

# Sumario

|   |    |
|---|----|
| <b>INTRODUCCIÓN</b> .....   | 5  |
| <b>1. EL CONTROL DE LAS CONCENTRACIONES EMPRESARIALES, LA REGULACIÓN SECTORIAL Y LA REGULACIÓN DE LAS OPAS</b> .....          | 8  |
| <b>2. EL CONTROL DE LAS CONCENTRACIONES EMPRESARIALES</b> .....   | 9  |
| 2.1. Las concentraciones empresariales mediante OPA .....   | 11 |
| 2.1.1. El sistema inicial .....   | 11 |
| 2.1.2. Las reformas del sistema .....   | 12 |
| 2.1.3. El nuevo régimen de las OPAs sujetas al control de concentraciones .....   | 14 |
| 2.2. La obligación de notificación a la CNC o a la Comisión Europea y a la CNMV .....   | 19 |
| 2.2.1. La notificación a la CNC .....   | 21 |
| 2.2.2. La notificación a la Comisión Europea .....  | 22 |
| 2.2.3. La prenotificación y las consultas previas a la notificación .....   | 23 |
| 2.3. Los derechos del oferente pendiente la autorización de las autoridades de defensa de la competencia .....                | 24 |
| 2.3.1. Los valores afectados por la suspensión de derechos .....  | 25 |
| 2.3.2. La suspensión de los derechos políticos .....  | 26 |
| 2.3.3. La dispensa de la suspensión .....   | 29 |
| 2.4. Las alternativas disponibles al oferente en función de la decisión de las autoridades de defensa de la competencia ..... | 31 |
| 2.4.1. La duración del plazo de aceptación como duración máxima de la fase de condición “pendens” .....                       | 31 |
| 2.4.2. Las ofertas condicionales .....  | 32 |
| 2.4.3. El desistimiento del oferente .....  | 34 |
| 2.4.4. La desinversión en caso de resolución desestimatoria .....   | 35 |
| <b>3. LA REGULACIÓN SECTORIAL</b> .....   | 35 |
| 3.1. La disciplina de las OPAs y la regulación sectorial .....  | 35 |
| 3.2. La prioridad del interés que preside la disciplina del sector regulado sobre la regulación de las OPAs .....             | 38 |
| 3.3. La suspensión de la OPA. Algunos regímenes sectoriales .....   | 40 |
| 3.3.1. La autorización preceptiva .....   | 41 |
| 3.3.2. La falta de oposición preceptiva .....   | 44 |
| 3.3.3. La comunicación o notificación preceptiva .....  | 46 |
| 3.4. Los derechos del oferente pendiente la autorización de los organismos sectoriales .....                                  | 46 |
| 3.5. La desinversión en caso de resolución desestimatoria .....   | 47 |
| <b>4. CONCLUSIONES</b> .....  | 48 |

|   |    |
|---|----|
| <b>5. REFERENCIAS</b> .....   | 48 |
| 5.1. Normativas .....   | 48 |
| 5.1.1. Comunitarias .....   | 48 |
| 5.1.2. Nacionales .....   | 48 |
| 5.1.3. Comparadas .....   | 50 |
| 5.2. Jurisprudenciales .....  | 51 |
| 5.3. Administrativas en materia de control de concentraciones económicas .....  | 51 |
| 5.4. Bibliográficas .....   | 53 |
| <br>  |    |
| <b>6. ACUERDOS DEL CONSEJO DE MINISTROS DE CONFORMIDAD CON EL APARTADO 3<br/>DE LA DISPOSICIÓN ADICIONAL 27ª DE LA LEY 55/1999, DE 29 DE NOVIEMBRE</b> .....  | 58 |
| <br>  |    |
| <b>7. DISPOSICIONES RELEVANTES</b> .....  | 60 |
| 7.1. Artículo 7 del Reglamento (CE) nº 139/2004 del Consejo, de 20 de enero de 2004, sobre el control de las concentraciones entre empresas. Suspensión de la concentración .....   | 60 |
| 7.2. Artículo 9 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia. Obligación de notificación y suspensión de la Ejecución .....   | 61 |
| 7.3. Artículo 26 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores. Autorizaciones exigidas por otros organismos supervisores y por las autoridades de defensa de la competencia ..... | 62 |
| <br>  |    |
| <b>8. EXTRACTOS DE ANUNCIOS EN EL BORNE SOBRE OPAs SOMETIDAS AL CONTROL DE CONCENTRACIONES</b> .....  | 63 |