

I. DISPOSICIONS GENERALS

CAP DE L'ESTAT

8406 *Llei 1/2012, de 22 de juny, de simplificació de les obligacions d'informació i documentació de fusions i escissions de societats de capital.*

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegen i entenguen esta llei.

Sapieu: Que les Corts Generals han aprovat la llei següent i jo la sancione.

PREÀMBUL

I

1. La incorporació al dret espanyol de les directives de la Unió Europea en matèria de societats de capital ha generat un continuat procés de reforma d'este sector de l'ordenament jurídic. Des de la Llei 19/1989, de 25 de juliol, de reforma parcial i adaptació de la legislació mercantil a les directives de la Comunitat Econòmica Europea en matèria de societats, que va incorporar en bloc al dret intern les directives fins llavors aprovades, fins a la més recent Llei 25/2011, d'1 d'agost, de reforma parcial de la Llei de Societats de Capital i d'incorporació de la Directiva 2007/36/CE, del Parlament Europeu i del Consell, d'11 de juliol, sobre l'exercici dels drets dels accionistes de societats cotitzades, s'han anat succeint freqüents modificacions de la legislació societària. Eixe procés de reforma per a l'obligada harmonització comunitària ha sigut paral·lel al de modernització del dret d'esta classe de societats, el règim jurídic del qual, superada la dualitat de lleis –la Llei de Societats Anònimes i la Llei de Societats de Responsabilitat Limitada– es conté ara en el text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

En matèria de fusions i d'escissions, la primera opció del legislador espanyol va consistir a incorporar el contingut de la Directiva 77/855/CEE, de 9 d'octubre de 1978, relativa a les fusions de les societats anònimes, i la Directiva 82/891/CEE, de 17 de desembre de 1982, referent a l'escissió d'eixes societats, a les lleis especials reguladores de les societats anònimes i de les societats de responsabilitat limitada (articles 6 i 13 de la Llei 19/1989, de 25 de juliol), però posteriorment, en ocasió de la incorporació al dret intern de la Directiva 2005/56/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 26 d'octubre de 2005, sobre les fusions transfrontereres de les societats de capital, i de la Directiva 2007/63/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de novembre de 2007, de modificació de la tercera i de la sexta directiva, es va optar –seguint la solució propugnada ja per la Proposta de codi de societats mercantils de 2002– per aprovar la Llei 3/2009, de 3 d'abril, de modificacions estructurals de les societats mercantils, en la qual, prenent com a model el règim de les directives, es regulen, junt amb la transformació de societats, la fusió i l'escissió, la cessió global d'actiu i passiu i el trasllat internacional del domicili social.

En este procés de modernització i millora del règim jurídic de les societats de capital ha sigut essencial la contribució de la Secció de Dret Mercantil de la Comissió General de Codificació i, dins d'ella, de la Ponència de Dret de Societats, a la qual ha correspost, en bona mesura, el mèrit que el dret espanyol en matèria de societats tinga una qualitat reconeguda.

2. En els últims anys, la Unió Europea ha emprés una política de simplificació del dret de les societats de capital, especialment per a la reducció de costos i la simplificació

de càrregues. Fins ara, eixa política s'ha traduït en la Directiva 2006/68/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 6 de setembre de 2006, per la qual es va modificar la Directiva 77/91/CEE, del Consell, quant a la constitució de la societat anònima, així com al manteniment i modificacions del capital social, el contingut de la qual s'ha incorporat al dret espanyol per la Llei 3/2009, de 3 d'abril (disposició final primera). La legislació espanyola, per la seua banda, ha continuat eixe procés, dins dels marges que permeten les directives comunitàries, en la ja esmentada Llei 25/2011, d'1 d'agost, en matèries tan importants com la convocatòria de la junta general, la publicitat en premsa de determinades modificacions estatutàries, el depòsit dels comptes anuals i el règim jurídic de la liquidació.

Al mateix objectiu de simplificació respon la Directiva 2009/109/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, per la qual es modifiquen les directives 77/91/CEE, 78/855/CEE i 82/891/CEE, del Consell, i la Directiva 2005/56/CE pel que fa a les obligacions d'informació i documentació en el cas de les fusions i escissions. El fet que el termini d'incorporació al dret espanyol de la Directiva 2009/109/CE haja finalitzat el passat 30 de juny de 2011 va justificar el recurs a la figura del reial decret llei. En primer lloc, perquè les societats de capital espanyoles no han de comptar amb un règim legal més rigorós que les societats sotmeses a les legislacions dels altres estats comunitaris, amb efectes negatius, a més, en la competència davant dels altres ordenaments jurídics de la Unió; i, en segon lloc, per les oneroses conseqüències econòmiques de la multa que la Unió Europea imposaria a Espanya si persistira el retard en la transposició. Concorrien, doncs, indubtablement, les circumstàncies d'extraordinària i urgent necessitat que, a tenor de l'article 86.1 de la Constitució, habiliten el Govern per a adoptar disposicions amb rang de llei per mitjà d'un reial decret llei.

