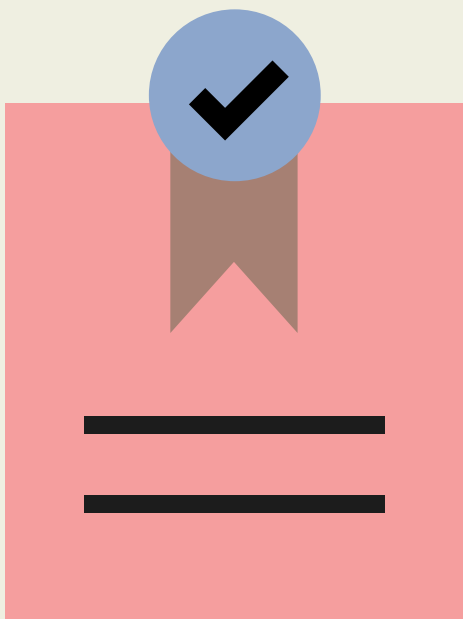


# Els drets de subscripció preferent (DSP)

Guia ràpida\_



# Els drets de subscripció preferent (DSP)

## Què són els drets de subscripció preferent?

Quan una societat fa una ampliació de capital, els seus accionistes gaudeixen d'un dret de subscripció preferent (DSP) de les noves accions, llevat que la junta general d'accionistes acordi excloure'l o la normativa així ho estableixi.

La seva finalitat és permetre als accionistes mantenir el mateix percentatge de participació en el capital social per tal d'evitar que es redueixi el seu pes en la companyia (cosa que es coneix com a **efecte dilució**).

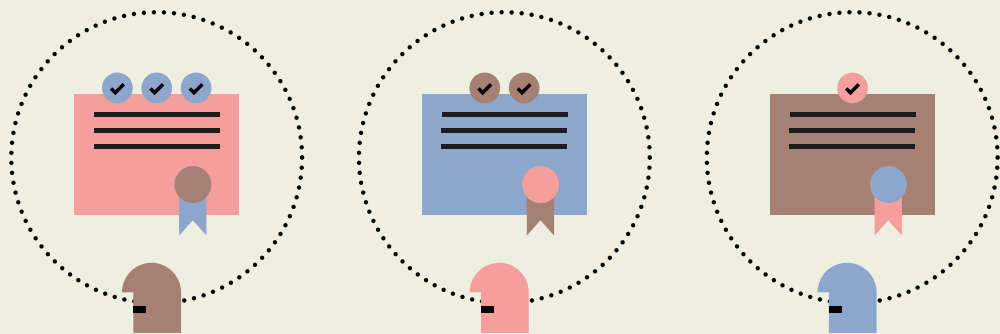
En funció de si l'ampliació de capital és o no **alliberada**, és a dir, si requereix o no un desemborsament per subscriure les accions, aquests drets es denominen **de subscripció preferent** o **d'assignació gratuïta**, **respectivament**, encara que tots s'anomenin DSP.

En el cas de societats cotitzades, els **DSP** també cotitzen a la borsa, tot i que tenen un **període limitat de negociació** (que es determina en les condicions de l'ampliació però que és, com a mínim, de 15 dies naturals), **després del qual s'extingeixen i queden sense valor**.

Com que el valor dels DSP està inclòs en el de les accions existents, quan comença la negociació separada dels DSP, el preu de cotització de les accions es redueix automàticament, ja que deixa d'incloure els DSP.

## Quants drets li corresponen com a accionista?

Cada acció confereix al seu titular un DSP.  
Per subscriure accions en una ampliació de capital, s'exigeix disposar d'un nombre determinat de DSP per cada acció nova que es vulgui subscriure. El nombre de DSP exigint per cada acció nova s'estableix a les condicions de l'ampliació.



# Quines opcions té un inversor davant d'una ampliació de capital?

a)

Si li han assignat **DSP** pel fet de ser antic accionista, podrà:

- 1. Acudir a l'ampliació de capital i exercir els DSP assignats.**  
Per fer-ho ha de donar l'ordre de subscripció al seu intermediari financer (l'entitat on tingui dipositades les accions). Aquesta operació li exigeix el desemborsament que correspongui per l'adquisició de les noves accions i li permet mantenir el seu percentatge de participació en la societat, excepte en les ampliacions totalment alliberades (a càrrec de les reserves de la societat), que són gratuïtes.
- 2. Vendre tots els DSP en borsa.** En aquest cas ha de donar l'ordre de venda al seu intermediari. Aquesta alternativa li proporciona un ingrés, si bé el seu percentatge de participació en la companyia disminueix.
- 3. Vendre part dels seus DSP i acudir a l'ampliació amb tots els altres.** Tant per vendre part dels drets com per subscriure accions haurà de donar les ordres corresponents al seu intermediari. En aquest cas, obtindrà un ingrés (per la venda de part dels drets) i, així mateix, haurà de fer un desemborsament (per a la subscripció d'accions), i el seu percentatge de participació en la companyia disminuirà, encara que menys que en l'alternativa anterior.
- 4. Si vostè no dona cap instrucció en relació amb els DSP que li han assignat,** el seu intermediari ha de posar-los a la venda abans que s'acabi el període de negociació i abonar-li l'ingrés corresponent, excepte en les ampliacions de capital alliberades (gratuïtes) en les quals el seu intermediari subscriurà les accions per compte de vostè.

