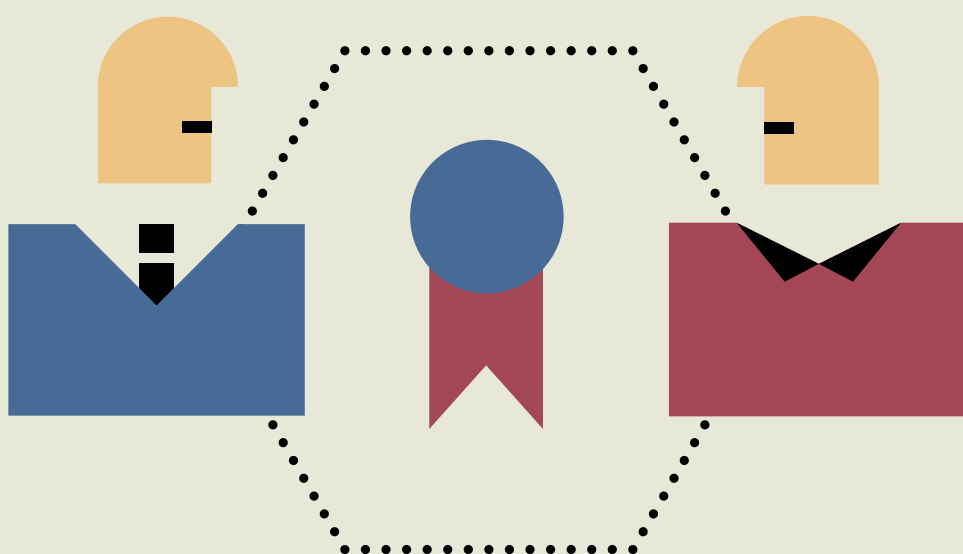


Les ofertes públiques d'accions (OPV/OPS)

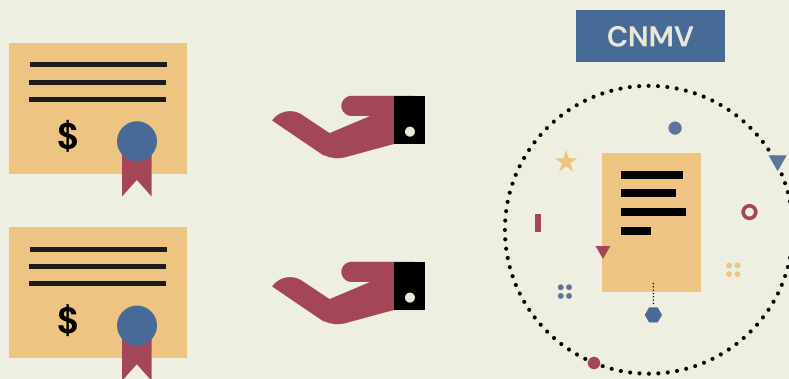
Guia ràpida



Les ofertes públiques d'accions (OPV/OPS)

Què és una oferta pública?

Una **oferta pública d'accions** és aquella operació per la qual s'ofereix al públic l'adquisició o la subscripció d'accions d'una companyia. En la majoria dels casos implica el registre d'un fullet informatiu a la CNMV.



Classes d'ofertes públiques

Hi ha dos tipus d'**ofertes públiques**: les de **venda** d'accions (OPV) i les de **subscripció** d'accions (OPS).

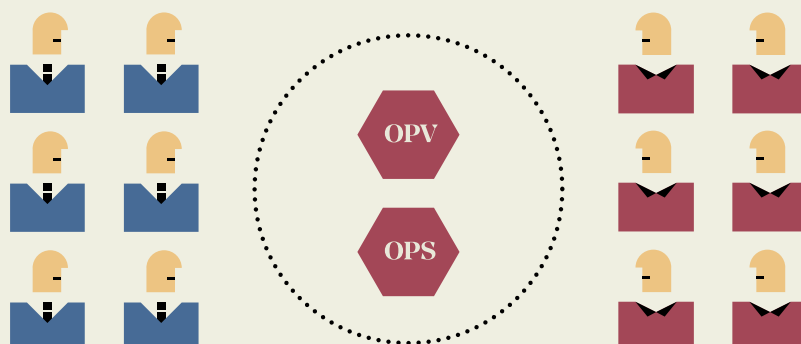


És l'operació per la qual un o diversos accionistes ofereixen en venda les seves accions. El capital social no varia, només canvia de mans (totalment o parcialment).