3. La incorporació al dret espanyol de les normes de la Directiva 2009/109/CE exigix, en primer lloc, la modificació de la Llei de Societats de Capital a fi d'afegir noves excepcions a l'exigència d'un informe d'un expert independent per a la valoració de les aportacions no dineràries en la societat anònima, i exigix, en segon lloc, i sobretot, la modificació d'alguns articles de la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils a fi de simplificar, d'acord amb el que ha establert eixa directiva, alguns particulars del règim jurídic de fusions –incloses les transfrontereres– i de les escissions. En la mesura que el règim de les escissions es regula per remissió als requisits de les fusions, sense més excepcions que les que conté el capítol II del títol III de l'esmentada Llei 3/2009, de 3 d'abril, les normes referides a les fusions són les més afectades per esta reforma.

II

1. En matèria de fusions i d'escissió, la Directiva 2009/109/CE simplifica en determinats casos el nombre o el contingut dels documents que han de ser posats a disposició dels socis i agilitza estes operacions societàries canalitzant la publicitat prèvia a l'acord de fusió a través de la pàgina web de les societats de capital com a alternativa al depòsit dels projectes de fusió i d'escissió en el Registre Mercantil. En la mateixa línia, preveu que, si el soci ho accepta, les comunicacions que haja de realitzar la societat es puguin efectuar per mitjans electrònics.

La present llei incorpora estes innovacions i mira especialment perquè eixa simplificació no afecte l'adequada tutela dels creditors i dels treballadors de la societat. La incorporació s'ha fet tenint molt en compte el marc normatiu en què s'inserixen les novetats que conté la Directiva 2009/109/CE, en relació amb els principis generals de política i de tècnica legislatives amb què es va confeccionar la molt complexa Llei 3/2009, de 3 d'abril; i d'ací ve la necessitat de fer una nova redacció de diferents articles del títol II de la mencionada llei.

Al mateix temps, amb el propòsit de facilitar el funcionament de les societats mercantils i de possibilitar el cada vegada més urgent estalvi de costos, la present llei potencia la pàgina web i les comunicacions electròniques, i ho fa incloent dins del capítol II de la Llei de Societats de Capital el règim jurídic general de la pàgina web i la previsió

expressa d'eixes comunicacions electròniques entre la societat i els socis. Pel que fa al règim jurídic general d'eixa pàgina –que té caràcter obligatori per a les societats cotitzades–, se'n regula la creació, la modificació, el trasllat i la supressió, s'establixen els deures dels administradors respecte del que s'hi ha publicat i es disciplinen les qüestions referents a la interrupció de l'accés.

2. La llei és fidel a la tradicional configuració del dret d'oposició dels creditors en la legislació espanyola, en la qual el reconeixement d'este dret no condiona que la situació financera de la societat deutora faça necessària una tutela especial. En esta matèria, el caràcter de règim mínim de protecció que té el contingut de les directives 78/855/CEE, 82/891/CEE, 2005/56/CE i la que ara s'incorpora dona legitimitat al manteniment en el nostre dret de l'ampliació subjectiva dels creditors protegits. Però, seguint la directiva, al mateix temps que evita que la infracció dels deures a càrrec de la societat en cas de legítima oposició pugua afectar l'eficàcia de la fusió o de l'escissió, la present llei amplia les possibilitats d'acció dels creditors en els casos en què, no obstant això, la prohibició expressa de la llei, la fusió o l'escissió es duguen a terme sense la prestació de les garanties necessàries a favor de l'opositor. La llei estableix, en efecte, que, si la fusió s'ha portat a terme malgrat l'exercici, en temps i forma, del dret d'oposició, sense prestació de garantia per part de la societat, el creditor pot sol·licitar del Registre Mercantil que, per mitjà d'una nota al marge de la inscripció practicada, es faça constar l'exercici d'eixe dret, que permet que, dins dels sis mesos següents a la data d'esta nota marginal, pugua presentar una demanda davant del Jutjat Mercantil contra la societat absorbent o contra la nova societat i sol·licitar la prestació de garantia del pagament del crèdit.

III

En fi, la llei modifica la redacció de les normes que conté la Llei 3/2009 sobre el dret de separació dels socis en cas de fusió transfronterera i en cas de trasllat a l'estranger del domicili social. Esta llei reconeix al soci el dret de separació en eixos dos supòsits, però ho fa «d'acord amb el que es disposa per a les societats de responsabilitat limitada». Amb la promulgació del text refós de la Llei de Societats de Capital es va derogar la Llei 2/1995, de 23 de març, de Societats de Responsabilitat Limitada, i es va generalitzar el règim del dret de separació que esta contenia. La referència que fa la Llei 3/2009, de 3 d'abril, a eixe règim derogat és, si més no, equívoca, per la qual cosa, per un elemental imperatiu de seguretat jurídica, és imprescindible substituir eixa remissió, de manera que el règim siga el que estableix l'actual títol IX de la Llei de Societats de Capital, que és on es regula l'exercici d'eixe dret quan concorre alguna causa legal o estatutària de separació.

