



**BBDO España, S.A.U.  
Tiempo BBDO S.A. de  
Publicidad  
Contrapunto Barcelona, S.L.  
Contrapunto BBDO, S.A.**

Informe de experto independiente de acuerdo con lo establecido en los artículos 6 y 41 del Real Decreto-ley 5/2023, en relación con el Proyecto Común de Fusión de las sociedades BBDO España, S.A.U., Tiempo BBDO S.A. de Publicidad, Contrapunto Barcelona, S.L. y Contrapunto BBDO, S.A.

INFORME DE EXPERTO INDEPENDIENTE SOBRE EL PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN DE BBDO ESPAÑA, S.A.U., TIEMPO BBDO S.A. DE PUBLICIDAD, CONTRAPUNTO BARCELONA, S.L. Y CONTRAPUNTO BBDO, S.A., A EFECTOS DE LO ESTABLECIDO EN LOS ARTÍCULOS 6 Y 41 DEL REAL DECRETO-LEY 5/2023 RESPECTO A MODIFICACIONES ESTRUCTURALES DE LAS SOCIEDADES MERCANTILES

A los órganos de Administración de  
BBDO España, S.A.U., Tiempo BBDO S.A. de Publicidad, Contrapunto Barcelona, S.L. y  
Contrapunto BBDO, S.A.

El presente informe se emite como resultado del trabajo de experto independiente, que con fecha 30 de agosto de 2024 nos ha sido confiado por el Registrador Mercantil de Barcelona, a la vista de la instancia presentada el 26 de agosto de 2024 por las entidades involucradas, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 6 y 41 del Real Decreto-ley 5/2023 respecto a modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (en adelante, “RDL 5/2023”), en relación con el Proyecto Común de Fusión por absorción de Tiempo BBDO S.A. de Publicidad, Contrapunto Barcelona, S.L. y Contrapunto BBDO, S.A. (en adelante “Tiempo”, “Contrapunto Barcelona” y “Contrapunto BBDO”, respectivamente, o “Sociedades Absorbidas”) por BBDO España, S.A.U. (en adelante “BBDO España” o “Sociedad Absorbente”) (en adelante y de forma conjunta, las “Sociedades”), que será sometido para su aprobación, a las Juntas Generales de Accionistas de las Sociedades, con arreglo a lo establecido en el artículo 41 del RDL 5/2023.

## **1. Descripción de la operación**

Con fecha 28 de junio de 2024, el respectivo órgano de administración de las sociedades BBDO España, Tiempo, Contrapunto Barcelona y Contrapunto BBDO redactaron y subscribieron el Proyecto Común de Fusión por absorción (en adelante el “Proyecto Común de Fusión” o el “Proyecto”), en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 6 y 41 del RDL 5/2023.

Según se indica en el proyecto, la fusión se llevará a cabo mediante la absorción de Tiempo, Contrapunto Barcelona y Contrapunto BBDO por BBDO España, con extinción, vía disolución sin liquidación, de las entidades absorbidas y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, que adquirirá, por sucesión universal, la totalidad de los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas. En consecuencia, los accionistas y socios de las Sociedades Absorbidas recibirán en canje acciones de BBDO España en los términos que se indica en el Proyecto Común de Fusión.

Tras la consumación de la fusión, y en conformidad con lo previsto en el artículo 418 del Reglamento del Registro Mercantil, la Sociedad Absorbente sucederá en la denominación social de Contrapunto BBDO, pasando a denominarse Contrapunto BBDO tras la fusión.

## **1.1 Identificación de las sociedades participantes en la fusión**

### **Sociedad Absorbente**

BBDO España, S.A.U. es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en calle Felipe II, nº108, 08027 Barcelona, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al tomo 44222, folio 50, y hoja B-71883, y provista de N.I.F. A28673036.

El capital social es de setenta y cuatro mil seiscientos sesenta y seis euros con cuarenta céntimos (74.666,40 €). Está dividido en sesenta y dos mil doscientos veintidós (62.222) acciones nominativas de un euro con veinte céntimos (1,20 €) de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y conformando, por tanto, una única clase y serie.

### **Sociedades Absorbidas**

- Tiempo BBDO, S.A. de Publicidad es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en calle Felipe II, nº108, 08027 Barcelona, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al tomo 44222, folio 60, y hoja B-86988, y provista de N.I.F. A78640471.

El capital social es de ochenta y seis mil quinientos cuarenta y cuatro euros (86.544,00 €). Está dividido en mil cuatrocientas cuarenta (1.440) acciones nominativas de sesenta euros con diez céntimos (60,10 €) de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y conformando, por tanto, una única clase y serie.

