



Los procesos de salida a bolsa desde la óptica del supervisor

Sebastián Albella Amigo, Presidente de la CNMV

**Cumbre Internacional del Mercado de Valores
Santo Domingo, 5 de octubre de 2017**

1. **¿Qué significa cotizar? Ventajas y régimen especial**
2. **CNMV: requisitos de información**
 - 2.1. Folleto
 - 2.2. Información financiera
 - 2.3. Gobierno corporativo
3. **Salidas a bolsa España 2017**
4. **CNMV y Latinoamérica**



1. ¿Qué significa cotizar? Ventajas y régimen especial (i)

➤ **Perspectiva del interés general**

- **Mayor transparencia**
- **Operaciones corporativas**
- **Profesionalización de la gestión**
- **Prestigio e imagen de marca**
- **Mayores posibilidades de financiación**
- **Sucesión en empresas familiares**

➤ **Paso natural en la evolución de las empresas**

1. ¿Qué significa cotizar? Ventajas y régimen especial (ii)

- **Obligaciones de reporting financiero**
- **Publicación de información relevante**
- **Participaciones significativas**
- **Autocartera**
- **Pactos parasociales**
- **Gobierno corporativo**

2. CNMV: requisitos de información (i)

- **Papel CNMV → verificar los requisitos admisión a negociación, información, proceso de colocación, estándares de gobierno corporativo**
- **Ámbitos relevantes:**
 - **Folleto (información completa, consistente, comprensible)**
 - **Información financiera**
 - **Gobierno corporativo**
- **Distribución suficiente (free float) → 25 % acciones repartidas entre el público (posibles excepciones)**

➤ Aspectos relevantes del folleto

Factores de riesgo	Pérdidas en ejercicios anteriores	Recursos financieros	Procedimiento de colocación	Aseguramiento
<ul style="list-style-type: none"> • Breves y concretos • Cuantificados • No riesgos genéricos o descargos de responsabilidad • Emisor evaluará materialidad (probabilidad e impacto) • Posibles advertencias CNMV 	<ul style="list-style-type: none"> • No requerida historia de beneficios • Si pérdidas, llamar la atención sobre ello 	<ul style="list-style-type: none"> • Nivel de apalancamiento • Estructura de financiación • Restricciones 	<ul style="list-style-type: none"> • Adecuadamente explicado • Institucional / minorista 	<ul style="list-style-type: none"> • Práctica habitual • Detalle de aspectos relevantes • Supuestos en que la oferta puede dejarse sin efecto

- **Aportación y registro de cuentas anuales del emisor (desgloses adecuados, por segmentos y áreas geográficas)**
- **3 últimos ejercicios, con posibilidad de excepciones**
- **Información financiera pro forma**
 - **Mostrar cómo una operación hubiese afectado a los últimos estados financieros del emisor si se hubiese realizado al comienzo de ese período**
 - **Cuando hay un cambio significativo en la situación de un emisor a causa de una operación determinada (ej. variación superior al 25% en indicadores volumen de negocio)**
 - **Informe especial de auditor**

2.3. Gobierno corporativo

- **CNMV revisa régimen gobierno corporativo cumpla estándares exigibles**
- **Intenciones de los accionistas de referencia**
- **Operaciones con partes vinculadas y contratos marco**
- **Estructura de los órganos de gobierno**
- **Recomendaciones de buen gobierno → cumplir o explicar**

3. Salidas a bolsa en España en 2017 (i)

Salidas a bolsa 2017

	FECHA	TIPO OPERACIÓN	IMPORTE (1) millones €	% OFERTADO	MERCADO OBJETIVO	CAPITALIZACIÓN INICIAL millones €	CAPITALIZACIÓN ACTUAL (26/09) Millones €
PROSEGUR CASH	17/03	OPV	750	25,00	CUALIFICADO	3.000	3.753
NEINOR HOMES	29/03	OPS/OPV	709	54,54	CUALIFICADO	1.300	1.426
GESTAMP AUTOMOCIÓN	07/04	OPV	870	27	CUALIFICADO	3.223	3.106
UNICAJA BANCO	30/06	OPS	687	40	CUALIFICADO	1.702	2.093
MÁSMÓVIL	13/07	LISTING	--	--	--	--	1.273
BORGES AGRICULTURAL	24/07	LISTING	--	--	--	--	123

- Año positivo en salidas a bolsa
- El mercado español entre los más activos de Europa
- Todas dirigidas a inversores cualificados



Muchas gracias

5 de octubre de 2017
Santo Domingo, República Dominicana