

## 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 vegeu i entengueu aquesta Llei.

Sapigueu: Que les Corts Generals han aprovat la Llei següent i jo la sanciono.

#### 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'aquest 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 aprovades fins aleshores, 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 modificacions freqüents de la legislació societària. Aquest procés de reforma per a l'obligada harmonització comunitària ha estat paral·lel al de modernització del dret d'aquesta classe de societats, el règim jurídic de les quals, superada la dualitat de lleis –la Llei de societats anònimes i la Llei de societats de responsabilitat limitada–, està contingut 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'aquestes 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, relativa a 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 sisena directiva, es va optar –seguint la solució ja propugnada 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, juntament 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 aquest procés de modernització i millora del règim jurídic de les societats de capital ha estat essencial la contribució de la Secció de Dret Mercantil de la Comissió General de Codificació i, dins d'aquesta, de la Ponència de Dret de Societats, a la qual ha correspost, en bona mesura, el mèrit del fet que el dret espanyol en matèria de societats tingui qualitat reconeguda.

2. Els últims anys, la Unió Europea ha emprès 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 aquesta 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, pel que fa a la constitució de la societat anònima, així com al manteniment i les 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 seva part, ha continuat aquest procés, dins dels marges permesos per 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 dipòsit 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 hagi finalitzat el 30 de juny de 2011 passat, va justificar el recurs a la figura del reial decret llei. En primer lloc, perquè les societats de capital espanyoles no han de tenir un règim legal més rigorós que les societats sotmeses a les legislacions dels altres estats comunitaris, amb efectes negatius, a més, en la competència respecte dels altres ordenaments jurídics de la Unió; i, en segon lloc, per les costoses conseqüències econòmiques de la multa que la Unió Europea imposaria a Espanya si persistís el retard en la transposició. Concorrien, doncs, indubtablement, les circumstàncies d'extraordinària i urgent necessitat que, d'acord amb l'article 86.1 de la Constitució, habiliten el Govern per adoptar disposicions amb rang de llei mitjançant un reial decret llei.

3. La incorporació al dret espanyol de les normes de la Directiva 2009/109/CE exigeix, en primer lloc, la modificació de la Llei de societats de capital a fi d'afegir noves excepcions a l'exigència d'informe d'un expert independent per a la valoració de les aportacions no dineràries a la societat anònima, i exigeix, 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, de conformitat amb el que estableix aquesta 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 la dita Llei 3/2009, de 3 d'abril, les normes referides a les fusions són les més afectades per aquesta 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 agilita aquestes 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 dipòsit 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 hagi de realitzar la societat es puguin efectuar per mitjans electrònics.

La present Llei incorpora aquestes innovacions, i té cura especialment que aquesta simplificació no afecti la tutela adequada dels creditors i dels treballadors de la societat. La incorporació s'ha realitzat tenint molt en compte el marc normatiu en el qual s'insereixen les novetats que conté la Directiva 2009/109/CE, amb respecte als 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'aquí ve la necessitat de fer una nova redacció dels diferents articles del títol II de la Llei esmentada.

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'aquestes comunicacions electròniques entre la societat i els socis. Pel que fa

al règim jurídic general d'aquesta pàgina –que té caràcter obligatori per a les societats cotitzades–, se'n regula la creació, la modificació, el trasllat i la supressió, s'estableixen els deures dels administradors respecte del que s'hi insereix i es disciplinen les qüestions referents a la interrupció de l'accés.

2. La Llei és fidel a la configuració tradicional del dret d'oposició dels creditors en la legislació espanyola, en la qual el reconeixement d'aquest dret no es condiona al fet que la situació financera de la societat deutora faci necessària una tutela especial. En aquesta 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 dóna legitimitat al manteniment en el nostre dret de l'ampliació subjectiva dels creditors protegits. Però, seguint la Directiva, a la vegada que evita que la infracció dels deures a càrrec de la societat en cas d'oposició legítima pugui afectar l'eficàcia de la fusió o de l'escissió, la present Llei amplia les possibilitats d'acció dels creditors en els casos en els quals, no obstant la prohibició expressa de la Llei, la fusió o l'escissió es portin 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 no obstant l'exercici, en temps i forma, del dret d'oposició, sense prestació de garantia per part de la societat, el creditor pot sol·licitar al Registre Mercantil que, per una nota al marge de la inscripció practicada, es faci constar l'exercici d'aquest dret, que permet que, dins dels sis mesos següents a la data d'aquesta nota marginal, pugui presentar demanda davant el Jutjat Mercantil contra la societat absorbent o contra la nova societat sol·licitant la prestació de garantia del pagament del crèdit.

