



Operaciones financieras

Abril 2024

Índice de contenidos

- 01 Operaciones financieras de carácter obligatorio para los titulares
- 02 Operaciones financieras de carácter voluntario para los titulares
- 03 Ejemplos de operaciones financieras de carácter obligatorio
- 04 Ejemplos de operaciones financieras de carácter voluntario

1. Operaciones financieras de carácter obligatorio para los titulares



Son aquellos eventos en los que no es opcional para los titulares la participación o la forma de participación

Los principales eventos de carácter obligatorio son:

- Dividendo efectivo
- Dividendo en acciones
- Ampliación de capital por aumento de nominal
- Reducción de capital/amortización por reducción de nominal
- Split (desdoblamiento)
- Contraspplit (agrupación)
- Canje (fusión)
- Spin-off (escisión)
- Equiparación

2. Operaciones financieras de carácter voluntario para los titulares



Son aquellos eventos cuya participación es opcional para los titulares o aquellos casos en los que el evento corporativo de carácter obligatorio implique la posibilidad de que los titulares puedan elegir entre varias opciones ofrecidas por el emisor en cuanto a la forma de materializar la participación en el evento.

Los principales eventos de este tipo son:

- Dividendo opcional o flexible (Scrip dividend)
- Dividendo opcional (sin derechos)
- Ampliación de capital con derechos
- Oferta pública de adquisición (OPA)
- Canje voluntario
- Amortización opcional al tenedor

Ejemplos de operaciones financieras de carácter obligatorio

/ Abono de Dividendo

El dividendo es la parte de los beneficios que una sociedad destina a sus accionistas.

Supongamos que una compañía paga dividendo el día 5, siendo el plazo de liquidación: D+2

L	M	X	J	V
1	2	3	4	5
	Last Trading Date	Ex-Date	Record Date	Fecha de pago o Payment Date

Last Trading Date

es la última fecha de contratación en la que el valor se negocia con derecho a participar en el evento. Los accionistas que compraron hasta el día 2 inclusive, tendrán derecho al dividendo

Ex-Date

es la fecha desde la que el valor se negocia sin derecho a participar en el evento. La contratación del día 3 es Ex-Date, es decir, ya no tiene derecho al dividendo

Record Date

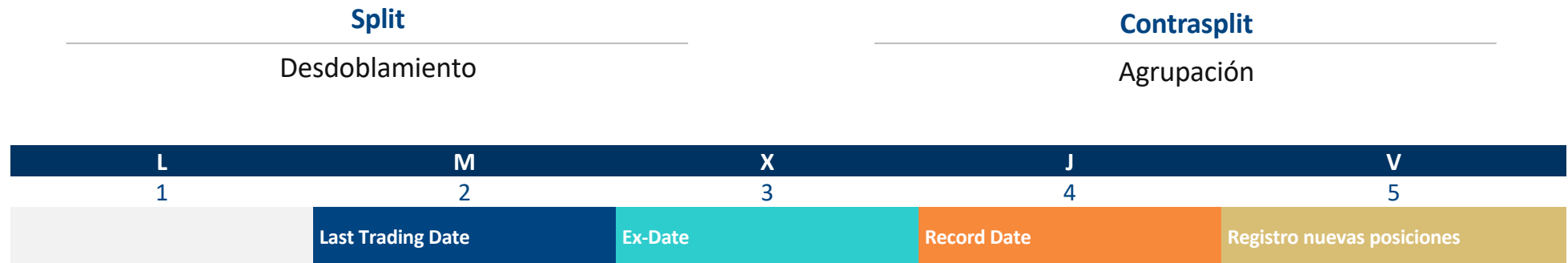
es la fecha en la que se determinan las posiciones pendientes de liquidar que serán ajustadas posteriormente

Fecha de pago o Payment Date

es la fecha en la que se liquida el evento corporativo

Ejemplos de operaciones financieras de carácter obligatorio

/ Split/Contrasplit



Last Trading Date

es la última fecha de contratación de las acciones con precio y código ISIN anterior a la agrupación o desdoblamiento

Ex-Date

es la fecha desde la que se negocian las acciones ya agrupadas y desdobladas en cuanto a precio y nuevo código ISIN

Record Date

es la fecha en la que se determinan las nuevas posiciones (nuevo número de acciones) conforme a los registros contables

Registro nuevas posiciones

es la fecha en la que se registran las nuevas posiciones.

