

## Índex

Presentació	
Fernando Campa-Planas .....	7
PRIMERA PART	
Notes tècniques	
La <i>Due Diligence</i> en la compravenda d'empreses	
Per què estem davant una allau d'operacions de concentració	
empresarial? La rellevància dels intangibles	
Jordi Alberich .....	13
Analitzant <i>start ups</i> : reflexions clau per a avaluar d'invertir'hi	
Jordi Mercader .....	25
<i>Due Diligence</i> des d'una perspectiva financera	
Francesc E. Ruiz-Armengol .....	41
<i>Due Diligence</i> des d'una perspectiva comercial	
Juan Carlos Serra .....	55
<i>Due Diligence</i> en l'àmbit dels recursos humans	
Maria Fontcalda Solé .....	73
<i>Due Diligence</i> des d'una perspectiva de logística i operacions	
Javier Pérez de Isla .....	87
<i>Due Diligence</i> des d'una perspectiva legal	
Francisco José Vinaches i Marcos Jiménez de Parga .....	97
<i>Due Diligence</i> des d'una perspectiva ambiental	
Joana Capote .....	111
El paper de les tecnologies de la informació en el procés de	
<i>Due Diligence</i>	
Ivan Castelltort .....	127

SEGONA PART  
Articles doctrinals

<i>Due Diligence</i> : una revisió sistemàtica de literatura acadèmica Antonio Álvarez-Ferrer i Nicole Kalemba .....	141
---	-----

TERCERA PART  
Cas pràctic

La <i>Due Diligence</i> de Port Aventura Fernando Campa-Planas .....	159
---	-----

*Nota del traductor. La llengua catalana ha encunyat el terme 'avaluació preventiva' per 'Due Diligence'; i 'empresa emergent' per 'startup'. Recomanem aquests usos, tot i que no hem gosat imposar-los en aquesta publicació perquè podrien no ser compresos.*

## Presentació

La present publicació monogràfica sobre la *Due Diligence* (d'ara endavant DD), veu la llum com el número 34 de la Revista de Comptabilitat i Direcció que l'Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció (ACCID) edita des de l'any 2004.

El títol, “*Due Diligence: Fonaments i aplicacions pràctiques*”, vol resumir i expressar els objectius pretesos per la publicació, és a dir, què és (i què no és) una DD i en quins contextos s'aplica.

Existeix poca bibliografia, poca informació pública sobre els processos de DD, mentre que cada vegada més són els casos en què les empreses, les entitats financeres hi acudeixen. A què es deu aquesta aplicació creixent de la DD? Possiblement, a la realitat quotidiana que cada vegada es produeixen operacions més grans de compravenda d'empreses, a iniciatives empresarials (*start ups*) que requereixen noves rondes de finançament propi per al desenvolupament del projecte i, finalment, a necessitats de finançament bancari. Aquestes operacions “demanden” que el nou accionista, l'accionista que ha d'aportar més fons o l'entitat financera que ha de prestar diners, vulguin conèixer, amb la profunditat i fiabilitat més grans possible, on i en quin context aportarà aquests recursos.

Per tant, tal com s'indica a Amat i Campa-Planas (2022)<sup>1</sup>, podem definir una DD com l'anàlisi que es realitza generalment en el context d'una adquisició, perquè el comprador o el venedor coneguin la situació de la Societat objecte abans de formalitzar l'operació o perquè eventuals inversors o finançadors de l'operació puguin prendre una decisió.

De cara a cobrir aquest objectiu, es fa un treball de DD, que normalment, no necessàriament, la realitza la firma d'auditoria del comprador. No sempre es compleix aquesta premissa perquè en determinades operacions,

---

1 AMAT, O. i CAMPA-PLANAS, F. (2022) “Manual del Controller”. Profit Editorial.

cada part de la DD s'encarrega, per part del comprador, a consultors/professionals especialitzats en cadascuna de les àrees susceptible d'anàlisi i valoració al llarg de la citada DD.