Operació per la qual una societat ofereix accions de nova emissió, producte d'una ampliació de capital.

Adicionalment, en funció del col·lectiu potencial d'inversors als quals s'adreça l'operació, convé distingir entre ofertes **dirigides exclusivament a inversors qualificats** i ofertes **dirigides al públic en general**.



Quins poden ser els motius per dur a terme una OPV o una OPS?

Entre els motius pels quals es pot fer una **OPV**, cal esmentar:

- ◆ Que una societat vulgui sortir a cotitzar en borsa. En aquest cas, necessitarà complir el requisit de «distribució suficient» (que un mínim del 25 % de les accions per a les quals se sol·licita l'admissió estiguin repartides entre el públic).
- ◆ La voluntat d'un accionista significatiu de desprendre's d'un paquet accionarial.
- ◆ La finalitat principal de l'**OPS** és la captació de recursos per finançar projectes empresarials, de manera que el comprador de les noves accions ha d'analitzar en què s'utilitzaran els fons captats per la societat.

Què ha de tenir en compte abans de prendre una decisió

1

Consulti el **fullet informatiu** i el **resum** de l'oferta (registrats a la CNMV) que la societat ha de posar a la disposició del públic, per exemple, a la seva pàgina web i a la pàgina web de la CNMV. En aquests documents es poden consultar les característiques i els riscos de l'operació.

2

Normalment, el fullet informatiu inclourà una **banda de preus indicativa** (i en la majoria dels casos **no vinculant**) per a les accions objecte de l'oferta, com a referència per als inversors potencials.

3

No "infla" la seva petició. De vegades, els intermediaris recomanen sol·licitar un import superior al que realment es vol per compensar un possible prorrateig. No obstant això, aquesta pràctica pot tenir efectes perjudicials. Per exemple, si hi ha menys peticions de les previstes o s'incrementa el nombre d'accions destinades al tram particular, és possible que s'adjudiquin a l'inversor més accions de les esperades, amb el risc de quedar en descobert. A més de les comissions que això implica, si el compte està en números vermells l'intermediari, podria vendre les accions el primer dia de cotització (amb guanys o pèrdues). Per tant, caldria afegir les comissions de venda, administració i dipòsit de les accions, així com l'impacte fiscal de l'operació.

4

En ocasions, quan així s'indiqui en el fullet informatiu de l'ampliació, l'intermediari té dret a exigir una provisió de fons per assegurar el pagament del preu de les accions, de manera que l'inversor ja no podrà disposar d'aquest import des del moment en què presenti l'ordre.

5

És molt possible que hi hagi un import mínim i un import màxim per formular mandats i sol·licituds. Per al control dels límits, sobretot dels màxims, s'acumulen les diferents peticions realitzades tant de manera individual com en cotitularitat.

6

Si s'opta per cursar diverses sol·licituds en comptes diferents amb la combinació de titulars, és convenient informar-se de les comissions d'administració i dipòsit a les quals caldrà fer front en el futur. Unificar aquests comptes sota un mateix titular després de l'operació pot resultar molt costós i complex.

7

És possible que la seva entitat li proposi fer una reserva perquè el mandat estigui preparat quan comenci el període de contractació. Si decideix reservar, assegurí's de conèixer les condicions definitives abans de confirmar l'ordre final. Mentre el fullet informatiu no sigui registrat a la CNMV pot haver-hi variacions significatives en les condicions. **No s'ha de signar mai l'ordre per acudir a una oferta abans d'haver consultat el fullet informatiu i/o el resum.**