b)

Si no és accionista i adquireix **DSP en el mercat, i en proporció suficient d'acord amb les condicions de l'ampliació**, el seu intermediari s'ha d'assegurar, abans de comprar, que es tracta d'una inversió adequada per a vostè, tenint en compte els seus coneixements, la seva experiència prèvia i la seva capacitat per valorar correctament la naturalesa i els riscos de la inversió. És el que es coneix com a avaluació de conveniència o test de conveniència.

És important que tingui en compte que, abans de la compra, la seva entitat l'ha d'informar dels costos, les característiques i els riscos dels DSP. En particular, l'ha advertir del termini que vostè té per donar instruccions perquè els DSP puguin ser exercits o venuts.

Un cop adquirits, vostè té les alternatives esmentades a l'apartat a), amb l'excepció important que, en el cas que no doni cap instrucció en relació amb els DSP adquirits en el mercat, aquests s'extingiran, quedaran sense valor i haurà perdut l'import íntegre de la seva inversió.

## Quines despeses comporta l'operativa amb DSP?



Les operacions de compra i de venda de DSP acostumen a comportar comissions d'intermediació.

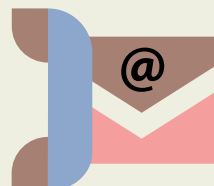
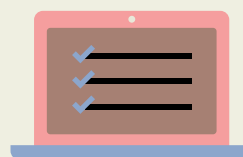
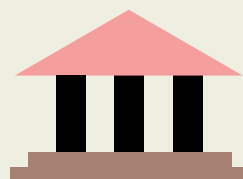


De vegades, la subscripció de les accions també pot generar comissions a favor del seu intermediari.

Recordi que aquestes despeses o comissions incideixen de manera significativa en la rendibilitat de la inversió.

# On pot trobar informació en cas de dubte?

- **A l'entitat** on té dipositades les accions l'han de informar sobre les condicions de les ampliacions de capital de les companyies de les quals vostè sigui accionista, per tal de rebre les seves instruccions.
- **A la pàgina web de la CNMV (www.cnmv.es) i al web de la societat emissora**, on trobarà el fullet informatiu i el resum sobre l'ampliació de capital.
- **A la Secció de l'inversor de la CNMV**, plantejant la consulta mitjançant el correu electrònic o trucant al telèfon 900 535 015.



# Recordi

- Els DSP tenen un període de negociació limitat, que sol ser de **quinze dies naturals**. Un cop hagi transcorregut aquest termini s'extingeixen i queden sense valor. Asseguri's que els exerceix o ven abans que el termini establert hagi vençut.

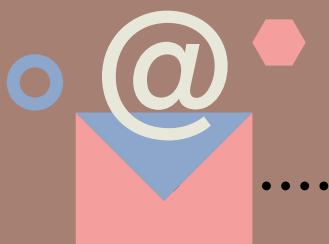
Presti atenció als terminis que ha fixat la seva entitat dipositària per a la recepció d'instruccions i consulti els canals habilitats per cursar-les.

- La mera possessió de DSP no implica necessàriament acudir a l'ampliació. Per fer-ho haurà de transmetre una ordre expressa al seu intermediari. Com a única excepció hi ha les ampliacions de capital alliberades (gratuïtes) que el seu intermediari subscriurà si vostè no li dona altres instruccions.
- Si compra DSP en el mercat, el seu intermediari l'ha d'informar de les característiques, els costos i els riscos. Especialment l'ha d'advertir que si els DSP no s'exerceixen durant el període de negociació, s'extingeixen i queden sense valor, i també li ha d'indicar el termini per donar les instruccions perquè s'exerceixin o es venguin.
- Consulti el fullet informatiu i/o el resum de l'ampliació de capital a la pàgina web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) i a la pàgina web de l'emissor.

En aquests documents trobarà informació rellevant, com la finalitat de l'ampliació de capital, els procediments de subscripció i desemborsament o els factors de risc per a l'inversor relatiu a l'emissor i als valors oferts.

Sol·liciti la informació per escrit i conservi-la per portar-ne millor el control i per facilitar-li la reclamació, en cas que es presenti cap problema.

# 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](http://www.cnmv.es)