- Contrapunto Barcelona, S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada de nacionalidad española, con domicilio social en calle Felipe II, nº108, 08027 Barcelona, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al tomo 44222, folio 36, y hoja B-180989, y provista de N.I.F. B61124970.

El capital social es de ocho mil trescientos veinticuatro euros con dos céntimos (8.324,02 €). Está dividido en mil trescientas ochenta y cinco (1.385) participaciones de 6,01012 € de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y conformando, por tanto, una única clase y serie.

- Contrapunto BBDO, S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en calle Cardenal Marcelo Spinola, nº4, 28016 Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 6235, folio 17, y hoja M-101666 y provista de N.I.F. A28356707.

El capital social es de ciento ochenta mil doscientos noventa y tres euros con noventa y nueve céntimos (180.293,99 €). Está dividido en veintinueve mil novecientos noventa y nueve (29.999) acciones nominativas de seis euros con un céntimo (6,01 €) de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. No obstante, se deja constancia de que Contrapunto BBDO tiene su capital dividido en Clases que otorgan los derechos indicados en el artículo 5 de sus estatutos sociales, si bien no se van a mantener en la Sociedad Absorbente.

## **1.2 Balances de fusión**

Según se indica en el Proyecto de Fusión, se considerarán como balances de fusión, a los efectos previstos en el artículo 40 8º RDL 5/2023, los cerrados por las Sociedades a 31 de diciembre de 2023.

El balance de BBDO España ha sido formulado por el órgano de Administración con fecha 27 de marzo de 2024 y a efectos de lo previsto en el artículo 37 del mismo texto legal, ha sido sometido a verificación por el auditor de cuentas de la entidad, KPMG Auditores, S.L. quien, con fecha 27 de junio de 2024, ha emitido una opinión favorable. Dicho balance de fusión será sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas con carácter previo a la adopción del propio acuerdo de Fusión.

El balance de Contrapunto BBDO ha sido formulado por el Consejo de Administración con fecha 31 de marzo de 2024 y a efectos de lo previsto en el artículo 37 del mismo texto legal, ha sido sometido a verificación por el auditor de cuentas de la entidad, KPMG Auditores, S.L. quien, con fecha 27 de junio de 2024, ha emitido una opinión favorable. Dicho balance de fusión será sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas con carácter previo a la adopción del propio acuerdo de Fusión.

El balance de Tiempo ha sido formulado por el órgano de Administración con fecha 31 de marzo de 2024 y no ha sido verificado al no hallarse obligada a verificar sus cuentas anuales por un auditor de cuentas. Dicho balance de fusión será sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas con carácter previo a la adopción del propio acuerdo de Fusión.

El balance de Contrapunto Barcelona ha sido formulado por el Consejo de Administración con fecha 31 de marzo de 2024 y no ha sido verificado al no hallarse obligada a verificar sus cuentas anuales por un auditor de cuentas. Dicho balance de fusión será sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas con carácter previo a la adopción del propio acuerdo de Fusión.

## **1.3 Ampliación de capital de la Sociedad Absorbente**

El Proyecto Común de Fusión indica que BBDO España ampliará su capital social en siete mil ochocientos sesenta y tres euros con sesenta céntimos (7.863,60 €) mediante la emisión de seis mil quinientas cincuenta y tres (6.553) acciones nominativas de un euro con veinte céntimos (1,20 €) de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase, no existiendo derecho de suscripción preferente alguno, y numeradas correlativamente de la 62.223 a la 68.775, ambas inclusive.

Dichas acciones se crearán con una prima de emisión total de dos millones setecientos setenta y siete mil quinientos cincuenta y dos euros con treinta y cuatro céntimos (2.777.552,34 €), esto es, a razón de 423,859658€ por participación social. En consecuencia, el importe total del desembolso para la ampliación de capital (en valor nominal y prima de emisión) ascenderá a dos millones setecientos ochenta y cinco mil cuatrocientos quince euros con noventa y cuatro céntimos (2.785.415,94 €). Tanto el valor nominal de las nuevas acciones como su prima de emisión se desembolsará íntegramente como consecuencia de la transmisión en bloque, en el momento de la consumación de la fusión, de los activos y pasivos de las Sociedades Absorbidas a BBDO España, que adquirirá todos los derechos y obligaciones de dichas compañías por sucesión universal.

Las acciones/participaciones de las Sociedades Absorbidas quedarán automáticamente extinguidas como consecuencia de la inscripción de la escritura de fusión en Registro Mercantil de Barcelona.

#### **1.4 Fecha de efecto contable de la fusión**

Según se indica en el Proyecto, la fecha a partir de la cual las operaciones de las Sociedades Absorbidas se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad Absorbente será el 1 de enero de 2024, de conformidad con lo establecido en el Plan General Contable.

