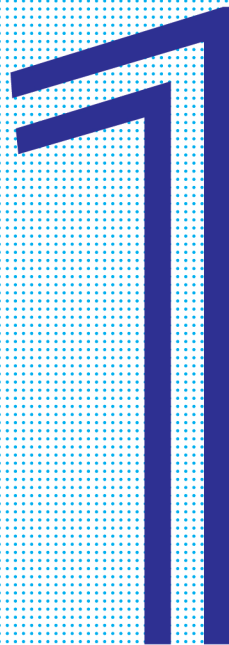


Manual de finances

# Títols nominatius, títols participatius i obligacions

**Miquel Miró**  
– Núm 1





Manual de finances per a cooperatives  
**Fundació Seira**

Número 1  
Títols nominatius,  
títols participatius  
i obligacions

**Miquel Miró**

2011



La llei de cooperatives catalana contempla 3 formes de finançament estable: el deute subordinat, els títols participatius i les obligacions. Però no aclareix gaire els conceptes (parla de deute subordinat, participacions especials, títols participatius, obligacions) i en la pràctica en dificulta l'ús. Exposo a continuació les principals característiques dels títols participatius, diferenciant-los dels títols nominatius els quals acrediten el capital social, i les obligacions.

Tots tres instruments (deute, títol participatiu i obligacions) són de caràcter subordinat, és a dir, en el cas que es produeixi la dissolució de la cooperativa durant la vida hàbil d'aquets, el dret de rescabament se situa darrere de la resta de creditors i just davant dels associats de la cooperativa.

## ● Títol nominatiu

Són els títols que emparen la participació de les persones sòcies en el capital social de la cooperativa, són perpetus i no tenen venciment, o dit d'un altra manera, vencen quan l'associat deixa d'exercir l'activitat cooperativitzada o quan es dissol la cooperativa.

Si l'Assemblea General (AG) ho decideix, pot modificar els estatuts, per tal de facultar el Consell Rector (CR) a rebutjar l'exigibilitat dels títols nominatius.

Poden tenir o no remuneració, segons es defineixi als estatuts i ho aprovi l'AG, la qual podrà ser fixa o discrecional, en funció del criteri aprovat a l'AG.

Però, sols formaran part del Patrimoni Net de la cooperativa si són no exigibles i la remuneració no és fixa. Dit d'un altra manera, seran Patrimoni Net quan el CR tingui la facultat, recollida en els estatuts de la cooperativa, de refusar incondicionalment l'exigibilitat dels títols nominatius.

El títol nominatiu ha d'incorporar com a mínim: el nom i cognoms de la persona sòcia de la cooperativa, la numeració, la data d'emissió, el nom de l'emissor i el valor del títol. Un mateix document pot recollir el nombre de títols que vulguem. Així, el valor de cada títol pot ser d' 1 euro, de 1.000 euros... a més, el document recollirà la relació enumerada de títols (del títol núm. X al títol núm. Y), tal i com es reculli al llibre de registre de títols nominatius.

L'emissor, la cooperativa, ha de portar un registre dels títols emesos i els socis/òcies posseïdors.

El títol nominatiu és transmissible en les condicions que marca la llei de cooperatives.

Els títols nominatius tenen associats els drets polítics (veu, vot i participació als òrgans de la cooperativa) i econòmics.

### ● Títol participatiu

La llei de cooperatives preveu la possibilitat que

“Article 62 (...)

*2. L'assemblea general pot autoritzar l'emissió de títols participatius com una forma de finançament voluntari dels socis o de terceres persones no sòcies, títols que poden tenir la consideració de valors mobiliaris i donen dret a la remuneració que s'estableixi en el moment de l'emissió, que, en qualsevol cas, ha d'estar en funció de l'evolució de l'activitat de la cooperativa. És permès incorporar-hi un interès fix.*

*3. L'acord d'emissió de títols participatius pot establir el dret d'assistència dels titulars que no són socis de la cooperativa a l'assemblea general i al consell rector, amb veu i sense vot. La regulació de l'emissió del títol participatiu s'ha de tenir a la legislació vigent en matèria financera.”*

