inverso de Acciones de 5:1), la Sociedad también comprará 4 Acciones Ordinarias A y 4 Acciones Ordinarias B y posteriormente las cancelará en la Fecha de Efectividad; y
- (b) para mantener los valores nominales de las Acciones Ordinarias antes del Desdoblamiento Inverso de Acciones, la Sociedad también reducirá, en la Fecha de Efectividad, su capital social en la medida estrictamente necesaria.

En consecuencia, el capital social (emitido) será igual a EUR 161.649.413,76, dividido en 331.701.776 Acciones Ordinarias A de EUR 0,06 de valor nominal por acción y 236.245.512 Acciones Ordinarias B de EUR 0,60 de valor nominal por acción.

Además, con el fin de permitir a los accionistas de MFE poseer un número entero de nuevas Acciones Ordinarias, la Sociedad confió a Equita SIM S.p.A. la gestión de las Acciones Ordinarias fraccionadas en el marco del Desdoblamiento Inverso de Acciones, es decir, la compra o venta, a petición de los intermediarios depositarios, de las Acciones Ordinarias fraccionadas que falten o superen el importe mínimo necesario para obtener un número entero de nuevas Acciones Ordinarias tras el Desdoblamiento Inverso de Acciones.