



NUEVA MODALIDAD DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN EN BOLSA

Dirección General de Mercados

Índice

- 01** Régimen legal
- 02** Elección de la nueva modalidad
- 03** Requisitos de admisión y posteriores
- 04** Research
- 05** Vencimiento del plazo sin free float



RÉGIMEN LEGAL ADMISIÓN EN BOLSA (MERCADOS REGULADOS): FREE FLOAT

► Régimen vigente

- Se requiere un 25% free float (porcentaje de acciones distribuidas entre el público) en el momento de la admisión.

- La CNMV puede aceptar un % menor en función del número de acciones y su distribución entre el público.

- No se exige el 25% de free float en el momento de la admisión si la CNMV considera que se realizará la distribución a corto plazo en el mercado.

► Transposición directiva Listing Act (junio 2026)

- Se requiere un 10% de free float en el momento de la admisión

- Los estados miembros pueden requerir a las bolsas que establezcan requisitos alternativos, en función de
 - Número de acciones en manos del público
 - Número de accionistas
 - Valor de mercado de las acciones en manos del público

Elección de la nueva modalidad 'BME Easy Access'



Cuándo

Hasta el momento de la admisión (flexibilidad para optar por 'Easy Access' hasta el final del proceso).



Cómo

Notificación al Departamento de Mercados Primarios.

Acreditación de capitalización esperada >500 millones de euros.



Requisitos admisión 'BME Easy Access'

Requisitos de idoneidad e información para la admisión

Aplican todos los requisitos legales (incluidos los relativos a la normativa de folletos), excepto el de disponer de free float en el momento de la admisión.

Adicionalmente, acreditación de la capitalización esperada >500M (o transacción relevante anterior que determine el valor de la compañía).

Requisitos después de la admisión

Aplican todos los requisitos legales, incluidos:

- Régimen de abuso de mercado
- Régimen de OPAS
- Gobierno corporativo

Sistema de negociación según Circular BME.

Régimen de recomendaciones de inversión (research)

Reglamento Delegado de la Comisión Europea 2016/958



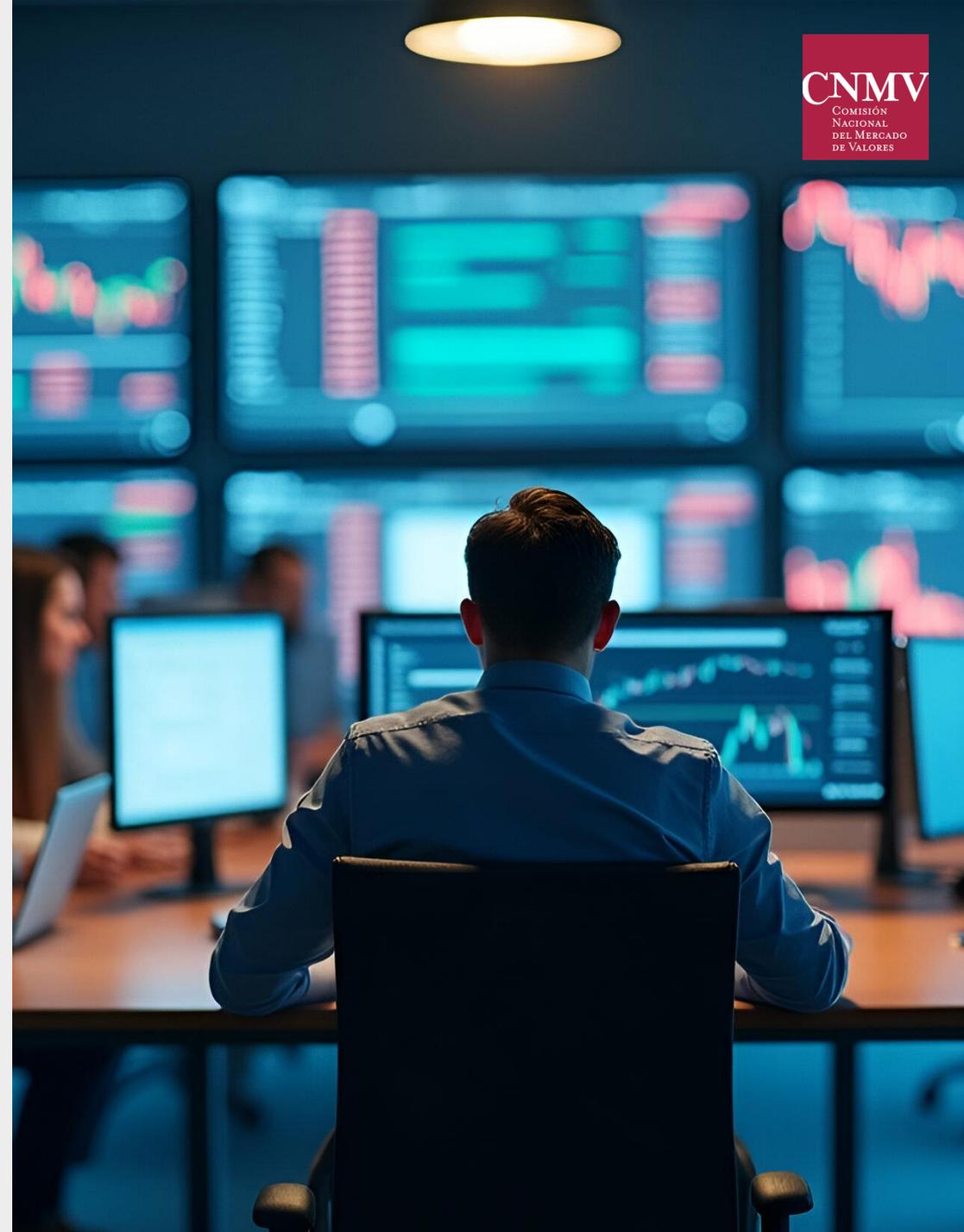
No hay prohibición

Una entidad puede emitir research sobre el emisor bajo 'Easy Access' y posteriormente participar en la colocación de las acciones al público (OPS/OPV).



Desvelación conflictos interés

Se debe desvelar el conflicto de interés cuando se emitan recomendaciones de inversión si hay un contrato para prestar el servicio de colocación posteriormente o un contrato con el emisor para emitir recomendaciones.



¿Qué ocurre si vencido el plazo no se ha obtenido el free float requerido?

Valoración por la CNMV de tres opciones:

Excepción

De acuerdo con el régimen vigente o con el posterior a la transposición de la Directiva de Listing Act, si concurre alguna de las tres alternativas de excepción del free float.

Extensión

Extensión del plazo para llevar a cabo la colocación, si el emisor justifica por qué no ha sido posible realizarla hasta el momento y se compromete a la colocación en un corto período de tiempo (salvo circunstancias excepcionales).

Exclusión

Si no concurre ninguno de los dos supuestos anteriores, la CNMV procedería a excluir las acciones de negociación, de conformidad con el artículo 64.2b) de la LMVSI, por incumplimiento de las normas de admisión.

The logo for the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) is centered in the upper half of the image. It consists of a red square containing the acronym 'CNMV' in large, white, serif capital letters. Below the acronym, the full name 'COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES' is written in smaller, white, sans-serif capital letters, stacked in four lines.

CNMV
COMISIÓN
NACIONAL
DEL MERCADO
DE VALORES

The word 'GRACIAS' is centered in the lower half of the image in a large, white, serif font. It is flanked by two horizontal white lines of equal length, one on each side, creating a symmetrical design.

GRACIAS