

## Derecho de Sociedades, Fusiones y Adquisiciones

MAPO\_014130

---

Departamento	Departamento de Derecho
Idiomas de impartición	Inglés y castellano
ECTS	3
Profesor/a responsable	Geli Fernández Peñaflo, Eduardo - eduard.geli@esade.edu Gandoy Fernández, Isabel - isabel.gandoy@esade.edu

---

**Objetivos de la asignatura** Al finalizar con éxito el curso, los participantes han de:

- Conocer los distintos tipos de estructuras de control corporativo, así como las diferencias entre ellos y sus consecuencias.
- Reconocer y comprender las distintas fases de la venta-compra de una empresa (ya sea a través de activos o de acciones), identificar la función de cada fase, los principales problemas y la documentación que se utiliza habitualmente en estas operaciones. También han de saber analizar problemas concretos aplicables a las adquisiciones de empresas en situaciones de crisis.
- Estar familiarizados con el patrimonio privado, sus tipologías, su estrategia de inversión, los problemas concretos de las adquisiciones (especialmente, de las compras apalancadas), las estrategias de salida, la normativa reguladora y las diferencias de principios entre fondos de inversión.
- Reconocer y entender cómo funcionan las ofertas públicas de adquisición obligatorias y voluntarias, las exclusiones y los requisitos prescindibles, las opas competidoras, la exclusión de ofertas y los derechos de compra (*squeeze out*) y venta forzosa (*sell out*).
- Saber cómo se utilizan en la práctica las principales operaciones de integración de empresas (fusiones, cesión global activa y pasiva y división) para adquirir empresas. Comprender las características de cada una de ellas e identificar la operación más apropiada para cada escenario concreto.
- Estar familiarizados con los convenios de colaboración empresarial, en concreto para las empresas conjuntas, y sus características principales, los documentos utilizados y las principales problemáticas.

**Prerrequisitos** Grado en Derecho

**Cursos recomendados** Es útil tener un grado o licenciatura en Dirección de Empresas o Ciencias Económicas.

### Descripción

**Contribución de la asignatura al programa** Esta asignatura contribuye al programa ayudando a los participantes a:

a) Adquirir conocimientos básicos relacionados con:

- (i) adquisiciones de empresas, incluyendo las compras apalancadas (*leveraged buyouts*), haciendo referencia a las particularidades específicas de adquirir empresas en crisis;
  - (ii) la adquisición de empresas a través de procesos de reestructuración (fusiones, *spin-offs* y la asignación global de activos y pasivos);
  - (iii) las particularidades específicas de adquirir empresas cotizadas, y
  - (iv) las empresas conjuntas (*joint ventures*) y los acuerdos entre accionistas, entendiendo las distintas fases de estas operaciones, el propósito de cada una de ellas y los elementos más importantes a tener en cuenta.
- b) Saber analizar y comprender las repercusiones de estas operaciones desde las distintas áreas implicadas del derecho (civil, mercantil, fiscal, laboral, regulador, de la competencia, etc.), entender las convergencias y las interrelaciones entre ellos y saber estructurar las operaciones de la forma más eficiente posible.
- c) Estar familiarizados con los conceptos, la terminología, los principales problemas y la documentación relativa a estas operaciones, de modo que puedan adquirir una perspectiva global y general de dichas operaciones e identificar las principales ventajas y desventajas que plantean.
- d) Adquirir las herramientas que necesitan para determinar la operación más apropiada para cada situación concreta, teniendo en cuenta las necesidades de los clientes y las particularidades e implicaciones de cada tipo de operación.

## Breve descripción

Esta asignatura aplica la metodología del caso. Las diferentes sesiones consisten en una presentación y discusión de los documentos de apoyo, que los participantes reciben de antemano y que el profesorado amplía durante la sesión. Se anima a los participantes a participar en estas presentaciones formulando preguntas o comentando las cuestiones planteadas. El objetivo es fomentar el diálogo y generar debates entre los participantes, que han de justificar debidamente sus respuestas.

El profesorado explicará los conceptos teóricos aplicados a situaciones prácticas, en muchos casos, referidos a acontecimientos recientes.