En conseqüència, l'AG, a proposta del CR, ha d'aprovar amb el vot favorable de les dues terceres parts (2/3) l'emissió de títols participatius i les seves característiques:

- L'import de l'emissió: no hi ha límits. Si els títols, per les seves característiques, no formaran part del Patrimoni Net, les normes de prudència aconsellen que el conjunt de l'exigible de la cooperativa no sigui major a 3 vegades el patrimoni net. Però dependrà, bàsicament, de les garanties aportades en favor de les persones adquirents dels títols.

- El valor nominal de cada títol.
- El venciment: es pot fixar qualsevol termini, incloent-hi la perpetuïtat (venciment a la liquidació). Tanmateix, es tracta d'un instrument pensat pel finançament a llarg termini (10-15 anys).
- La remuneració: pot tenir una part fixa i una variable en funció del resultat, de la facturació o del cash-flow..., també pot ser totalment fixa o variable.
- El pagament de la remuneració: trimestral, anual...
- El dret o no d'assistència a l'AG.
- Si és un títol nominal o al portador.
- Si són o no són títols garantits. Els títols poden estar o no subjectes a algun actiu de la cooperativa, poden garantir-los altres entitats....

Sols si els títols participatius són a perpetuïtat i la remuneració no és fixa es consideren part del Patrimoni Net de la cooperativa. En qualsevol altre supòsit es consideren un passiu exigible de caràcter subordinat, com ja he dit.

A més, per a l'emissió de títols participatius cal definir una estratègia de comercialització. Els títols poden ser adquirits pels propis associats de la cooperativa i/o per terceres persones no sòcies. És convenient que, bé la cooperativa, bé una entitat delegada gestioni la vida de l'emissió, pagaments, renovacions, recompra...

Els títols no s'han d'inscriure al Registre de Cooperatives, ni caldrà disposar d'un fulletó explicatiu aprovat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors mentre l'emissió sigui inferior als 2,5 milions d'euros.

Segons les característiques aprovades per l'AG, els títols participatius poden ser lliurement transmissibles entre els associats i entre terceres persones no sòcies.

El títol participatiu permet transmetre a l'inversor una part de l'augment de valor de l'empresa cooperativa mitjançant la participació en el resultat.

A diferència del préstec participatiu, el títol participatiu s'amortitza, si no és emès a perpetuitat, a la data que determini la cooperativa i fixada en l'emissió; això no obstant, la cooperativa pot reservar-se unilateralment el dret d'amortització anticipada. El préstec participatiu sol ser un instrument amb un pla d'amortització prefixat a mans d'un únic prestamista.

Els títols participatius, a diferència dels nominatius, no incorporen drets polítics, és a dir, els posseïdors de títols participatius no poden tenir vot, però la cooperativa pot regular, si l'interessa, que els posseïdors dels títols participatius puguin assistir amb veu a l'Assemblea General.

## ● Obligacions

A Catalunya, igual que els altres valors, l'emissió d'obligacions per part de les cooperatives ha de ser aprovada per l'AG (amb el vot favorable de les dues terceres parts del nombre de vots socials dels assistents).

Les obligacions són valors mobiliaris, amb o sense venciment i una remuneració fixa o variable. La llei no contempla que les persones posseïdores d'obligacions puguin tenir dret, ni d'assistència, ni de veu a l'AG. Per tant, no tenen la consideració, ni de títols nominatius, ni participatius, encara que comparteixin algunes característiques:

- No formen part, en cap cas, del Patrimoni Net de la cooperativa.
- Les obligacions poden ser transmissibles entre persones sòcies i entre terceres persones no sòcies.

- *Informació*

Per a més informació podeu visitar el web: [www.icf.cat/ca/capital/sicooop](http://www.icf.cat/ca/capital/sicooop)

O bé, escriure un correu electrònic a la següent adreça: [mloveras@icf.cat](mailto:mloveras@icf.cat)