

# ÍNDICE

## **CAPÍTULO 1 - OPERACIONES DE ADQUISICIÓN DE EMPRESAS. ASPECTOS GENERALES**

- 1.1. Introducción
- 1.2. Modalidades básicas de adquisición de empresas: compraventa de acciones, compraventa de activos y modificaciones estructurales
  - 1.2.1. Principales diferencias entre la compraventa de acciones y la compraventa de activos (y, en su caso, pasivos)
  - 1.2.2. Modificaciones estructurales como forma de adquirir una empresa
  - 1.2.3. Gráficos resumen de las principales modalidades de adquisición de empresas
    - 1.2.3.1. Gráfico 1 – Compraventa de acciones
    - 1.2.3.2. Gráfico 2 – Compraventa de activos (y, en su caso, pasivos)
    - 1.2.3.3. Gráfico 3 – Fusión por creación de una nueva sociedad
    - 1.2.3.4. Gráfico 4 – Fusión por absorción de una sociedad
    - 1.2.3.5. Gráfico 5 – Escisión total por creación de nuevas sociedades
    - 1.2.3.6. Gráfico 6 – Escisión parcial por creación de una nueva sociedad
    - 1.2.3.7. Gráfico 7 – Escisión total por absorción
    - 1.2.3.8. Gráfico 8 – Escisión parcial por absorción
    - 1.2.3.9. Gráfico 9 – Segregación
    - 1.2.3.10. Gráfico 10 – Cesión global de activo y pasivo (sin liquidación de la sociedad cedente)

## **CAPÍTULO 2 - LOS PROCESOS DE ADQUISICIÓN DE EMPRESAS. PRINCIPALES FASES Y DOCUMENTOS**

- 2.1. Introducción
- 2.2. Principales fases de los procesos de desinversión
  - 2.2.1. Fase preliminar. Decisión de acometer la operación y búsqueda de potenciales compradores
  - 2.2.2. Primera fase. Información sobre el proceso y selección inicial de potenciales compradores
  - 2.2.3. Segunda fase. Proceso de revisión (due diligence) y selección de ofertas
  - 2.2.4. Tercera fase. Negociación y firma del contrato de compraventa. Cierre de la operación
  - 2.2.5. Post closing
- 2.3. Documentación preparatoria
  - 2.3.1. Introducción

- 2.3.2. Acuerdos de confidencialidad (nondisclosure agreements o NDAs)
- 2.3.3. Carta del proceso (process letter)
  - 2.3.3.1. Aspectos generales
  - 2.3.3.2. Contenido típico de la carta del proceso inicial (primera fase)
  - 2.3.3.3. Contenido típico de la segunda carta del proceso (segunda fase)
- 2.3.4. Carta de intenciones
- 2.3.5. Deberes de conducta en las negociaciones
- 2.4. Gráficos resumen de las fases de un proceso de adquisición de empresas
  - 2.4.1. Gráfico 11 – Proceso con subasta. Fase preliminar
  - 2.4.2. Gráfico 12 – Proceso con subasta. Primera fase
  - 2.4.3. Gráfico 13 – Proceso con subasta. Segunda fase
  - 2.4.4. Gráfico 14 – Proceso con subasta. Tercera fase y post closing
  - 2.4.5. Gráfico 15 – Proceso ordinario o bilateral. Fase preliminar
  - 2.4.6. Gráfico 16 – Proceso ordinario o bilateral. Primera fase
  - 2.4.7. Gráfico 17 – Proceso ordinario o bilateral. Segunda fase
  - 2.4.8. Gráfico 18 – Proceso ordinario o bilateral. Tercera fase y post closing

### **CAPÍTULO 3 - EL PROCESO DE DUE DILIGENCE LEGAL**

- 3.1. Introducción
- 3.2. Fases del proceso de due diligence legal
  - 3.2.1. Gráfico 19 – Resumen de las fases del proceso de due diligence legal
- 3.3. Aspectos a tener en cuenta en relación con el proceso de due diligence legal
- 3.4. El listado de solicitud de información (due diligence request list)
- 3.5. Tipos de informe de due diligence legal
- 3.6. El contenido del informe de due diligence legal

