

Medio: [www.eldebat.cat](http://www.eldebat.cat)

Sección: Economía Catalana

Temática: Portada / Canvis en el règim d'OPAs

## eldebat.cat

Diari digital de Catalunya

---

Portada Seccions Economia catalana Cercador
Dilluns, 21 d'abril de 2008 19:08

ECONOMIA CATALANA



**Una associació d'empresaris immobiliaris ofereix 2000 pisos a Catalunya a preu de cost**

tribunalatina.com

Fernando Lugo es el nuevo presidente de Paraguay

PORTADA

### Aguirre reitera que no disputarà el lideratge del PP a Rajoy



**R. D.**  
El guirigall sobre l'opció d'Esperanza Aguirre per posar-se al capdavant del PP en substitució de Mariano Rajoy ha tingut aquest dilluns un nou episodi en el qual la presidenta madrilenya ha insistit que "no es presentarà"...

[\[més...\]](#)

### La ponència oficial d'ERC demostra el control de l'aparell per part de Puigercós i obvia el referèndum



**R. D.**  
La ponència oficial d'ERC per al congrés del 14 de juny obvia el referèndum d'autodeterminació, principal proposta de la candidatura d'Ernest Benach i Rafael Niubò i avalada pel president sortint de la formació, Josep Lluís Carod-Rovira...

[\[més...\]](#)

↑ Notícia relacionada

**Neix Gent 2014, un col·lectiu d'ERC que vol impulsar el referèndum d'independència**

[\[més...\]](#)

LA NOTA



**L'aznarisme contra Aznar**  
Joan Tapia

CRÒNICA



**Mariano creua el Rubicó**  
Francesc Moreno

DIETARI DE LA LLARGA MARXA



**Ilercavons & laietans**  
Jaume Reixach

A SACO



**Nebrera i el PP català**  
Miquel Giménez

SOCIETAT



**L'Institut Italià de la Publicitat vol prohibir una imatge del fotògraf Tom Ford**



**Un indigent troba plànols confidencials de la reconstrucció de la zona zero a les escombraries**



**Un xeic egipci permet que els musulmans consumeixin alcohol en petites quantitats**

[secció Societat](#) ▶

CULTURA I ESPECTACLES



**Pepe Rubianes cancel·la les actuacions de 'La sonrisa etíope' després de ser-li diagnosticat un càncer de pulmó**



**'Elegy', d'Isabel Coixet, ha estat l'estrena més taquillera d'aquest cap de setmana**



**El Saló del Còmic tanca portes després que el visitin unes 100.000 persones**

[secció Cultura i Espectacles](#) ▶

ENQUESTA

Política

**Qui creus que guanyarà el pols intern al PP?**

Rajoy  50 %

Aguirre  33 %

Cap dels dos  13 %

Ns/Nc  4 %

[veure més enquestes](#) ▶

PAÍS VALENCIÀ

### País valencià Confidencial

- ▶ **Info Televisió comença a emetre per Internet**
- ▶ **Xúquer Viu demanarà que es declare oficialment sobreexplotat a l'aqüífer de la Manxa Oriental**
- ▶ **Escola Valenciana presenta el seu nou projecte "Acosta't al Territori" al port de Dènia**

Medio: [www.eldebat.cat](http://www.eldebat.cat)

Sección: Economía Catalana

Temática: Canvis en el règim d'OPAs

## economiacatalana

Portada Seccions Economia catalana Cercador

Dilluns, 21 d'abril de 2008

Noticia completa

### Canvis en el règim d'OPAs

**Inmaculada de los Ríos Castanedo**

**Advocada Departament Mercantil y Financer**

**Lexland Abogados**

**[www.lexland.es](http://www.lexland.es)**

El Reial Decret 1066/2007, de 27 de juliol, sobre el Règim d'Ofertes Públiques d'Adquisició de Valors (OPAS) sorgeix com a conseqüència de les modificacions introduïdes en la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors amb la finalitat d'adequar i regular exhaustivament totes les fases de formulació d'una oferta pública d'adquisició d'accions, adequant aquest procés a la realitat actual i en nom de la protecció dels drets de tots els inversors.

Així mateix, és necessari incorporar al nostre ordenament jurídic una regulació de OPAS adaptada a la normativa europea. La norma introdueix dues figures molt rellevants (i) la compravenda forçosa per a les OPAS llançades per tot el capital, de manera que quan l'accionista majoritari hagi arribat a el 90 per cent dels drets de vot, podrà obligar al minoritari a vendre-li els seus valors per un preu equitatiu i/o els accionistes minoritaris podran exigir al l'oferent que adquireixi tots els seus valors a aquest preu; i (ii) les ofertes obligatòries, que són aquelles en les quals la normativa obliga a un accionista a formular una OPA per a la totalitat dels valors, dirigida a tots els titulars i a un preu equitatiu.

Les ofertes obligatòries impliquen que s'obligarà a llançar OPAS pel cent per cent del capital quan s'arriba a el control de la societat mitjançant (i) l'adquisició d' almenys, el 30 per cent dels drets de vot o (ii) s'hagi nomenat a més de la meitat dels consellers. El control es pot adquirir de forma directa - mitjançant l'adquisició d'accions- ; indirecta, això és mitjançant pactes entre accionistes, o sobrevinguda, com per exemple, en els casos de reducció de capital amb amortització d'accions o en les fusions en les quals almenys una de les societats fusionades participa en una societat cotitzada.

La norma determina el "preu equitatiu" com aquell pagat per l'oferent durant els dotze mesos previs a l'anunci de la OPA. De no existir cap compra anterior en aquest període, s'entendrà que el preu equitatiu és aquell que s'utilitza per a les OPAS d'exclusió. El preu equitatiu actuarà com preu mínim, de manera que no podrà realitzar-se una OPA per un preu o contraprestació inferior al preu equitatiu.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV), que realitzarà les seves funcions com organisme controlador, podrà dispensar a un accionista de formular una oferta obligatòria i podrà modificar el preu equitatiu quan es donin les causes expressament establertes en la norma. D'aquesta forma, la CNMV té un paper més actiu que com mer revisor.

Aquesta normativa pretén d'una banda protegir al petit inversor, de manera que cap accionista minoritari es quedi "despenjat" quan existeixi una presa control i pugui així beneficiar-se d'aquesta situació venent la seva participació a un preu equitatiu, però, al mateix temps, es pretén evitar que els petits accionistes, que no vulguin vendre els seus valors, tractin d'obtenir un preu superior resistint-se a la venda i fent força contra al soci de control perquè els pagui un preu major al de la OPA; L'objectiu principal és protegir tant a l'oferent, com a l'accionista minoritari, i evitar els processos d'exclusió de borsa quan queden petites participacions que no pertanyen a l'accionista de control.

 Comentararis  Imprimir  Enviar



Publicitat

decideix  
fer-lo  
realitat  
cada dia