Article primer. *Modificació del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.*

Es modifiquen els articles 11 bis, 69 i 173, i s'introdueixen els articles 11 ter i 11 quater i una disposició transitòria nova en el text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, en els termes següents:

U. S'introdueix en el capítol II del títol I una nova secció, la 4a, integrada pels articles 11 bis, la redacció actual del qual es modifica, 11 ter i 11 quater:

«Secció 4a. Pàgina web

Article 11 bis. *Pàgina web de la societat.*

1. Les societats de capital podran tindre una pàgina web corporativa. Esta pàgina serà obligatòria per a les societats cotitzades.

2. La creació d'una pàgina web corporativa l'haurà d'acordar la junta general de la societat. En la convocatòria de la junta, la creació de la pàgina web haurà de figurar expressament en l'orde del dia de la reunió. Llevat que hi haja una disposició

estatutària en contra, la modificació, el trasllat o la supressió de la pàgina web de la societat serà competència de l'òrgan d'administració.

3. L'acord de creació de la pàgina web es farà constar en un full obert a la societat en el registre mercantil competent i serà publicat en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil".

L'acord de modificació, de trasllat o de supressió de la pàgina web es farà constar en un full obert a la societat en el registre mercantil competent i serà publicat en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil", així com en la mateixa pàgina web que s'ha acordat modificar, traslladar o suprimir durant els trenta dies següents a comptar de la inserció de l'acord.

La publicació de la pàgina web de la societat en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil" serà gratuïta.

Fins que tinga lloc la publicació de la pàgina web en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil", les insercions que realitze la societat en la pàgina web no tindran efectes jurídics.

Els estatuts socials podran exigir que, abans de constar en el full obert a la societat en el Registro Mercantil, estos acords es notifiquen individualment a cada un dels socis.

Article 11 ter. *Publicacions en la pàgina web.*

1. La societat garantirà la seguretat de la pàgina web, l'autenticitat dels documents publicats en eixa pàgina, així com l'accés gratuït a esta amb possibilitat de descàrrega i impressió del que s'hi haja publicat.

2. La càrrega de la prova del fet de la inserció de documents en la pàgina web i de la data en què eixa inserció haja tingut lloc correspondrà a la societat.

3. Els administradors tenen el deure de mantindre el que s'ha publicat en la pàgina web durant el temps exigít per la llei i responen solidàriament entre si i amb la societat davant dels socis, creditors, treballadors i tercers dels perjudicats causats per la interrupció temporal de l'accés a eixa pàgina, llevat que la interrupció es dega a un cas fortuït o de força major. Per a acreditar el manteniment del que s'hi ha publicat durant el temps exigít per la llei serà suficient la declaració dels administradors, que podrà ser desvirtuada per qualsevol interessat per mitjà de qualsevol prova admissible en dret.

4. Si la interrupció de l'accés a la pàgina web és superior a dos dies consecutius o a quatre d'alterns, no es podrà celebrar la junta general que haja sigut convocada per a acordar sobre l'assumpte a què es referix el document publicat en eixa pàgina, llevat que el total de dies de publicació efectiva siga igual o superior al termini exigít per la llei. En els casos en què la llei exigisca el manteniment de la inserció després de celebrada la junta general, si es produïx una interrupció, s'haurà de prolongar la inserció per un nombre de dies igual al de dies que l'accés haja estat interromput.

Article 11 quater. *Comunicacions per mitjans electrònics.*

Les comunicacions entre la societat i els socis, inclosa la remissió de documents, sol·licituds i informació, es podran fer per mitjans electrònics sempre que les dites comunicacions hagen sigut acceptades pel soci. La societat habilitarà, a través de la mateixa web corporativa, el corresponent dispositiu de contacte amb la societat que permeta acreditar indubtablement la data de la recepció així com el contingut dels missatges electrònics intercanviats entre socis i societat.»

Dos. S'afigen tres noves lletres c), d) i e) al final de l'article 69, amb la redacció següent:

«c) Quan en la constitució d'una nova societat per fusió o escissió un expert independent haja elaborat un informe sobre el projecte de fusió o escissió.

d) Quan l'augment del capital social es realitze amb la finalitat d'entregar les noves accions o participacions socials als socis de la societat absorbida o escindida i s'haja elaborat un informe d'un expert independent sobre el projecte de fusió o escissió.

e) Quan l'augment del capital social es realitze amb la finalitat d'entregar les noves accions als accionistes de la societat que siga objecte d'una oferta pública d'adquisició d'accions.»

Tres. Es fa una nova redacció de l'article 173, en els termes següents:

«Article 173. *Forma de la convocatòria*

1. La junta general es convocarà per mitjà d'un anunci publicat en la pàgina web de la societat si esta haguera sigut creada, inscrita i publicada en els termes que preveu l'article 11 bis. Quan la societat no haja acordat la creació de la seua pàgina web o esta encara no estiga degudament inscrita i publicada, la convocatòria es publicarà en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil" i en un dels diaris de més circulació a la província en què estiga situat el domicili social.