### **CAPÍTULO 4 - EL CONTRATO DE COMPRAVENTA DE EMPRESA**

- 4.1. Introducción
- 4.2. El contenido del contrato de compraventa de empresa

### **CAPÍTULO 5 - LA FUSIÓN**

- 5.1. Introducción
- 5.2. Concepto, régimen jurídico, modalidades de fusión y disposiciones generales
  - 5.2.1. Concepto y régimen jurídico

- 5.2.2. Modalidades de fusión
  - 5.2.2.1. Gráfico 20 – Resumen de las distintas modalidades de fusión
- 5.2.3. Disposiciones generales
- 5.3. Fases y documentación de la fusión
  - 5.3.1. El proyecto común de fusión
    - 5.3.1.1. Aspectos generales del proyecto común de fusión
    - 5.3.1.2. El contenido del proyecto común de fusión
    - 5.3.1.3. Publicidad del proyecto común de fusión
  - 5.3.2. Los informes de administradores y de expertos independientes
    - 5.3.2.1. Los informes de administradores
    - 5.3.2.2. Informe de expertos sobre el proyecto común de fusión
  - 5.3.3. El balance de fusión
  - 5.3.4. El acuerdo de fusión
  - 5.3.5. Escritura pública de fusión e inscripción en el Registro Mercantil
  - 5.3.6. Impugnación de la fusión
  - 5.3.7. Gráfico 21 – Calendario estimado de una fusión
- 5.4. Fusiones impropias, inversas o gemelares y otros supuestos especiales de fusión
  - 5.4.1. Fusión impropia
  - 5.4.2. Fusión inversa
  - 5.4.3. Fusión gemelar
  - 5.4.4. Fusión por absorción de sociedad participada al 90% o más
  - 5.4.5. Fusión posterior a una adquisición de sociedad con endeudamiento de la adquirente
  - 5.4.6. Transmisión del patrimonio al socio único

## **CAPÍTULO 6 - LA ESCISIÓN**

- 6.1. INTRODUCCIÓN
- 6.2. Concepto, modalidades y régimen jurídico de la escisión
  - 6.2.1. Gráficos resumen de las modalidades de escisión
    - 6.2.1.1. Gráfico 22 – Escisión total por creación de nuevas sociedades
    - 6.2.1.2. Gráfico 23 – Escisión parcial por creación de una nueva sociedad
    - 6.2.1.3. Gráfico 24 – Escisión total por absorción
    - 6.2.1.4. Gráfico 25 – Escisión parcial por absorción
    - 6.2.1.5. Gráfico 26 – Segregación
- 6.3. Especialidades del proceso de escisión

## **CAPÍTULO 7**

### **LA CESIÓN GLOBAL DE ACTIVO Y PASIVO**

- 7.1. Introducción
- 7.2. Concepto, modalidades y régimen jurídico de la cesión global de activo y pasivo
  - 7.2.1. Gráfico 27 – Cesión global de activo y pasivo (sin liquidación, pluralidad de cesionarios)
  - 7.2.2. Gráfico 28 – Cesión global de activo y pasivo (con liquidación, un solo cesionario)
- 7.3. Fases de la cesión global de activo y pasivo y documentación
  - 7.3.1. El proyecto de cesión global
    - 7.3.1.1. Aspectos generales y contenido del proyecto de cesión global
  - 7.3.2. Breve referencia al informe de administradores y a la inexistencia de informe de expertos independientes
  - 7.3.3. Inexistencia de balance de cesión global
  - 7.3.4. El acuerdo de cesión global
  - 7.3.5. Escritura de cesión global, inscripción en el Registro Mercantil e impugnación de la cesión global