El treball de la DD es plasma en un informe, adaptable a cada projecte i client, que respon a un procés d'anàlisi flexible i adaptat a cada empresa i negoci en el qual, generalment, almenys s'han d'incloure els aspectes següents:

- Èmfasi en els aspectes clau de l'operació i identificació d'aspectes clau de l'operació o *deal breakers*.
- "Qualitat" que mostra el compte de resultats i el patrimoni de la societat, més enllà de consideracions i principis comptables.
- Anàlisi històrica i futur del negoci: financer, fiscal, legal, laboral, estratègic i de mercat, mediambiental, etc.
- Implicacions que es deriven de la transacció per al comprador i revisió del nou marc després d'aquesta.

Què no és una *Due Diligence*? En primer lloc, ressaltar que una DD no és una auditoria, encara que existeixi una certa confusió en el mercat i a vegades, s'utilitzin com a sinònims.

Una possible definició d'auditoria seria l'emissió d'una opinió professional independent sobre si els estats financers i/o els comptes anuals reflecteixen raonablement la imatge fidel de la Societat. Per tant, els procediments d'auditoria no estan dissenyats per a identificar fortaleses, febleses, riscos i oportunitats d'una empresa; sinó la raonabilitat dels comptes anuals, d'acord amb uns principis de comptabilitat generalment acceptats; mentre que la DD és un concepte més ampli, que té com a finalitat servir de base a la presa de decisió d'inversió (finançament) per part d'un potencial inversor (finançador). Per tant, hi ha diferència tant en l'enfocament i de procediment (metodologia) com en la quantitat i qualitat de la informació.

El termini de realització de la DD depèn de múltiples circumstàncies com pot ser l'"oportunitat" de l'operació, la disponibilitat dels professionals que han de realitzar la DD, les facilitats ofertes pel venedor per a la realització del procés, la facilitat d'accés a la informació sol·licitada, la col·laboració de l'equip directiu, etc. En termes generals podríem dir que la seva elaboració no hauria d'estendre's més de seixanta dies, mentre que un altre aspecte rellevant és que el potencial comprador és qui assumeix la major part dels costos de la transacció i de realització de la DD.

El present monogràfic està estructurat en tres parts clarament diferenciades. En primer lloc, una sèrie de notes tècniques, que tracten de descriure detalladament el procés de DD, des d'una perspectiva general i també particular per a cadascuna de les parts en què se sol subdividir la DD.

Les dues primeres notes tècniques, redactades per Jordi Alberich i Jordi Mercader ofereixen una visió global sobre els motius que justifiquen l'existència, la posada en pràctica i el desenvolupament de les DD, en l'àmbit general en la nostra societat i en el cas concret de les *start ups*. A continuació trobem quatre articles que responen a l'anàlisi detallada de les DD que es realitza sobre les quatre àrees funcionals de l'empresa, és a dir, finances, comercial, recursos humans i logística/operacions, que han estat redactats per Francesc E. Ruiz, Juan Carlos Serra, Maria Fontcalda Solé i Javier Pérez de Isla. Dins també d'aquest apartat de notes tècniques, s'inclouen guies i experiències en el treball de DD que es duen a terme en les àrees legal (per Francisco José Vinaches i Marcos Jiménez de Parga), mediambiental (Joana Capote) i tecnològic (Iván Castelltort).

A la segona part d'aquest monogràfic hi ha un treball doctrinal sobre les publicacions de DD en la literatura acadèmica, realitzat pels professors Álvarez-Ferrer i Kalemba; mentre que a la tercera part s'inclou un cas pràctic de realització en una empresa, Port Aventura, redactat per Fernando Campa-Planas.

És la voluntat del Comitè Editor de la Revista que aquest monogràfic sobre la DD ajudi a professionals i acadèmics a comprendre millor el concepte i l'aplicació d'aquests processos d'avaluació empresarial.

**Fernando Campa-Planas**  
Coordinador del número monogràfic



Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció  
Edifici Col·legi d'Economistes de Catalunya 4a. Planta, Barcelona  
Tel. 93 416 16 04 extensió 2019  
[info@accid.org](mailto:info@accid.org)  
[www.accid.org](http://www.accid.org)  
[@AssociacioACCID](https://twitter.com/AssociacioACCID)