### III

En fi, la Llei modifica la redacció de les normes contingudes a la Llei 3/2009 relatives al dret de separació dels socis en cas de fusió transfronterera i en cas de trasllat a l'estranger del domicili social. Aquesta Llei reconeix dret de separació al soci en aquests dos supòsits, però ho fa «de conformitat 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 aquesta contenia. La referència continguda a la Llei 3/2009, de 3 d'abril, a aquest règim derogat és, almenys, equívoca, per la qual cosa, per un elemental imperatiu de seguretat jurídica, resulta imprescindible substituir aquesta remissió, de manera tal que el règim sigui l'establert a l'actual títol IX de la Llei de societats de capital, que és on es regula l'exercici d'aquest dret quan concorre 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 poden tenir una pàgina web corporativa. Aquesta pàgina és obligatòria per a les societats cotitzades.

2. La creació d'una pàgina web corporativa ha de ser acordada per la junta general de la societat. En la convocatòria de la junta, la creació de la pàgina web

ha de figurar expressament a l'ordre del dia de la reunió. Llevat que hi hagi disposició estatutària en contra, la modificació, el trasllat o la supressió de la pàgina web de la societat és competència de l'òrgan d'administració.

3. L'acord de creació de la pàgina web s'ha de fer constar en el full obert a la societat en el Registre Mercantil competent i s'ha de publicar en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil".

L'acord de modificació, de trasllat o de supressió de la pàgina web s'ha de fer constar en el full obert a la societat en el Registre Mercantil competent i s'ha de publicar en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil", així com a 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 "Butlletí Oficial del Registre Mercantil" és gratuïta.

Fins que la publicació de la pàgina web en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil" tingui lloc, les insercions que realitzi la societat a la pàgina web no tenen efectes jurídics.

Els estatuts socials poden exigir que, abans que es facin constar en el full obert a la societat en el Registre Mercantil, aquests acords es notifiquin individualment a cada un dels socis.

#### Article 11 ter. *Publicacions a la pàgina web.*

1. La societat ha de garantir la seguretat de la pàgina web, l'autenticitat dels documents publicats en aquesta pàgina, així com l'accés gratuït a aquesta amb possibilitat de descàrrega i impressió del que hi ha publicat.

2. La càrrega de la prova del fet de la inserció de documents a la pàgina web i de la data en què aquesta inserció hagi tingut lloc correspon a la societat.

3. Els administradors tenen el deure de mantenir el que s'ha publicat a la pàgina web durant el termini exigít per la llei, i han de respondre solidàriament entre si i amb la societat davant dels socis, creditors, treballadors i tercers dels perjudicis causats per la interrupció temporal d'accés a aquesta pàgina, llevat que la interrupció sigui deguda a un cas fortuít o de força major. Per acreditar el manteniment del que s'hi ha publicat durant el termini exigít per la llei és suficient la declaració dels administradors, que pot ser desvirtuada per qualsevol interessat mitjançant qualsevol prova admissible en dret.

4. Si la interrupció d'accés a la pàgina web és superior a dos dies consecutius o quatre d'alterns, no es pot celebrar la junta general que hagi estat convocada per acordar sobre l'assumpte a què es refereixi el document publicat a la pàgina, llevat que el total de dies de publicació efectiva sigui igual o superior al termini exigít per la llei. En els casos en què la llei exigeixi el manteniment de la publicació després de celebrada la junta general, si es produeix interrupció, s'ha de prolongar la publicació per un nombre de dies igual al de dies que l'accés hagi 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 poden realitzar per mitjans electrònics sempre que aquestes comunicacions hagin estat acceptades pel soci. La societat ha d'habilitar, a través de la mateixa web corporativa, el dispositiu corresponent de contacte amb la societat que permeti acreditar la data indubtable de la recepció així com el contingut dels missatges electrònics intercanviats entre socis i societat.»

Dos. S'afegeixen 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 hagi elaborat un informe un expert independent sobre el projecte de fusió o escissió.

