

Les OPA. Què són i com actuar.

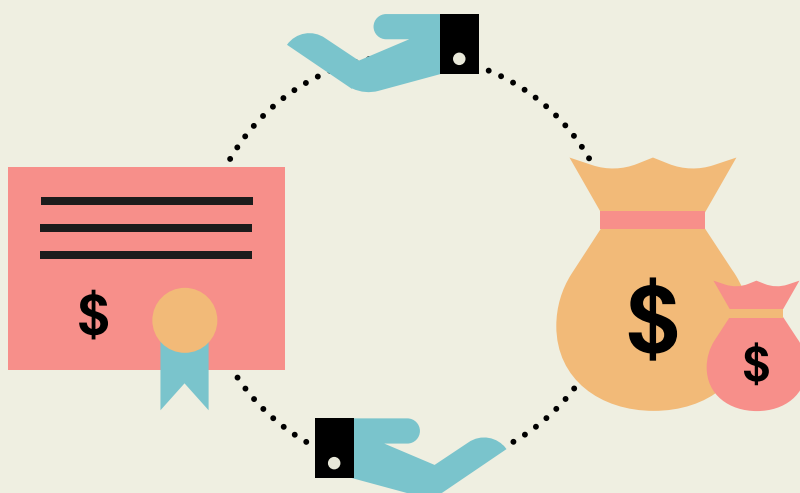
Guia ràpida_



Les OPA. Què són i com actuar.

Què és una OPA?

Una oferta pública d'adquisició (OPA) és una operació per la qual una o més persones físiques o societats ofereixen **a tots els accionistes d'una companyia** cotitzada la compra de les seves accions, o d'altres valors que permetin adquirir-les, a canvi d'un preu. Encara que acostuma a ser en efectiu, aquest preu també pot ser en accions o mixt (diners i accions).



Tipus d'OPA

Les OPA reben diferents denominacions, segons la seva finalitat i les seves característiques:

- **OPA obligatòries / OPA voluntàries:** la legislació estableix determinats supòsits en què és obligatori llançar una OPA: quan un accionista assoleix el control de la societat, quan la societat acorda l'exclusió de negociació de les seves accions o quan la societat fa una reducció de capital mitjançant la compra de les seves pròpies accions per a la seva posterior amortització. Les OPA obligatòries s'han de presentar pel 100 % de les accions de la companyia a un preu equitatiu i no poden estar subjectes a cap condició. Les OPA voluntàries no estan subjectes a requisits legals de preu o nombre d'accions i l'oferent sí que pot establir condicions.
- Les **OPA per presa de control** tenen com a finalitat permetre als accionistes de la societat opada vendre les seves accions a un preu equitatiu, una vegada que la societat oferent té el control de la societat opada.
- Es parla d'OPA **competidora** quan l'oferta afecta valors sobre els quals ja s'ha presentat una altra OPA el termini d'acceptació de la qual encara no ha finalitzat.
- Les **OPA d'exclusió** tenen com a objectiu permetre als accionistes vendre les seves accions abans que la companyia deixi de cotitzar a la borsa; en aquest tipus d'OPA, la contraprestació sempre és en diners.
- Les OPA es consideren "**amistoses**" si es presenten després d'un acord entre la societat oferent i els accionistes significatius o el consell d'administració de la societat opada. Si no hi ha acord previ, solen denominar-se "**OPA hostils**", encara que aquest qualificatiu no ha de perjudicar el seu possible interès per als accionistes.

Informació disponible per a l'accionista

Tot i que els mitjans de comunicació acostumen a dedicar molta atenció a aquest tipus d'operacions, sempre és aconsellable consultar la informació oficial següent, disponible en els registres públics de la CNMV:



El fullet de l'OPA. Recull tota la informació necessària perquè l'inversor es formi un judici fonamentat sobre l'oferta: els valors als quals es dirigeix, la contraprestació que s'ofereix, les despeses i el termini per a l'acceptació, les condicions i la finalitat de l'operació, els procediments d'acceptació i liquidació, etc.



L'anunci de l'OPA. Resumeix els punts principals de l'oferta.



L'informe del consell d'administració de la societat opada. Indica si hi ha algun acord entre la societat opada i l'oferent, l'opinió dels membres del consell sobre l'oferta i quina decisió adoptaran en relació amb les seves accions.

És fonamental fer el seguiment de la **informació privilegiada** o **qualsevol altra informació rellevant** que es pugui publicar des de l'anunci de l'oferta fins a la seva liquidació. Aquesta informació es pot obtenir a:

- Les pàgines web de la societat opada i de la societat oferent (si cotitza a la borsa espanyola).
- A la CNMV (www.cnmv.es).
- Al domicili social de l'oferent.

Recordi

- ◆ **Acudir a una OPA sempre és voluntari.** En última instància, l'inversor és qui decideix si ven o no les seves accions. **En cap cas el fet de no acudir a una OPA implica perdre les accions.**
- ◆ Amb independència del que es reflecteixi en els mitjans de comunicació, **l'inversor sempre ha de consultar el fullet de l'OPA.**
- ◆ Si l'inversor decideix recórrer a l'OPA, **ho ha de manifestar de manera expressa presentant una ordre d'acceptació** a l'entitat on tingui dipositades les accions.
- ◆ Consulti a la seva entitat els canals habilitats específicament per cursar les instruccions dels accionistes (oficines, banca telefònica, internet...).
- ◆ Cal tenir molt present el calendari de l'OPA. **El termini per acceptar l'oferta no pot ser inferior a quinze dies naturals ni superior a setanta.**
- ◆ **L'ordre d'acceptació es pot revocar en qualsevol moment abans de l'últim dia del termini d'acceptació** de l'oferta.
- ◆ Quan hi hagi més d'una OPA sobre la mateixa societat, els accionistes poden **presentar declaracions d'acceptació múltiples**, sempre que s'indiqui l'ordre de preferència i que aquestes declaracions es facin arribar a tots els oferents competidors.

- **Compra/venda forçosa (*squeeze out/sell out*).** Es donen en OPA llançades sobre el 100 % de les accions d'una companyia, quan, al final del termini d'acceptació, queden accionistes que no han venut (no més del 10 % del capital) i l'oferta ha estat acceptada per un mínim del 90 % dels valors als quals es dirigia.

En aquests casos, l'oferent pot exigir als accionistes la venda de les seves accions al preu de l'OPA. Totes les despeses derivades de la compravenda i la seva liquidació van a càrrec de l'oferent. De la mateixa manera, qualsevol accionista pot exigir a l'oferent que li compri les accions al mateix preu. En aquest cas, les despeses aniran a càrrec de l'accionista.

El termini màxim per exigir-ne la venda (per part de l'oferent) o la compra (per part de l'accionista) és de tres mesos des que finalitzi el termini d'acceptació de l'oferta.

- En les **OPA d'exclusió**, si l'inversor opta per conservar les seves accions, ha de ser conscient de les implicacions de la nova situació: pèrdua de liquiditat i menys informació de la companyia.

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.



www.cnmv.es