## **CAPÍTULO 8 - ASPECTOS TRIBUTARIOS DE LAS OPERACIONES DE ADQUISICIÓN DE EMPRESAS**

- 8.1. Introducción
- 8.2. Algunos aspectos tributarios comunes a las operaciones de adquisición de empresas
- 8.3. Fiscalidad de la compra de acciones o de la compra de activos
- 8.4. Fiscalidad de la fusión
  - 8.4.1. Equivalencias entre el régimen especial y la LME
  - 8.4.2. Fiscalidad de la fusión: régimen general y régimen especial
- 8.5. Fiscalidad de la escisión
- 8.6. Fiscalidad de la aportación de ramas de actividad
  - 8.6.1. Fiscalidad de la aportación de rama de actividad: régimen general y régimen especial
- 8.7. Fiscalidad del canje de valores
  - 8.7.1. Fiscalidad del canje de valores: régimen general y régimen especial
- 8.8. Fiscalidad de las aportaciones no dinerarias especiales
- 8.9. Algunos aspectos comunes a las operaciones sujetas al régimen especial

## **CAPÍTULO 9 - ASPECTOS LABORALES DE LAS OPERACIONES DE ADQUISICIÓN DE EMPRESAS**

- 9.1. Introducción
- 9.2. Adquisición de empresas a través de la compraventa de acciones
- 9.3. Sucesión de empresa
  - 9.3.1. Concepto y delimitación de supuestos
  - 9.3.2. Régimen jurídico de la sucesión de empresa
  - 9.3.3. Imputación de responsabilidades
  - 9.3.4. Obligaciones de información y consulta con los trabajadores
    - 9.3.4.1. Obligación de información
    - 9.3.4.2. Obligación de consulta
  - 9.3.5. Especialidades en el caso de empresas en concurso de acreedores
- 9.4. Otros derechos de audiencia e información de los representantes de los trabajadores
- 9.5. Especialidades del personal de alta dirección

## **CAPÍTULO 10 - EL DERECHO DE DEFENSA DE LA COMPETENCIA EN LAS OPERACIONES DE ADQUISICIÓN DE EMPRESAS**

- 10.1. Introducción
- 10.2. Esquema de la normativa reguladora del control de concentraciones en España
- 10.3. Conceptos de concentración y control
- 10.4. Obligación de notificación a las autoridades de defensa de la competencia
  - 10.4.1. Umbrales de notificación obligatoria
  - 10.4.2. Concepto de empresa afectada
  - 10.4.3. Cálculo del volumen de negocios y de la cuota de mercado
- 10.5. Obligación de suspensión
- 10.6. Procedimiento de autorización
  - 10.6.1. UE
  - 10.6.2. España
- 10.7. Gráficos resumen de los procedimientos de autorización (UE/España)
  - 10.7.2. Procedimiento nacional
    - 10.7.2.1. Gráfico 31 – Situación más sencilla
    - 10.7.2.2. Gráfico 32 – Situación más compleja
- 10.8. Remisión de expedientes entre las autoridades competentes
  - 10.8.1. Remisión Comisión Europea - CNMC
    - 10.8.1.1. Gráfico 33 – Remisión a instancia de un EM

- 10.8.1.2. Gráfico 34 – Remisión a instancia de parte<sup>29</sup>
- 10.8.2. Remisión Autoridad nacional - Comisión Europea
  - 10.8.2.1. Gráfico 35 – Remisión a instancia de un EM<sup>32</sup>
  - 10.8.2.2. Gráfico 36 – Remisión a instancia de parte
- 10.9. Compromisos o condiciones
- 10.10. Restricciones accesorias a la concentración
  - 10.10.1. Concepto y tipología
  - 10.10.2. Requisitos generales
  - 10.10.3. Requisitos especiales para empresas en participación

## **CAPÍTULO 11 - ASPECTOS CONTABLES DE LAS OPERACIONES DE ADQUISICIÓN DE EMPRESAS**

- 11.1. INTRODUCCIÓN
  - 11.1.1. Normativa
  - 11.1.2. Objetivos, principios, normas de valoración contable
    - A) Imagen fiel
    - B) Fondo económico sobre forma jurídica
    - C) El fondo económico en la adquisición de empresas
  - 11.1.3. Conceptos básicos
- 11.2. ESTRUCTURA FINANCIERA
- 11.3. MÉTODOS CONTABLES APLICADOS EN LAS DIFERENTES FORMAS DE ADQUISICIÓN DE EMPRESAS
  - 11.3.1. Aspectos contables de las adquisiciones de acciones
  - 11.3.2. Aspectos contables de las fusiones, escisiones y compras de activos y pasivos
- 11.4. OPERACIONES ENTRE EMPRESAS DEL GRUPO
- 11.5. INFORMACIÓN A INCLUIR EN LA MEMORIA
- 11.6. Sanciones