8

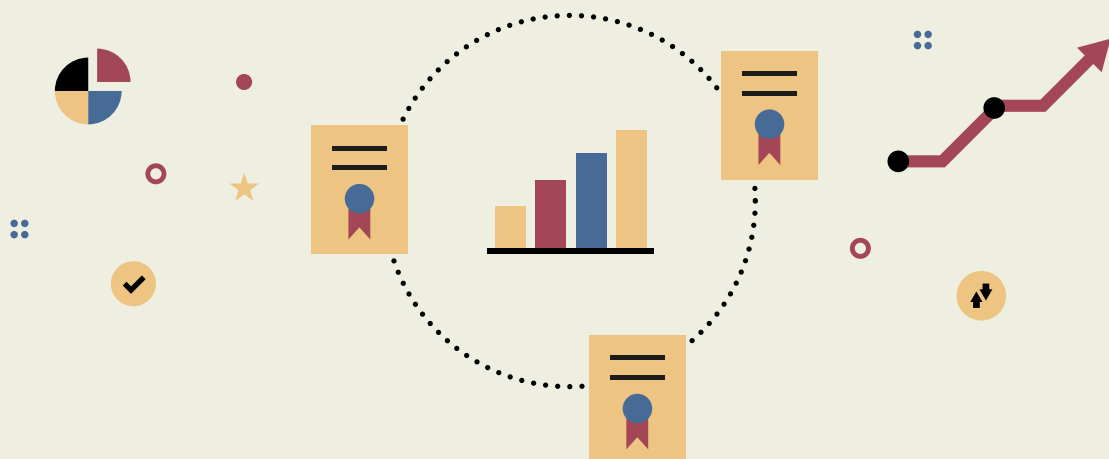
Observi amb molta atenció quin percentatge de l'oferta està destinat a cada tram i, sobretot, si hi ha la possibilitat de transvasament entre els trams. En general, convé vigilar el cas en què es disminueix el tram adreçat a inversors qualificats per incrementar el tram particular, ja que pot ser un senyal que l'oferta no està tenint gaire acceptació entre els grans inversors.

9

És probable que durant el període de col·locació es difonguin informacions no contrastades sobre l'oferta. Recordi que les decisions més imprudents s'acostumen a prendre quan s'atorga als rumors la categoria de notícia.

10

Triï amb molta cura l'entitat amb la qual farà l'operació. Tot i que en aquestes ofertes se sol eliminar la comissió de compra, es mantenen les comissions de venda i d'administració i dipòsit dels valors que es compren.



Conceptes que s'utilitzen en una oferta pública

- ◆ **Trams:** diferents grups d'inversors als quals s'adreça l'oferta. Els possibles trams en una oferta pública són: tram particular (petit inversor), tram d'inversors qualificats i tram per a empleats.
- ◆ **Preu màxim particular:** és l'import màxim que els inversors particulars pagaran per cada acció que els sigui adjudicada. Serà el preu que es tindrà en compte en el prorratig, si aquest fos necessari.
- ◆ **Preu particular:** serà el més baix dels preus següents: 1) el preu màxim particular i 2) el preu fixat per al tram d'inversors qualificats.
- ◆ **Mandat / sol·licitud:** expressa la voluntat de l'inversor de participar en una oferta pública. El mandat i la sol·licitud es diferencien pel moment de presentació. El mandat es pot presentar des que es registra el fulllet informatiu a la CNMV fins que es fixa el preu màxim particular, per la qual cosa és **revocable**. El període de presentació de la sol·licitud s'inicia un cop fixat el preu màxim particular i és **irrevocable**.

Es poden cursar a les oficines de les entitats col·locadores, així com per telèfon o internet a les entitats col·locadores que estiguin capacitades per garantir la seguretat i confidencialitat de les ordres.

- ◆ **Període de revocació:** el període durant el qual els inversors que hagin presentat mandats poden manifestar la seva voluntat de no participar finalment en l'oferta.
- ◆ **Prorratig:** procediment pel qual s'efectua el repartiment de les accions del tram particular, en cas que les peticions de compra (mandats i sol·licituds) excedeixin el volum assignat al tram esmentat. Els inversors que formulin mandats tindran preferència en el prorratig.

Calendari d'una OPV/OPS

Amb caràcter general, per al tram particular l'operació es compon de les fases següents:

- Registre del fullet informatiu a la CNMV
- Inici del període de formulació de mandats
- Fi del període de formulació de mandats
- Fixació del preu màxim particular
- Inici del període de sol·licituds vinculants de compra/subscripció
- Fi del període de sol·licituds vinculants i del període de revocació dels mandats
- Realització del prorrateig (si escau) i fixació del preu particular
- Admissió a negociació en borsa

Necessites més informació?



Contacta'ns per correu electrònic



Aquesta guia ràpida té com a finalitat informar el públic en general sobre diferents aspectes relacionats amb els mercats de valors. Per la seva naturalesa divulgativa no pot constituir un suport per a interpretacions jurídiques posteriors, de manera que la normativa en vigor és l'única font a aquests efectes.

CNMV
COMISIÓN
NACIONAL
DEL MERCADO
DE VALORES

www.cnmv.es