

## INDICE

|   |     |
|---|-----|
| <b>Introducción</b>   | 15  |
| <b>Configuración estatutaria de la cláusula de fijación de precio.</b>  |     |
| <b>Requisitos</b>   | 21  |
| <b>I. Necesidad de la cláusula de fijación de precios</b>   |     |
| <b>II. Determinabilidad del precio</b>  | 26  |
| <b>III. Licitud del precio</b>  |     |
| Derecho comparado   | 28  |
| Derecho español   | 29  |
| <b>La “ratio iuris” del Art. 123.6. del reglamento del registro mercantil y sentido de la reforma</b>                                       | 33  |
| <b>I. La ratio iuris de la exigencia de un “precio justo”</b>   |     |
| <b>II. El sentido de la reforma</b>   | 40  |
| <b>Sistemas de fijación del precio</b>  |     |
| <b>I. Sistema de precio convenido</b>   | 43  |
| <b>II. Sistema de precio fijo. Cláusula de “forfait”</b>  | 44  |
| <b>III. El sistema de tantum o precio proyectado (cláusulas denominadas de (first refusal), “prelazione alla pari” o de “premier refus”</b> | 46  |
| <b>IV. Sistema de precio de re-adquisición (precio satisfecho por un tercero adquirente del socio)</b>                                      | 51  |
| <b>V. El sistema de precio de remate&gt;: el precio en las transmisiones forzosas</b>   | 53  |
| 1. Jurisprudencia registral   | 54  |
| 2. Derechos de adquisición y proceso  | 58  |
| 3. Enajenación forzosa y precio real  |     |
| A) Cláusula de post-adquisición en las transmisiones zosas  | 61  |
| B) Cláusula de preadquisición en las transmisiones forzosas   | 64  |
| <b>Sistema de fijación reglada o analítica del precio</b>   |     |
| <b>I. Valor según balance o valor contable (“book value”)</b>   | 68  |
| <b>II. Otros sistema analíticos</b>   | 73  |
| <b>Sistema de fijación discrecional (pericial del precio por experto/auditor</b>  |     |
| <b>I. Función del experto/auditor en la valoración. El “pseudo-arbitraje”)</b>  | 80  |
| <b>II. Independencia del experto</b>  | 84  |
| <b>III. Cualificación técnica del experto</b>   | 88  |
| <b>IV. Elección del experto</b>   | 89  |
| <b>El factor “tiempo”</b>   |     |
| <b>I. Transitoria indeterminación del adquirente</b>  | 94  |
| <b>II. tramites esenciales de un procedimiento típico</b>   |     |
| <b>III. El problema de la valoración. Fecha de evaluación y actualización del valor</b>   | 97  |
| <b>IV. Condiciones de pago y aplazamiento</b>   | 99  |
| <b>Cláusulas de gastos y penales. Valor real</b>  |     |
| <b>I. Cláusulas de gastos y honorarios</b>  | 105 |
| 1. Gastos del contrato  |     |
| 2. Honorarios del experto/auditor   | 106 |

|  |     |
|--|-----|
| <b>II. Cláusulas penales</b>   | 108 |
| <b>Posibilidades de reacción frente a un precio injusto o inconveniente: revisión judicial de la valoración pericial y desistimiento</b> | 113 |
| <b>I. Impugnación del precio. Revisión judicial de la valoración</b>   |     |
| <b>II. Etiología del dictamen pericial desacertado. Grupos de sociedades. El “premio de control”</b>                                     | 122 |
| <b>Cesiones de control</b>   | 125 |
| <b>III. El “arrepentimiento”</b>   | 130 |
| <b>Anexos</b>  | 141 |
| Resoluciones de la DGRN  | 143 |
| Sentencias del tribunal supremo  | 186 |
| Resolución de 23 octubre de 1991: anexo  | 200 |
| Resolución de 7 de junio de 1994: anexo  | 207 |