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

e) Quan l'augment del capital social es realitzi amb la finalitat de lliurar les noves accions als accionistes de la societat que sigui 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 s'ha de convocar mitjançant un anunci publicat a la pàgina web de la societat si aquesta ha estat creada, inscrita i publicada en els termes que preveu l'article 11 bis. Quan la societat no hagi acordat la creació de la seva pàgina web o aquesta encara no estigui inscrita i publicada degudament, la convocatòria s'ha de publicar en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil" i en un dels diaris de més circulació a la província en què estigui situat el domicili social.

2. En substitució de la forma de convocatòria que preveu el paràgraf anterior, els estatuts poden establir que la convocatòria es realitzi per qualsevol procediment de comunicació individual i escrita, que assegurï la recepció de l'anunci per tots els socis al domicili designat a l'efecte o en el que consti a la documentació de la societat. En el cas de socis que resideixin a l'estranger, els estatuts poden preveure que només siguin convocats individualment si han designat un lloc del territori nacional per a notificacions.

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

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

«Disposició transitòria.

Se suspèn, fins al 31 de desembre de 2014, l'aplicació del que disposa l'article 348 bis d'aquesta 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 a 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 a la pàgina web de cada una de les societats que participen en la fusió, sense perjudici de poder dipositar 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 a la pàgina web s'ha de publicar de forma gratuïta en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil", amb expressió de la pàgina web en què figuri i de la data de la publicació. La inserció a la web del projecte i la data s'han d'acreditar mitjançant la certificació del contingut d'aquella, remès al corresponent Registre Mercantil, i s'ha de publicar en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil" dins dels cinc dies següents a la recepció de l'última certificació.

La inserció a la pàgina web i la publicació d'aquest fet en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil" s'han d'efectuar amb un mes d'antelació, almenys, a la data prevista per a la celebració de la junta general que hagi d'acordar la fusió. La inserció del projecte de fusió a la pàgina web s'ha de mantenir fins que finalitzi 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 dipositar un exemplar del projecte comú de fusió en el Registre Mercantil en què estigui inscrita. Efectuat el dipòsit, el registrador ha de comunicar al registrador mercantil central, per a la seva immediata publicació gratuïta en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil", el fet del dipòsit i la data en què hagi tingut lloc.

3. La publicació de l'anunci de convocatòria de les juntes de socis que hagin de resoldre sobre la fusió o la comunicació individual d'aquest anunci als socis no es pot realitzar abans de la publicació de la inserció o del dipòsit del projecte en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil".»

Dos. A 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 participin en la fusió sigui anònima o comanditària per accions, els administradors de cada una de les societats que es fusionen han de sol·licitar al registrador mercantil corresponent al domicili social el nomenament d'un o diversos experts independents i diferents, perquè, per separat, emetin informe sobre el projecte comú de fusió.

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

2. Els experts nomenats poden obtenir de les societats que participen en la fusió, sense cap limitació, totes les informacions i documents que considerin útils, i fer totes les verificacions que estimin necessàries.

3. L'informe de l'expert o dels experts ha d'estar dividit en dues parts: a la primera, ha d'exposar els mètodes seguits pels administradors per establir el tipus de bescanvi de les accions, participacions o quotes dels socis de les societats que s'extingeixen, explicar si aquests mètodes són adequats, amb expressió dels valors als quals condueixen i, si n'hi ha, les dificultats especials de valoració, i manifestar l'opinió de si el tipus de bescanvi està justificat o no; i a la segona, ha de manifestar l'opinió de si el patrimoni aportat per les societats que s'extingeixen 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 està integrat únicament per la segona part quan, en totes les societats que participin en la fusió, així ho hagin acordat tots els socis amb dret de vot i, a més, totes les persones que, si s'escau, segons la llei o els estatuts socials, siguin titulars d'aquest dret.»

Tres. S'afegeix 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 ja estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, el balanç de fusió pot ser substituït per l'informe financer semestral de cada una d'aquestes exigint per la legislació sobre mercat de valors, sempre que el dit informe hagi estat tancat i fet públic dins dels sis mesos anteriors a la data del projecte de fusió. L'informe s'ha

de posar a disposició dels accionistes en la mateixa forma que l'establerta 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 hagin de resoldre sobre la fusió o de la comunicació individual d'aquest anunci als socis, els administradors han d'inserir a 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, al domicili social, els documents següents:

1r El projecte comú de fusió.