Ejemplos de operaciones financieras de carácter obligatorio

/ Canje

Movimiento de capital mediante el cual una sociedad modifica el número de acciones en circulación en que se divide su patrimonio, a través de una valoración de su valor nominal.



¿Qué es la Ecuación de Canje?

Una vez que se produce la fusión entre sociedades, cada una de ellas participará en la nueva empresa fusionada en función de un determinado porcentaje, el cual, dependerá del patrimonio aportado y de la posible prima de fusión de esta operación.

Se pueden dar de 3 tipos de relaciones de canje en función de que se den las siguientes situaciones:

- Se crea una nueva sociedad que absorbe las empresas
- Una empresa absorbe a otra
- Empresa que absorbe a otra con previa participación sobre la otra.

Ejemplos de operaciones financieras de carácter obligatorio

/ Spin-off

Es un proceso mediante el cual una nueva empresa nace de otra ya existente. Esta nueva empresa podrá escindir (de ahí el termino anglosajón Spin-off que significa “escisión”) de la matriz y ser totalmente autónoma. La matriz repartirá acciones de la nueva compañía de manera proporcional entre sus accionistas.



Ejemplo de Spin-off

El pasado 10 de diciembre Daimler AG completó el Spin-Off de Daimler Truck holding AG que ya fue anunciado el marzo del mismo año.

Las nuevas acciones de la compañía se registraron el 13/12/2021 y salieron a cotizar el 14/12/2021. Los accionistas de Daimler AG recibieron 1 acción de Daimler Truck holding AG por cada 2 acciones der Daimler AG.

Ejemplos de operaciones financieras de carácter voluntario

/ Dividendo opción

El titular tiene la posibilidad de elegir entre tres opciones:

Opción 1:

Recibir nuevas acciones de forma gratuita

Funcionaría como una ampliación de capital liberada, por el importe equivalente al dividendo

Opción 2:

Vender los derechos al emisor

En este caso, se cobra el dividendo en metálico, una vez deducida la retención fiscal

Opción 3:

Vender los derechos de suscripción en bolsa

Esta opción está vigente mientras dura su periodo de cotización

Ejemplos de operaciones financieras de carácter voluntario

/ Ampliación de capital con derechos de suscripción

Es una operación de financiación empresarial que consiste en aumentar los fondos propios de una sociedad, es decir, incrementar su capital social.

Las ampliaciones de capital se pueden realizar de dos formas principales:

- Mediante la emisión de acciones nuevas
- Mediante el incremento del valor nominal de las acciones ya existentes

La emisión de nuevas acciones con aportaciones dinerarias tiene como consecuencia que el precio de adquisición de la acciones nuevas dependa del tipo de ampliación que se realiza:

- Ampliación a la par
- Ampliación con prima de emisión o sobre la par
- Ampliación con cargo a reservas
- Ampliación mediante acciones gratuitas o liberadas
- Ampliación mediante acciones parcialmente liberadas

Ejemplos de operaciones financieras de carácter voluntario

/ Oferta pública de adquisición de acciones (OPA)

Es una operación del mercado de valores por la que una persona o entidad hace una oferta para comprar todas o parte de las acciones de una empresa que cotiza en bolsa a un precio determinado.

Una OPA cumple dos funciones, por un lado facilita al adquirente la obtención de un paquete amplio de acciones en un único momento y a un precio determinado, y por otro lado permite que todos los accionistas puedan vender en igualdad de condiciones.



Tipos de OPAs:

- Obligatorias/voluntarias
- Por toma de control
- Competidora
- De exclusión
- Amistosa
- Hostil

Aviso legal

Madrid, jueves 11 de abril de 2024

El presente documento no constituye una recomendación de inversión según lo definido en el Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado. En particular, el presente documento no constituye un Informe de Inversiones ni una comunicación publicitaria a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión.

Este documento ha sido elaborado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA"). Toda la información y datos incluidos en este documento son meramente indicativos y están sujetos a cambios sin notificación previa, y en ningún caso constituirán una oferta, invitación, solicitud, asesoramiento financiero o recomendación para realizar operaciones, ni constituirá la base para un contrato, compromiso o toma de decisión de inversión de ningún tipo.

Aviso Legal y Conflicto de Intereses

El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Los receptores de dicho documento deben ser conscientes de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo pueda referirse pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El desempeño por BBVA de cualquier servicio estará condicionado a que toda la documentación jurídica definitiva de la operación sea satisfactoria a juicio de BBVA y que BBVA pueda tener acceso a cualquier plataforma o servicio de terceros mencionados en el documento.

Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.