2. En substitució de la forma de convocatòria prevista en el paràgraf anterior, els estatuts podran establir que la convocatòria es realitze per qualsevol procediment de comunicació individual i escrita, que assegure la recepció de l'anunci per tots els socis en el domicili designat a l'efecte o en el que conste en la documentació de la societat. En el cas de socis que residisquen en l'estranger, els estatuts podran preveure que només seran convocats individualment si han designat un lloc del territori nacional per a les notificacions.

3. Els estatuts podran establir mecanismes addicionals de publicitat als previstos en la llei i imposar a la societat la gestió telemàtica d'un sistema d'alerta als socis dels anuncis de convocatòria publicats en la web de la societat.»

Quatre. S'addiciona una disposició transitòria nova amb el contingut següent:

«Disposició transitòria.

Se suspén, fins al 31 de desembre de 2014, l'aplicació del que disposa l'article 348 bis d'esta llei.»

Article segon. *Modificació de la Llei 3/2009, de 3 d'abril, de modificacions estructurals de les societats mercantils.*

Es modifiquen els articles 32, 34, 36, 39, 40, 42, 44, 45, 50, 51, 62 i 99 i s'introdueix l'article 78 bis en la Llei 3/2009, de 3 d'abril, de modificacions estructurals de les societats mercantils, en els termes següents:

U. L'article 32 queda redactat de la manera següent:

«Article 32. *Publicitat.*

1. Els administradors estan obligats a inserir el projecte comú de fusió en la pàgina web de cada una de les societats que participen en la fusió, sense perjudici de poder depositar voluntàriament un exemplar del projecte comú de fusió en el registre mercantil corresponent a cada una de les societats que hi participen. El fet de la inserció del projecte de fusió en la pàgina web es publicarà de manera gratuïta en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil", amb expressió de la pàgina web en què figure i de la data de la inserció. La publicació en la web del projecte i la data d'esta s'acreditaran per mitjà de la certificació del contingut d'aquella, remés al corresponent registre mercantil, i es publicarà en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil" dins dels cinc dies següents a la recepció de l'última certificació.

La inserció en la pàgina web i la publicació d'este fet en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil" s'ha d'efectuar amb un mes d'antelació, almenys, a la data prevista per a la celebració de la junta general que haja d'acordar la fusió. La inserció del projecte de fusió en la pàgina web s'haurà de mantindre fins que finalitze el termini per a l'exercici pels creditors del dret d'oposició a la fusió.

2. Si alguna de les societats que participen en la fusió no té pàgina web, els administradors estan obligats a depositar un exemplar del projecte comú de fusió en el registre mercantil en què estiga inscrita. Una vegada s'haja efectuat el depòsit, el registrador comunicarà al registrador mercantil central, per a la seua immediata publicació gratuïta en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil", el fet del depòsit i la data en què haja tingut lloc.

3. La publicació de l'anunci de convocatòria de les juntes de socis que hagen de resoldre sobre la fusió o la comunicació individual d'eixe anunci als socis no es podrà realitzar abans de la publicació de la inserció o del depòsit del projecte en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil".»

Dos. En l'article 34, es modifica el primer paràgraf de l'apartat 1, se suprimeix l'apartat 3 i els apartats 4 i 5 passen a ser apartats 3 i 4, i queda redactat de la manera següent:

«1. Quan alguna de les societats que participen en la fusió siga anònima o comanditària per accions, els administradors de cada una de les societats que es fusionen hauran de sol·licitar del registrador mercantil corresponent al domicili social el nomenament d'un o més experts independents i diferents, perquè, per separat, emeten un informe sobre el projecte comú de fusió.

No obstant això, els administradors de totes les societats que es fusionen a què es referix l'apartat anterior podran demanar al registrador mercantil que designe un o més experts per a l'elaboració d'un informe únic. La competència per al nomenament correspondrà al registrador mercantil del domicili social de la societat absorbent o del que figure en el projecte comú de fusió com a domicili de la nova societat.

2. Els experts nomenats podran obtindre de les societats que participen en la fusió, sense cap limitació, totes les informacions i documents que consideren útils, i fer totes les verificacions que estimen necessàries.

3. L'informe de l'expert o dels experts estarà dividit en dos parts: en la primera, haurà d'exposar els mètodes seguits pels administradors per a establir el tipus de bescanvi de les accions, participacions o quotes dels socis de les societats que s'extingixen, explicar si eixos mètodes són adequats, amb expressió dels valors a què conduïxen i, si n'hi ha, les dificultats especials de valoració, i manifestar l'opinió de si el tipus de bescanvi està o no justificat; i en la segona, haurà de manifestar l'opinió de si el patrimoni aportat per les societats que s'extingixen és igual, almenys, al capital de la nova societat o a l'import de l'augment del capital de la societat absorbent.

4. El contingut de l'informe de l'expert o dels experts sobre el projecte de fusió estarà integrat únicament per la segona part quan, en totes les societats que participen en la fusió, ho hagen acordat tots els socis amb dret de vot i, a més, totes les persones que, si és el cas, segons la llei o els estatuts socials, són titulars d'eixe dret.»