2n Si s'escau, els informes dels administradors de cada una de les societats sobre el projecte de fusió.

3r Si s'escau, 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 les quals siguin legalment exigibles.

5è El balanç de fusió de cada una de les societats, quan sigui diferent de l'últim balanç anual aprovat, acompanyat, si és exigible, de l'informe d'auditoria o, en el cas de fusió de societats cotitzades, l'informe financer semestral pel qual el balanç s'hagi substituït.

6è Els estatuts socials vigents incorporats a escriptura pública i, si s'escau, els pactes rellevants que hagin de constar en document públic.

7è 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'aquests, de l'escriptura per la qual es regeixi, incloent destacadament les modificacions que s'hi hagin d'introduir.

8è La identitat dels administradors de les societats que participen en la fusió, la data des de la qual ocupen els seus càrrecs i, si s'escau, les mateixes indicacions dels qui hagin de ser proposats com a 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·licitin per qualsevol mitjà admès en dret tenen dret a l'examen en el domicili social d'una còpia íntegra dels documents a què es refereix l'apartat anterior, així com al lliurament o a l'enviament gratuïts d'un exemplar de cada un d'ells.

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'hagi d'aprovar, s'han de comunicar a la junta de totes les societats que es fusionen. A aquest efecte, els administradors de la societat en què s'hagin produït les modificacions les han de posar en coneixement dels administradors de les restants societats perquè en puguin informar les seves juntes respectives. Aquesta informació no és exigible quan, a totes i cada una de les societats que participin en la fusió, ho acordin tots els socis amb dret de vot i, si s'escau, els qui d'acord amb la llei o els estatuts puguin exercir legítimament aquest dret.»

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

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

o, si aquesta 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'aquests documents, així com a obtenir-ne el lliurament o l'enviament gratuïts.»

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

«1. L'acord de fusió es pot adoptar sense necessitat de publicar o dipositar prèviament els documents exigits per la llei i sense informe dels administradors sobre el projecte de fusió quan s'adopti, 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 s'escau, dels qui d'acord amb la llei o els estatuts puguin exercir legítimament aquest dret.

2. Els drets d'informació dels representants dels treballadors sobre la fusió, inclosa la informació sobre els efectes que pugui tenir sobre l'ocupació, no poden ser restringits pel fet que la fusió sigui aprovada en junta universal.»

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

«2. Dins d'aquest termini, els creditors de cada una de les societats que es fusionen el crèdit dels quals hagi nascut abans de la data d'inserció del projecte de fusió a la pàgina web de la societat o de dipòsit d'aquest projecte en el Registre Mercantil i no estigui vençut en aquell moment es poden oposar a la fusió fins que se'ls garanteixin tals crèdits. Si el projecte de fusió no s'ha inserit a la pàgina web de la societat ni s'ha dipositat al Registre Mercantil competent, la data de naixement del crèdit ha d'haver estat anterior a la data de publicació de l'acord de fusió o de la comunicació individual d'aquest acord al creditor.

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

Els creditors els crèdits dels quals ja estiguin suficientment garantits no tenen dret d'oposició.»

«4. Si la fusió s'ha portat a efecte malgrat l'exercici, en temps i forma, del dret d'oposició per creditor legítim, sense observança del que estableix l'apartat anterior, el creditor que s'hi hagi oposat pot sol·licitar al Registre Mercantil en què s'hagi inscrit la fusió que, per una nota al marge de la inscripció practicada, es faci constar l'exercici del dret d'oposició.

El registrador ha de practicar la nota marginal si el sol·licitant acredita haver exercitat, en temps i forma, el dret d'oposició mitjançant una comunicació fefaent a la societat de la qual sigui creditor. La nota marginal s'ha de cancel·lar d'ofici al cap de sis mesos de la seva data, llevat que amb anterioritat s'hagi 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·liciti la prestació de garantia del pagament del crèdit de conformitat amb el que estableix aquesta llei.»