#### **1.5 Fecha a partir de la cual los titulares de las acciones que sean entregadas en canje tendrán derecho a participar en las ganancias sociales de BBDO España**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 40 5º del RDL 5/2023, las acciones que sean emitidas por BBDO España darán derecho a participar en las ganancias sociales a partir de la fecha de presentación de la escritura de fusión en el registro mercantil.

#### **1.6 Prestaciones accesorias, derechos especiales y títulos distintos de los representativos de capital**

Según el Proyecto Común de Fusión no se prevé el otorgamiento de derechos especiales, ya que no existen titulares de derechos especiales ni tenedores de títulos distintos de los representativos del capital social existente en la Sociedad Absorbente.

No obstante, el Proyecto Común de Fusión deja constancia que Contrapunto BBDO tiene su capital dividido en Clases que otorgan los derechos indicados en el artículo 5º de sus estatutos sociales, si bien no se van a mantener en la Sociedad Absorbente.

### **2. Métodos de valoración seguidos para la determinación del importe de la ampliación de capital**

Según se recoge en el Proyecto Común de Fusión, para la determinación del canje de las acciones y el importe de la ampliación de capital realizada por BBDO España, se ha tenido en cuenta el valor patrimonial que resulta de los balances de fusión cerrados a 31 de diciembre de 2023, con las modificaciones que resultan por considerar los valores reales de los bienes y derechos, en su caso, así como el capital social de las sociedades participantes en la fusión.

### **3. Alcance y procedimientos empleados en nuestro trabajo**

Los análisis y comprobaciones efectuadas han tenido como objeto exclusivamente cumplir con lo establecido en los artículos 6 y 41 del RDL 5/2023, atendiendo a los preceptos concordantes del Reglamento del Registro Mercantil.

De conformidad con el artículo 41.4 del RDL5/2023 y de acuerdo con el proyecto de fusión, los accionistas y socios de las sociedades participantes han aprobado que no es necesario incluir en el informe del experto independiente los métodos seguidos por los administradores para establecer el tipo de canje, por lo que el informe únicamente se refiere a si el patrimonio de las sociedades que se extinguen es igual, al menos, al importe del aumento de capital de la Sociedad Absorbente.

A estos efectos, hemos obtenido la documentación e información requeridas y efectuado los procedimientos de revisión que se han considerado necesarios, entre los que cabe destacar por su relevancia:

- Obtención y análisis global de la siguiente información:

- Proyecto de fusión por absorción aprobado por los Órganos de Administración de la Sociedades Absorbidas y Absorbente;
  - Análisis del Plan Económico y Financiero asociado al Proyecto de Fusión;
  - Documento de valoración interno en relación con la Sociedad y con sus Participaciones;
  - Cuentas anuales auditadas de BBDO España y de sus sociedades participadas, correspondientes a los tres últimos ejercicios;
  - Lectura de las actas del Consejo / Órgano de Administración y Junta General de Accionistas de los últimos 12 meses previos al inicio de nuestros Servicios de Asesoramiento;
  - Información prospectiva acerca de BBDO España y de sus Participaciones;
  - Obtención de la información de la Dirección sobre acontecimientos de importancia que pudieran haber afectado a los negocios de las participaciones aportadas en el período comprendido entre la fecha de los últimos estados financieros y la fecha de nuestros análisis y, de corresponder, de nuestro Informe;
  - Revisión, en su caso, de los acuerdos previos entre accionistas que pudieran estar relacionados con la valoración de las sociedades fusionadas objeto de la valoración.
- Revisión del Informe de los Administradores sobre el Proyecto de Fusión así como del propio Proyecto de Fusión aprobado por los Órganos de Administración de las Sociedades;
  - Análisis de los criterios adoptados en la valoración del patrimonio social en el proyecto de fusión;
  - Comprobación de que los valores que resultan de la aplicación de los criterios de valoración empleados conducen al número y valor nominal de las acciones (y, en su caso, la prima de emisión) que correspondería emitir en contrapartida;
  - Mantenimiento de reuniones con la Dirección, con el fin de recabar información considerada de utilidad para la realización de nuestro trabajo, así como para discutir aquellos asuntos que puedan tener un impacto significativo en el desarrollo del análisis.
  - Obtención de confirmaciones formales:
    - Cartas de representación de los Administradores de la Sociedad mediante las que se ratifique la bondad y veracidad de toda la información facilitada, así como la manifestación expresa de haber tenido en cuenta todos los factores relevantes que pudieran afectar a la aportación;
    - Entrevistas y, en su caso, obtención de cartas de los asesores legales y auditores en las que confirmen los asuntos que pudieran tener un impacto significativo sobre nuestro trabajo.
  - Los análisis y comprobaciones realizadas no han tenido como objeto la verificación del cumplimiento de cualquier obligación de tipo legal o formal y se han realizado sobre la información facilitada por la Sociedad y sus asesores, por lo que no se asumirá ninguna responsabilidad sobre la veracidad de los datos que se hayan utilizado en nuestro trabajo. No obstante, hemos realizado las verificaciones, procedimientos y comprobaciones con el objeto exclusivo del cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 41 del Real Decreto 5/2023.