Tres. S'afig un nou apartat 3 a l'article 36, amb la redacció següent:

«3. Si en la fusió participen una o diverses societats anònimes cotitzades els valors de les quals estan ja admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un mercat regulat domiciliat en la Unió Europea, el balanç de fusió podrà ser substituït per l'informe financer semestral de cada una d'elles exigit per la legislació sobre mercat de valors, sempre que este informe haja sigut tancat i fet públic dins dels sis mesos anteriors a la data del projecte de fusió. L'informe es posarà a

disposició dels accionistes de la mateixa manera que l'establida per al balanç de fusió.»

Quatre. L'article 39 queda redactat de la manera següent:

«1. Abans de la publicació de l'anunci de convocatòria de les juntes de socis que han de resoldre sobre la fusió o de la comunicació individual d'eixe anunci als socis, els administradors hauran d'inserir en la pàgina web de la societat, amb possibilitat de descarregar-los i imprimir-los o, si no té pàgina web, posar a disposició dels socis, obligacionistes, titulars de drets especials i dels representants dels treballadors, en el domicili social, els documents següents:

1r. El projecte comú de fusió.

2n. Si és el cas, els informes dels administradors de cada una de les societats sobre el projecte de fusió.

3r. Si és el cas, els informes dels experts independents.

4t. Els comptes anuals i els informes de gestió dels tres últims exercicis, així com els informes corresponents dels auditors de comptes de les societats en què siguen legalment exigibles.

5t. El balanç de fusió de cada una de les societats, quan siga diferent de l'últim balanç anual aprovat, acompanyat, si fóra exigible, de l'informe d'auditoria o, en el cas de fusió de societats cotitzades, l'informe financer semestral pel qual el balanç s'haja substituït.

6t. Els estatuts socials vigents incorporats a escriptura pública i, si és el cas, els pactes rellevants que hagen de constar en document públic.

7m. El projecte d'escriptura de constitució de la nova societat o, si es tracta d'una absorció, el text íntegre dels estatuts de la societat absorbent o, a falta d'estos, de l'escriptura per la qual es regisca, incloent-hi destacadament les modificacions que s'hagen d'introduir.

8u. La identitat dels administradors de les societats que participen en la fusió, la data des de la qual exercixen els seus càrrecs i, si és el cas, les mateixes indicacions dels qui hagen de ser proposats administradors com a conseqüència de la fusió.

2. Si la societat no té pàgina web, els socis, els obligacionistes, els titulars de drets especials i els representants dels treballadors que ho sol·liciten per qualsevol mitjà admés en dret tindran dret a l'examen en el domicili social d'una còpia íntegra dels documents a què es referix l'apartat anterior, així com a l'entrega o a l'enviament gratuïts d'un exemplar de cada un d'estos.

3. Les modificacions importants de l'actiu o del passiu esdevingudes en qualsevol de les societats que es fusionen, entre la data de redacció del projecte de fusió i la de la reunió de la junta de socis que l'haja d'aprovar, s'han de comunicar a la junta de totes les societats que es fusionen. A este efecte, els administradors de la societat en què s'hagen produït les modificacions les han de posar en coneixement dels administradors de les restants societats perquè puguen informar les seues respectives juntes. Esta informació no serà exigible quan, en totes i cada una de les societats que participen en la fusió, ho acorden tots els socis amb dret de vot i, si és el cas, els que d'acord amb la llei o els estatuts puguen exercir legítimament eixe dret.»

Cinc. Es modifica l'apartat 2 de l'article 40, que passa a tindre la redacció següent:

«2. La publicació de la convocatòria de la junta o la comunicació individual d'eixe anunci als socis s'haurà de realitzar amb un mes d'antelació, com a mínim, respecte a la data prevista per a la celebració de la junta; haurà d'incloure les mencions mínimes del projecte de fusió legalment exigides i s'ha de fer constar la data d'inserció dels documents indicats en l'article anterior en la pàgina web de la

societat o, si esta no té pàgina web, el dret que correspon a tots els socis, obligacionistes, titulars de drets especials i representants dels treballadors a examinar en el domicili social una còpia d'eixos documents, així com a obtindre'n l'entrega o l'enviament gratuïts.»

Sis. L'article 42 queda redactat de la manera següent:

«1. L'acord de fusió es podrà adoptar sense necessitat de publicar o depositar prèviament els documents exigits per la llei i sense informe dels administradors sobre el projecte de fusió quan s'adopte en cada una de les societats que participen en la fusió, en junta universal i per unanimitat de tots els socis amb dret de vot i, si és el cas, dels que d'acord amb la llei o els estatuts puguen exercir legítimament eixe dret.

2. Els drets d'informació dels representants dels treballadors sobre la fusió, inclosa la informació sobre els efectes que puga tindre sobre el treball, no podran ser restringits pel fet que la fusió siga aprovada en junta universal.»