## **CAPÍTULO 12 - COMPRA DE EMPRESAS DECLARADAS EN CONCURSO DE ACREEDORES**

- 12.1. INTRODUCCIÓN
- 12.2. LA VENTA DE UPAS DURANTE EL PROCESO CONCURSAL
  - 12.2.1. Gráfico: Fases del Concurso
  - 12.2.2. Gráfico: Pre-Pack

12.3. ESPECIALIDADES LEGALES APLICABLES A LA COMPRA DE UPAS EN CONCURSO

12.4. EL PROCESO HABITUAL DE VENTA DE UPAS EN CONCURSO

12.4.1. Gráfico: Ejemplo de proceso competitivo de venta de UPAS en concurso

12.5. TÉRMINOS Y CONDICIONES HABITUALES DEL CONTRATO DE COMPRAVENTA DE UPAS EN CONCURSO

## **CAPÍTULO 13 - LOS SEGUROS DE MANIFESTACIONES Y GARANTÍAS EN OPERACIONES DE ADQUISICIÓN DE EMPRESAS**

13.1. INTRODUCCIÓN

13.2. TIPOS DE PÓLIZA

13.2.1. Tipos de pólizas y ventajas e inconvenientes del seguro de R&W

13.2.2. Gráfico: Esquema resumen del régimen de responsabilidad en función de quién contrata la póliza

13.3. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS SEGUROS DE R&W

13.3.1. Estructura del recurso

13.3.2. Gráfico: Esquema de distintas modalidades de franquicia (póliza comprador)

13.3.3. Cobertura

13.3.3.1. Consideraciones preliminares

13.3.3.2. Principales exclusiones

13.3.3.3. Posibles mejoras en la cobertura

13.3.3.4. Límite asegurable y costes

13.3.4. Otras consideraciones

13.4. EL PROCESO DE CONTRATACIÓN DE UN SEGURO DE R&W

## **CAPÍTULO 14 - EL MECANISMO DE CONTROL DE DETERMINADAS INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA**

14.1. INTRODUCCIÓN

14.2. ÁMBITO DE APLICACIÓN DEL MECANISMO DE CONTROL

14.2.1. Concepto de inversores extranjeros y de inversiones extranjeras a los efectos del Mecanismo de Control

14.2.2. Ámbito objetivo y subjetivo del mecanismo de control

14.3. RESUMEN DEL MECANISMO DE CONTROL

14.4. Consecuencias del no sometimiento al mecanismo de control

## **CAPÍTULO 15**

### **LA FUSIÓN TRANSFRONTERIZA**

## 15.1. INTRODUCCIÓN

## 15.2. LA FUSIÓN INTRACOMUNITARIA

### 15.2.1. Introducción

### 15.2.2. Concepto de fusión intracomunitaria

### 15.2.3. El proceso de fusión intracomunitaria

A) Fase preliminar

B) Fase preparatoria

C) Fase de decisión

D) Fase de ejecución

a) Mecanismos de tutela de socios, acreedores y trabajadores

b) Formalización de la fusión: escritura y control de legalidad

### 15.2.4. El impacto del interés público en la fusión intracomunitaria

### 15.2.5. La impugnación de la fusión intracomunitaria

## 15.3. LA CONSTITUCIÓN DE UNA SOCIEDAD ANÓNIMA EUROPEA Y DE UNA SOCIEDAD COOPERATIVA EUROPEA POR MEDIO DE FUSIÓN

### 15.3.1. Constitución de una Sociedad Anónima Europea

### 15.3.2. Constitución de una Sociedad Cooperativa Europea

## 15.4. LA FUSIÓN EXTRACOMUNITARIA