Nuestro trabajo se ha basado en información auditada y no auditada proporcionada por la Dirección de las Sociedades. En la realización de este, hemos asumido la integridad y exactitud de dicha información. Nuestro trabajo no corresponde a una auditoría de estados financieros, por lo que no ha incluido los procedimientos considerados necesarios por las normas profesionales generalmente aceptadas para la realización de una auditoría de cuentas y, por tanto, no expresamos una opinión profesional sobre la información financiera incluida en este documento. Si hubiéramos realizado una auditoría de los estados financieros de acuerdo con normas profesionales generalmente aceptadas o hubiéramos realizado procedimientos adicionales o con un alcance diferente, podrían haberse puesto de manifiesto aspectos adicionales de interés que le hubieran sido reportados.

El alcance de nuestro trabajo no ha incluido una revisión y evaluación de la situación fiscal, medioambiental, legal o laboral. Por lo tanto, si existiesen riesgos derivados de dichas situaciones, no han sido considerados en el presente informe.

Finalmente, debemos señalar que nuestro trabajo no supone ninguna recomendación en relación con la posición que se debería tomar respecto de la operación de fusión prevista y otras transacciones de acciones de las Sociedades. Nuestro trabajo no tiene por objeto analizar la conveniencia de las estrategias de negocio actuales o pasadas de las sociedades ni las razones de la operación en relación con otras estrategias de negocio o transacciones por las que hubieran podido optar, ni analizar la decisión de negocio para proceder con la operación de fusión.

#### **4. Dificultades especiales del encargo**

Debemos mencionar que todo trabajo de valoración lleva implícitos factores objetivos y factores subjetivos que implican juicio y que, por tanto, los valores resultantes constituyen, principalmente, un punto de referencia para las partes implicadas en la transacción, por lo que no podemos asegurar que terceras partes estén necesariamente de acuerdo con las conclusiones de nuestras conclusiones.

Debemos considerar que al encontrarnos en una operación entre entidades, pueden existir precios diferentes para un negocio en particular debido a, entre otros, factores subjetivos como el poder de negociación entre las partes o las distintas percepciones de las perspectivas futuras del negocio objeto de valoración.

El método de descuentos de flujos de caja libre empleado por Deloitte de las compañías involucradas en el proyecto de fusión se basa en proyecciones financieras considerando hipótesis definidas por las circunstancias actuales y su esperado desarrollo. Dada la incertidumbre inherente en toda información relativa al futuro, es posible que determinadas hipótesis no se materialicen de la forma definida inicialmente y podrían producirse hechos imprevistos. Además, generalmente, habrá discrepancias entre los resultados proyectados y los que se produzcan realmente y tales diferencias pueden ser materiales.

#### **5. Conclusión**

Como conclusión de nuestra actuación como expertos independientes de conformidad con lo establecido en los artículos 6 y 41 del RDL 5/2023 y considerando los aspectos descritos en el apartado de Dificultades especiales del encargo, en nuestra opinión:

- el valor atribuible al patrimonio aportado por las sociedades que se extinguen se corresponde, al menos, con el valor nominal y la prima de emisión de las acciones a emitir como contrapartida.

De conformidad con el artículo 41.4 del RDL5/2023 y de acuerdo con el proyecto de fusión, los accionistas y socios de las sociedades participantes han aprobado que no es necesario incluir en el informe del experto independiente los métodos seguidos por los administradores para establecer el tipo de canje de las acciones de la Sociedad Absorbente, por lo que nuestra conclusión no incluye pronunciamiento sobre la adecuación del tipo de canje.

Nuestra conclusión debe interpretarse en el contexto del alcance y procedimientos empleados en nuestro trabajo, sin que de la misma pueda derivarse ninguna responsabilidad adicional a la relacionada con la razonabilidad de la transmisión en bloque patrimonial de la Sociedad Absorbida a la Sociedad Absorbente antes de la operación de fusión y del tipo de canje propuesto por los administradores en base a esta premisa.

Este Informe se ha preparado únicamente a los efectos previstos en los artículos 6 y 41 del RDL 5/2023 y debe ser utilizado para ninguna otra finalidad.

Muy atentamente,

Deloitte Auditores, S.L.

Emilio Zurilla

Madrid, 21 de Noviembre de 2024