Los casos se debaten y se resuelven en clase, con la participación activa de los estudiantes, que comentarán las distintas cuestiones planteadas y expresarán sus opiniones al respecto. El profesorado guiará estas discusiones y abordará las cuestiones más interesantes que se hayan presentado en los casos, propiciando las discusiones y presentando un resumen de las conclusiones obtenidas.

## Bibliografía

- Carrasco Perera, Ángel; Álvarez, / José M. (2019): *Adquisiciones de empresas*. Aranzadi. ISBN: 978841309318 (libro)
- Sebastián Quetglas, Rafael, *et al.* (2024): *Manual de fusiones y adquisiciones de empresas*. La Ley. ISBN: 9788419905376 (libro)

## Actividades

- Discusiones y debates en clase
- Participación activa de los estudiantes en clase

Exámenes escritos y/u orales  
Un test de respuesta múltiple

Resolución de un caso  
Resolución de varios casos

## Contenido

#	Tema
1	Introducción a la asignatura y fusiones y adquisiciones (M&A). Objetivos: - Entender el contenido y la finalidad del curso - Primer contacto con las ventas y compras de empresas y con los procesos de reestructuración y las estructuras de control corporativo. Contenido: - Introducción a la compraventa de empresas - Introducción a los procesos de reestructuración y a las estructuras de control corporativo – Análisis de los conceptos de “sucesión universal” y “sucesión individual” como medio para transferir la propiedad de las empresas y análisis del concepto de “sucesión empresarial” y sus repercusiones (laborales y fiscales).
2	El proceso de adquisición. Objetivos: - Entender el procedimiento y las diferentes fases del proceso de adquisición – Comprender el papel que juegan los distintos protagonistas en los procesos de adquisición – Conocer los diferentes acuerdos preparatorios y sus consecuencias – Analizar cartas o acuerdos de intenciones, su contenido usual y sus efectos legales – Familiarizarse con el concepto de diligencia debida ( <i>due diligence</i> ) en el marco de un procedimiento de adquisición, haciendo especial hincapié en la diligencia debida, su contenido, alcance y objetivos. Contenido: – Fase inicial y acuerdos preparatorios para el proceso de adquisición – Partes Intervinientes.
3	El contrato de compraventa. Objetivos: - Familiarizarse con la estructura y el contenido del contrato de compraventa – Comprender la inclusión del contrato de compraventa (de origen anglosajón) en el ordenamiento jurídico español – Entender las obligaciones que se derivan del contrato - Conocer las cláusulas más comunes – Conocer las garantías más comunes en el marco de las operaciones de compraventa – Entender el sistema de firmas y de cierre del contrato, y la función y el funcionamiento de las condiciones de suspensión. Contenido: – Objeto del contrato y partes - Declaraciones y garantías – Obligaciones. Referencia especial a las indemnizaciones específicas – Otras obligaciones para el vendedor – La adquisición de empresas en crisis: especificidades – Condiciones de suspensión y el cierre de la operación. Referencia especial a la cláusula MAC – Preparar el cierre del contrato.
4	La adquisición de empresas cotizadas. Objetivos: - Familiarizarse con las ofertas públicas de adquisición y su regulación – Entender en qué escenarios son obligatorias las opas, en cuáles están excluidas y de cuáles puede prescindirse; qué son las opas voluntarias y para qué sirven – Comprender las condiciones a que puede estar sujeta una opa, qué medidas defensivas puede adoptar una empresa que sea objeto de una opa, el contenido y el alcance del deber de pasividad – Entender el funcionamiento y las repercusiones de las opas competidoras, los escenarios de exclusión de las opas y los relacionados con la adquisición forzosa ( <i>squeeze out</i> ) y con los derechos de venta ( <i>sell out</i> ). Contenido: – La adquisición de empresas cotizadas: normativa aplicable, tipos de opas (obligatoria, voluntaria, competidora) – Medidas defensivas y régimen de neutralización – Deber de pasividad - Exclusión de opas, <i>squeeze out</i> y <i>sell out</i>
5	La operativa de las entidades de "capital privado". Objetivos: – Familiarizarse con las entidades de capital privado, sus políticas y tipos de inversión y de desinversión – Entender cómo funcionan las compras apalancadas ( <i>leveraged buyouts</i> ) – Analizar la prohibición de la ayuda financiera y su alcance. Contenido: – El capital riesgo y su actividad – Las entidades de capital riesgo – La legislación sobre las entidades de capital riesgo – La inversión: capital y deuda – La desinversión: cláusulas de salida – Derechos de compra forzosa ( <i>squeeze out</i> ) y derechos de venta ( <i>sell out</i> ) en operaciones del ámbito público al privado - Incentivos para los ejecutivos – Subvenciones y ayudas económicas – Fusiones apalancadas y su tratamiento en la legislación sobre modificaciones estructurales.
6	Adquisición de empresas a través de distintas operaciones de compraventa. Objetivos: - Conocer las fusiones nacionales e internacionales, la cesión global de activos y pasivos y las divisiones (distinguir la segregación como una modalidad de división, así como la operación de contribución a una rama de actividad) – Entender las especificidades de cada operación, sus semejanzas y sus diferencias, y saber determinar cuál es la operación más apropiada para resolver una situación concreta. Contenido: – Fusiones: tipos y efectos. Fusiones especiales. Calendario y proyecto de una fusión. La ecuación de canje – División: tipos y efectos. Régimen jurídico – Contribución a una rama de actividad – Cesión global de activos y pasivos – Fusiones transfronterizas. Fusiones a escala comunitaria. Fusiones transfronterizas con países de fuera de la UE.
7	Empresas conjuntas ( <i>joint ventures</i> ). Objetivos: – Familiarizarse con los escenarios típicos de colaboración de negocios, analizando en especial las <i>joint ventures</i> : su propósito, su estructura típica, los principales problemas que presentan y las