Set. Es modifica l'apartat 2 de l'article 44 i s'afeg un nou apartat 4, amb la redacció següent:

«2. Dins d'eixe termini, els creditors de cada una de les societats que es fusionen el crèdit dels quals haja nascut abans de la data d'inserció del projecte de fusió en la pàgina web de la societat o de depòsit d'eixe projecte en el Registre Mercantil i no estiga vençut en eixe moment es podran oposar a la fusió fins que se'ls garantisquen estos crèdits. Si el projecte de fusió no s'haguera inserit en la pàgina web de la societat ni depositat en el registre mercantil competent, la data de naixement del crèdit haurà d'haver sigut anterior a la data de publicació de l'acord de fusió o de la comunicació individual d'eixe acord al creditor.

Els obligacionistes podran exercir el dret d'oposició en els mateixos termes que els restants creditors, llevat que la fusió haja sigut aprovada per l'assemblea d'obligacionistes.

Els creditors els crèdits dels quals es troben ja prou garantits no tindran dret d'oposició.»

«4. Si la fusió s'ha portat a efecte a pesar de l'exercici, en temps i forma, del dret d'oposició per un creditor legítim, sense observança del que estableix l'apartat anterior, el creditor que s'haja oposat podrà sol·licitar del registre mercantil en què s'haja inscrit la fusió que, per mitjà d'una nota al marge de la inscripció practicada, es faça constar l'exercici del dret d'oposició.

El registrador practicarà la nota marginal si el sol·licitant acredita haver exercitat, en temps i forma, el dret d'oposició per mitjà de comunicació fefaent a la societat de la qual siga creditor. La nota marginal es cancel·larà d'ofici als sis mesos de la seua data, llevat que amb anterioritat s'haja fet constar, per anotació preventiva, la interposició d'una demanda davant del Jutjat Mercantil contra la societat absorbent o contra la nova societat en la qual se sol·licite la prestació de garantia del pagament del crèdit, d'acord amb el que estableix esta llei.»

Huit. L'apartat 1 de l'article 45 queda redactat de la manera següent:

«1. Les societats que es fusionen elevaran l'acord de fusió adoptat a escriptura pública, a la qual s'incorporarà el balanç de fusió d'aquelles o, en el cas de fusió de societats cotitzades, l'informe financer semestral pel qual s'haja substituït el balanç.»

Nou. L'apartat 2 de l'article 50 queda redactat de la manera següent:

«2. En el projecte de fusió ha de constar el valor establert per a l'adquisició de les accions o participacions socials. Els socis que manifesten la voluntat de

transmetre les accions o participacions socials a la societat absorbent, però que no estiguen d'acord amb el valor que per a estes s'haja fet constar en el projecte, podran, a la seua elecció i dins del termini de sis mesos des que van notificar la seua voluntat d'alienar les seues accions o participacions, optar entre sol·licitar del registre mercantil corresponent al domicili de la societat absorbent la designació d'un auditor de comptes, diferent del de la societat, perquè determine el valor raonable de les seues accions o participacions, o bé exercitar les accions judicials corresponents per a exigir que esta les adquireisca pel valor raonable que es fixe en el procediment.»

Deu. L'apartat 1 de l'article 51 queda redactat de la manera següent:

«1. Quan la societat absorbent siga titular directa del noranta per cent o més del capital social de la societat o de les societats anònimes o de responsabilitat limitada que hagen de ser objecte d'absorció, no serà necessari que la junta de socis de la societat absorbent aprobe la fusió, sempre que amb un mes d'antelació com a mínim a la data prevista per a la celebració de la junta o juntes de les societats absorbides que s'hagen de pronunciar sobre el projecte de fusió, o, en cas de societat íntegrament participada, a la data prevista per a la formalització de l'absorció, cada una de les societats participants en l'operació haja publicat el projecte per mitjà d'un anunci, publicat en la pàgina web de la societat o, en el cas que no n'hi haja, en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil" o en un dels diaris de gran circulació a la província on cada una de les societats tinga el seu domicili, en el qual es faça constar el dret que correspon als socis de la societat absorbent i als creditors de les societats que participen en la fusió a examinar en el domicili social els documents indicats en els números 1r i 4t, i, si és el cas, el 2n, 3r i 5t de l'apartat 1 de l'article 39, així com a obtindre, quan no s'haja publicat en la pàgina web, en els termes que preveu l'article 32, l'entrega o l'enviament gratuïts del text íntegre d'estos.

En l'anunci s'haurà de mencionar el dret dels socis que representen, almenys, l'u per cent del capital social a exigir la celebració de la junta de la societat absorbent per a l'aprovació de l'absorció, així com el dret dels creditors d'eixa societat a oposar-se a la fusió en el termini d'un mes des de la publicació del projecte en els termes que estableix esta llei.»

Onze. L'article 62 queda redactat de la manera següent:

«Els socis de les societats espanyoles participants en una fusió transfronterera intracomunitària que hagen votat en contra de l'acord d'una fusió la societat resultant de la qual tinga el seu domicili en un altre Estat membre es podran separar de la societat d'acord amb el que disposa el títol IX de la Llei de Societats de Capital.»