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

«1. Les societats que es fusionen han d'elevat l'acord de fusió adoptat a escriptura pública, a la qual s'ha d'incorporar el balanç de fusió d'aquelles o, en el cas de fusió de societats cotitzades, l'informe financer semestral pel qual s'hagi 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 manifestin la voluntat de transmetre les accions o participacions socials a la societat absorbent, però que no estiguin d'acord amb el valor que per a aquestes s'hagi fet constar en el projecte, poden optar, a la seva elecció i dins el termini de sis mesos des que van notificar la voluntat d'alienar les seves accions o participacions, entre sol·licitar al Registre Mercantil corresponent al domicili de la societat absorbent la designació d'un auditor de comptes, diferent del de la societat, perquè determini el valor raonable de les seves accions o participacions, o bé exercitar les accions judicials corresponents per exigir que aquesta les adquireixi pel valor raonable que fixi el procediment.»

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

«1. Quan la societat absorbent sigui titular directa del noranta per cent o més del capital social de la societat o de les societats anònimes o de responsabilitat limitada que hagin de ser objecte d'absorció, no és necessària l'aprovació de la fusió per la junta de socis de la societat absorbent, 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'hagin 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, s'hagi publicat el projecte per cada una de les societats participants en l'operació amb un anunci, publicat a la pàgina web de la societat o, cas de no existir, en el "Butlletí Oficial del Registre Mercantil" o en un dels diaris de gran circulació a la província en les quals cada una de les societats tingui el seu domicili, en el qual es faci 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 s'escau, 2n, 3r i 5è, de l'apartat 1 de l'article 39, així com a obtenir, quan no s'hagi publicat a la pàgina web, en els termes previstos a l'article 32, el lliurament o l'enviament gratuïts del text íntegre d'aquests.

A l'anunci s'ha d'esmentar el dret dels socis que representin, 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'aquesta societat a oposar-se a la fusió en el termini d'un mes des de la publicació del projecte en els termes que estableix aquesta Llei.»

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

«Els socis de les societats espanyoles participants en una fusió transfronterera intracomunitària que hagin votat en contra de l'acord d'una fusió la societat resultant de la qual tingui el domicili en un altre Estat membre es poden separar de la societat de conformitat 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'atribueixen als socis de la societat que s'escindeix proporcionalment als drets que tenien en el capital d'aquesta, no són necessaris 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 hagin votat en contra de l'acord de trasllat del domicili social a l'estranger es poden 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, que queda redactat de la manera següent:

«3. A la societat anònima, els estatuts poden fixar amb caràcter general el nombre màxim de vots que poden emetre un mateix accionista, les societats pertanyents a un mateix grup o els qui actuïn de forma concertada amb els anteriors, sense perjudici de l'aplicació a les societats cotitzades del que estableix 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, que queda redactat de la manera següent:

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

A les societats anònimes cotitzades les clàusules estatutàries que, directament o indirectament, fixin amb caràcter general el nombre màxim de vots que poden emetre un mateix accionista, les societats pertanyents a un mateix grup o els qui actuïn de forma concertada amb els anteriors, queden sense efecte quan, després d'una oferta pública d'adquisició, l'oferent hagi aconseguit un percentatge igual o superior al 70 per cent del capital que confereixi drets de vot, llevat que l'oferent no estigui subjecte a mesures de neutralització equivalents o no n'hagi adoptat.»

La resta de l'article 527 queda suprimit.

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 poden decidir que s'apliquin 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 societat esmentada.

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

c) La ineficàcia de les restriccions que recull la lletra a) anterior i, de les que essent de les previstes a la lletra b) anterior, estiguin contingudes en pactes parasocials, quan després d'una oferta pública d'adquisició l'oferent hagi assolit un percentatge igual o superior al 70 per cent del capital que confereixi drets de vot.

2. Les clàusules estatutàries que, directament o indirectament, fixin amb caràcter general el nombre màxim de vots que poden emetre un mateix accionista, les societats pertanyents a un mateix grup o els qui actuïn de forma concertada amb els anteriors queden sense efecte quan, després d'una oferta pública d'adquisició, l'oferent hagi assolit un percentatge igual o superior al 70 per cent del capital que confereixi drets de vot, llevat que l'oferent o el seu grup o els qui actuïn

de forma concertada amb els anteriors no estiguin subjectes a mesures de neutralització equivalents o no n'hagin adoptat.

3. La decisió d'aplicar l'apartat 1 d'aquest article, l'ha 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 s'ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i als supervisors dels estats membres en els quals les accions de la societat estiguin admeses a negociació, o se n'hagi sol·licitat l'admissió. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de fer pública aquesta comunicació en els termes i el termini que es fixin reglamentàriament.