#	Tema
7	formas de abordarlos . – Conocer los acuerdos entre accionistas, su contenido, estructura y alcance, así como la jurisprudencia reciente sobre la materia y las tendencias doctrinales. Contenido: - La sociedad común - Distinciones entre tipos similares – Contratos que regulan una empresa conjunta: el contrato entre socios, los estatutos – La ejecutabilidad de los acuerdos entre accionistas – La reciente jurisprudencia del Tribunal Supremo y las tendencias doctrinales.
8	Empresas conjuntas (2). Objetivos: – Familiarizarse con los escenarios típicos de colaboración empresarial, analizando especialmente las empresas conjuntas: su finalidad, su estructura típica, los principales problemas que presentan y las formas de abordarlos. – Comprender los acuerdos entre accionistas, su contenido, estructura y alcance, así como la reciente jurisprudencia sobre la materia y las tendencias doctrinales. Contenido: - La sociedad común – Distinciones entre tipos similares – Contratos que regulan una empresa conjunta: el contrato entre socios , los estatutos – La ejecutabilidad de los acuerdos entre accionista – La reciente jurisprudencia del Tribunal Supremo y las tendencias doctrinales.
9	Casos prácticos
10	Resumen y balance

## Evaluación

Herramienta	Sistema de evaluación	Categoría	%
Análisis y discusión de los temas tratados en clase	Participación activa del estudiante en clase	Convocatoria ordinaria	10,00%
Ejercicios individuales o en equipo	resolución de casos	Convocatoria ordinaria	40,00%
Exámenes escritos y/u orales	Examen final (de respuesta múltiple, con la posibilidad de consultar la legislación correspondiente)	Convocatoria ordinaria y de recuperación	50,00%

### PROGRAMAS

113-Programa de Intercambio de Derecho (Grados: Derecho)  
113 1.º curso (optativa)

DD05-Programa de Doble Grado (intercambio) (Grados: Derecho)  
DD05 1.º curso (optativa)

LCL23-*Master of Lifelong Learning in Corporate Law* (Masters: MUA)  
LCL23 1.º curso (obligatoria)

LIB23-*Master of Lifelong Learning in International Business Law* (Masters: MUA)  
LIB23 1.º curso (obligatoria)

MUA23-*Master in Professional Legal Practice and Procuring* (Masters: MUA)  
MUA23 1.º curso (optativa)