Dotze. S'introdueix l'article 78 bis, amb la redacció següent:

«Article 78 bis. *Simplificació de requisits.*

En el cas d'escissió per constitució de noves societats, si les accions, participacions o quotes de cada una de les noves societats s'atribuïxen als socis de la societat que s'escindix proporcionalment als drets que tenien en el capital d'esta, no caldrà l'informe dels administradors sobre el projecte d'escissió ni l'informe d'experts independents, així com tampoc el balanç d'escissió.»

Tretze. L'article 99 queda redactat de la manera següent:

«Els socis que hagen votat en contra de l'acord de trasllat del domicili social a l'estranger es podran separar de la societat d'acord amb el que disposa el títol IX de la Llei de Societats de Capital.»

Disposició addicional primera. *Modificació del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.*

U. Es modifica l'apartat tercer de l'article 188 del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, el qual queda redactat de la manera següent:

«3. En la societat anònima, els estatuts podran fixar amb caràcter general el nombre màxim de vots que poden emetre un mateix accionista, les societats pertanyents a un mateix grup o els que actuen de manera concertada amb els anteriors, sense perjudi de l'aplicació a les societats cotitzades del que establix l'article 527.»

Dos. Es modifica l'article 527 del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, el qual queda redactat de la manera següent:

«Article 527. *Clàusules limitadores del dret de vot.*

En les societats anònimes cotitzades les clàusules estatutàries que, directament o indirectament, fixen amb caràcter general el nombre màxim de vots que poden emetre un mateix accionista, les societats pertanyents a un mateix grup o els que actuen de manera concertada amb els anteriors, quedaran sense efecte quan, després d'una oferta pública d'adquisició, l'oferent haja aconseguit un percentatge igual o superior al 70 per cent del capital que conferisca drets de vot, llevat que l'oferent no estiga subjecte a mesures de neutralització equivalents o no les haja adoptat.»

La resta de l'article 527 queda suprimida.

Tres. Es modifica l'article 60 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, que queda redactat de la manera següent:

«Article 60 ter. *Mesures de neutralització.*

1. Les societats podran decidir que s'apliquen les mesures de neutralització següents:

a) La ineficàcia, durant el termini d'acceptació de l'oferta, de les restriccions a la transmissibilitat de valors previstes en els pactes parasocials referits a la dita societat.

b) La ineficàcia, en la junta general d'accionistes que decidisca sobre les possibles mesures de defensa a què es referix l'article 60 bis.1 d'esta llei, de les restriccions al dret de vot previstes en els estatuts de la societat afectada i en els pactes parasocials referits a la dita societat.

c) La ineficàcia de les restriccions previstes en la lletra a) anterior i, de les que tot i ser de les previstes en la lletra b) anterior, es continguen en pactes parasocials quan, després d'una oferta pública d'adquisició, l'oferent haja aconseguit un percentatge igual o superior al 70 per cent del capital que conferisca drets de vot.

2. Les clàusules estatutàries que, directament o indirectament, fixen amb caràcter general el nombre màxim de vots que poden emetre un mateix accionista, les societats pertanyents a un mateix grup o els que actuen de manera concertada amb els anteriors, quedaran sense efecte quan, després d'una oferta pública d'adquisició, l'oferent haja aconseguit un percentatge igual o superior al 70 per cent del capital que conferisca drets de vot, llevat que el dit oferent o el seu grup o els que actuen de manera concertada amb els anteriors no estiguen subjectes a mesures de neutralització equivalents o no les hagen adoptat.

3. La decisió d'aplicar l'apartat 1 d'este article l'haurà d'adoptar la junta general d'accionistes de la societat amb els requisits de quòrum i majories previstos per a la modificació d'estatuts de les societats anònimes en el Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de Societats de Capital, i es comunicarà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i als supervisors dels estats membres en els quals les accions de la societat estiguen admeses a negociació, o s'haja sol·licitat l'admissió. La Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de fer pública esta comunicació en els termes i el termini que es fixen reglamentàriament.

En qualsevol moment, la junta general d'accionistes de la societat podrà revocar la decisió d'aplicar l'apartat 1 d'este article, amb els requisits de quòrum i majories previstos per a la modificació d'estatuts de les societats anònimes en el Reial Decret Legislatiu 1/2010, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de Societats de Capital. La majoria exigida en virtut del present paràgraf ha de coincidir amb l'exigida en virtut del paràgraf anterior.

4. Quan la societat decidisca aplicar les mesures descrites en l'apartat 1 haurà de preveure una compensació adequada per la pèrdua experimentada pels titulars dels drets allí mencionats.

5. Les societats podran deixar d'aplicar les mesures de neutralització que tinguen en vigor a l'empara del que disposa l'apartat 1 d'este article quan siguen objecte d'una oferta pública d'adquisició formulada per una entitat o grup o els qui actuen de manera concertada amb els anteriors que no hagen adoptat mesures de neutralització equivalents.

Qualsevol mesura que s'adopte en virtut del que disposa el paràgraf anterior requerirà l'autorització de la junta general d'accionistes, amb els requisits de quòrum i majories previstos per a la modificació d'estatuts de les societats anònimes en el Reial Decret Legislatiu 1/2010, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de Societats de Capital, com a màxim, díhuit mesos abans que l'oferta pública d'adquisició s'haja fet pública.