En qualsevol moment la junta general d'accionistes de la societat pot revocar la decisió d'aplicar l'apartat 1 d'aquest 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 decideixi aplicar les mesures descrites a l'apartat 1 ha de preveure una compensació adequada per la pèrdua soferta pels titulars dels drets que s'hi esmenten.

5. Les societats poden deixar d'aplicar les mesures de neutralització que tinguin en vigor a l'empara del que disposa l'apartat 1 d'aquest article, quan siguin objecte d'una oferta pública d'adquisició formulada per una entitat o grup o els qui actuïn de forma concertada amb els anteriors, que no hagin adoptat mesures de neutralització equivalents.

Qualsevol mesura que s'adopti en virtut del que disposa el paràgraf anterior requereix 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, divuit mesos abans que l'oferta pública d'adquisició s'hagi fet pública.

6. Reglamentàriament es poden establir els altres aspectes la regulació dels quals es jutgi necessària per al desplegament del que disposa aquest article.»

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

U. S'afegeix l'apartat 6 a l'article 60 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, que té el tenor següent:

«6. Sense perjudici del que preveu l'apartat primer, les ofertes públiques d'adquisició obligatòries estan subjectes al règim de l'apartat 2 de l'article 61 de la present Llei quan es doni alguna de les circumstàncies que estableix l'apartat 3 del precepte esmentat.»

Dos. S'afegeixen els apartats 2, 3 i 4 a l'article 61 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, que queden redactats de la manera següent:

«2. Quan dins dels dos anys anteriors a l'anunci relatiu a l'oferta concorri alguna de les circumstàncies que assenyalen l'apartat tercer següent, l'oferent ha d'aportar un informe d'un expert independent sobre els mètodes i criteris de valoració aplicats per determinar el preu ofert, entre els quals s'han d'incloure 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, assegurin la salvaguarda dels drets dels accionistes.

A l'informe s'ha de justificar la rellevància respectiva de cada un dels mètodes utilitzats en la valoració. El preu ofert no pot ser inferior al més alt entre el preu equitatiu a què es refereix l'article 60 d'aquesta Llei i el que resulti de tenir en compte i amb justificació de la seva respectiva rellevància els mètodes que conté l'informe.

Així mateix, si l'oferta es formula com a bescanvi de valors, a més del que s'ha indicat anteriorment, s'hi ha 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'adeqüi al que disposa el present apartat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot adaptar el procediment administratiu, ampliant els terminis en la mesura necessària i requerint les informacions i documents que jutgi convenients.

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

a) Que els preus de mercat dels valors als quals es dirigeixi l'oferta presentin indicis raonables de manipulació, que hagin 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 perjudici de l'aplicació de les sancions corresponents, i sempre que s'hagi 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'hagin vist afectats per esdeveniments excepcionals com ara catàstrofes naturals, situacions de guerra o calamitat o altres derivades de força major;

c) Que la societat afectada s'hagi vist subjecta a expropiacions, confiscacions o altres circumstàncies d'igual naturalesa que puguin suposar una alteració significativa del valor real del seu patrimoni.

4. Reglamentàriament es poden establir els altres aspectes la regulació dels quals es jutgi necessària per al desplegament del que disposa aquest article.»

### **Disposició transitòria primera.**

La publicitat efectuada a les pàgines web de les societats cotitzades ja existents al moment d'entrar en vigor aquesta Llei té en tot cas efectes jurídics, sense perjudici de la seva 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, a la primera junta general que celebrin després de l'entrada en vigor d'aquesta Llei. L'existència de les pàgines web de les societats cotitzades es pot fer constar al Registre Mercantil mitjançant una certificació expedida pel secretari del Consell de la societat.

### **Disposició transitòria segona.**

El que preveu la disposició addicional segona de la present Llei és aplicable a les ofertes públiques d'adquisició que, en entrar en vigor aquesta, encara no hagin estat 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.*

Mitjançant aquesta 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.*

La present Llei entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Per tant,  
Mano a tots els espanyols, particulars i autoritats, que compleixin aquesta Llei i que la facin complir.

Madrid, 22 de juny de 2012.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,  
MARIANO RAJOY BREY