6. Reglamentàriament, es podran establir els altres extrems la regulació dels quals es considere necessària per al desenrotllament del que disposa este article.»

Disposició addicional segona. *Modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.*

U. S'afig l'apartat 6 a l'article 60 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, que queda redactat de la manera següent:

«6. Sense perjuí del que preveu l'apartat primer, les ofertes públiques d'adquisició obligatòries estaran subjectes al règim de l'apartat 2 de l'article 61 de la present llei quan concórrega alguna de les circumstàncies establides en l'apartat 3 del dit precepte.»

Dos. S'afigen els apartats 2, 3 i 4 a l'article 61 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, els quals queden redactats de la manera següent:

«2. Quan dins dels dos anys anteriors a l'anunci sobre l'oferta concórrega alguna de les circumstàncies assenyalades en l'apartat tercer següent, l'oferent haurà d'aportar un informe d'un expert independent sobre els mètodes i criteris de valoració aplicats per a determinar el preu ofert, entre els quals s'inclouran el valor mitjà del mercat en un determinat període, el valor liquidatiu de la societat, el valor de la contraprestació pagada per l'oferent pels mateixos valors en els dotze mesos previs a l'anunci de l'oferta, el valor teòric comptable de la societat i altres criteris de valoració objectius generalment acceptats que, en tot cas, asseguren la salvaguarda dels drets dels accionistes.

En l'informe es justificarà la rellevància respectiva de cada un dels mètodes emprats en la valoració. El preu ofert no podrà ser inferior al més alt entre el preu equitatiu a què es referix l'article 60 d'esta llei i el que resulte de tindre en compte i

amb justificació de la seua respectiva rellevància els mètodes continguts en l'informe.

Així mateix, si l'oferta es formula com a bescanvi de valors, a més de l'anterior, s'hi haurà d'incloure, almenys com a alternativa, una contraprestació o preu en efectiu equivalent financerament, com a mínim, al bescanvi ofert.

Amb la finalitat que l'oferta s'adeqüe al que disposa el presente apartat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà adaptar el procediment administratiu i ampliar els terminis en la mesura necessària i requerint les informacions i documents que considere convenients.

3. Les circumstàncies a què es referix l'apartat segon anterior són les següents:

a) Que els preus de mercat dels valors a què es dirigisca l'oferta presenten indicis raonables de manipulació que hagen motivat la incoació d'un procediment sancionador per la Comissió Nacional de Valors per infracció del que disposa l'article 83 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, sense perjudi de l'aplicació de les sancions corresponents i sempre que s'haja notificat a l'interessat el plec de càrrecs corresponent.

b) Que els preus de mercat, en general, o de la societat afectada en particular, s'hagen vist afectats per esdeveniments excepcionals, com ara per catàstrofes naturals, situacions de guerra o calamitat o altres derivades de força major.

c) Que la societat afectada s'haja vist subjecta a expropiacions, confiscacions o altres circumstàncies de la mateixa naturalesa que puguen suposar una alteració significativa del valor real del seu patrimoni.

4. Reglamentàriament, es podran establir els altres aspectes la regulació dels quals es considere necessària per al desplegament del que disposa este article.»

Disposició transitòria primera.

La publicitat efectuada en les pàgines web de les societats cotitzades ja existents a l'entrada en vigor d'esta llei tindrà en tot cas efectes jurídics, sense perjudi de la seua adaptació al que disposa l'article 11 bis del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, en la primera junta general que celebren després de l'entrada en vigor d'esta llei. L'existència de les pàgines web de les societats cotitzades es podrà fer constar en el Registre Mercantil per mitjà d'una certificació expedida pel secretari del consell de la societat.

Disposició transitòria segona.

El que preveu la disposició addicional segona de la present llei serà aplicable a les ofertes públiques d'adquisició que, a l'entrada en vigor d'esta, encara no hagen sigut autoritzades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Disposició derogatòria.

Queda derogat el Reial Decret Llei 9/2012, de simplificació de les obligacions d'informació i documentació de fusions i escissions de societats de capital.

Disposició final primera. *Títol competencial.*

La present llei es dicta a l'empara de les competències que l'article 149.1.6a de la Constitució atribueix en exclusiva a l'Estat en matèria de legislació mercantil.

Disposició final segona. *Incorporació de dret comunitari.*

Per mitjà d'esta llei s'incorporen al dret espanyol la Directiva 2009/109/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, per la qual es modifiquen les directives 77/91/CEE, 78/855/CEE i 82/891/CEE del Consell, i la Directiva 2005/56/

CE, pel que fa a les obligacions d'informació i documentació en el cas de les fusions i escissions.

Disposició final tercera. *Entrada en vigor.*

Esta llei entrarà en vigor l'endemà de la publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

Per tant,

Mane a tots els espanyols, particulars i autoritats, que complisquen esta llei i que la facen complir.

Madrid, 22 de juny de 2012.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
MARIANO RAJOY BREY