

Derecho de Sociedades, Fusiones y Adquisiciones

MAPO_014130

Departamentos	Departamento de Derecho
Idiomas impartición	Inglés, Español
ECTS	3
Profesor/a responsable	Isabel Gandoy Fernandez - isabel.gandoy@esade.edu Eduardo Geli Fernandez Peñaflor - eduard.geli@esade.edu

Objetivos de la asignatura

El participante deberá de ser capaz de:

1. Entender los distintos tipos de estructuras de concentración empresarial, las diferencias entre unas y otras y sus implicaciones.
2. Conocer y comprender las distintas fases de una compraventa de empresa (ya sea de activos o de acciones), identificando la función de cada fase, los principales problemas y la documentación habitual en estas operaciones. Identificar los principales riesgos aplicables a las adquisiciones de empresas en crisis.
3. Familiarizarse con el private equity, sus tipologías, su estrategia de inversión, las particularidades de sus adquisiciones (en especial las compras apalancadas), las estrategias de salida, la normativa que lo regula y las principales diferencias con los fondos de inversión.
4. Conocer y comprender el concepto y mecánica de las ofertas públicas de adquisición, distinguir entre OPAs obligatorias y voluntarias, exclusiones y supuestos dispensables, medidas defensivas, OPAs competitadoras, exclusión de cotización y derechos de compra (squeeze out) y venta (sell out) forzosas.
5. Conocer cómo las principales operaciones de modificación estructural (fusión, escisión y cesión global de activo y pasivo) son utilizadas en la práctica para instrumentar la adquisición de empresas. Entender las características de cada una de ellas y ser capaces de determinar la operación más adecuada para cada supuesto concreto.
6. Conocer los acuerdos de colaboración empresarial, en particular las joint ventures, familiarizándose con sus principales características, la documentación utilizada y las principales problemáticas, en especial lo referente a pactos parasociales en los contratos entre socios.

Prerrequisitos

Grado en Derecho

Es útil un Grado en ADE o Economía

Asignaturas recomendadas

Metodología

La asignatura está parcialmente basada en el método del caso. Las sesiones se estructuran sobre la base de una presentación y otra documentación de soporte, que los participantes reciben por adelantado y que el profesor desarrolla durante la clase. Los participantes son activamente invitados a participar durante la clase, respondiendo consultas o dando comentarios, generándose y potenciándose el diálogo y debate entre los participantes, que deben razonar sus intervenciones.

El profesor explica conceptos teóricos que aplica a supuestos prácticos, en muchos casos haciendo referencia a supuestos de actualidad.

Los casos prácticos se discuten y resuelven en clase, con la participación de los asistentes, que comentan los distintos temas discutidos y aportan sus consideraciones y razonamientos al respecto. El profesor guía la discusión y trata los temas de interés suscitados por los casos y las discusiones al respecto, fijando conclusiones.

La asistencia a las clases debe ser presencial. Únicamente se permitirá la asistencia on-line en ocasiones puntuales, debidamente justificadas y previamente autorizadas por Dirección de Programa.

Descripción

Contribución del curso al programa

La asignatura contribuye al programa facilitando que los participantes consigan:

(a) Disponer de los conocimientos básicos relacionados con:

(i) las compraventas de empresas (distinguiendo compra de acciones y de activos), incluyendo compras apalancadas y una referencia a las particularidades de la adquisición de empresas en crisis;

(ii) las adquisiciones de empresas mediante procesos de reorganización empresarial (fusión, escisión y cesión global de activo y pasivo);

(iii) las particularidades aplicables a la adquisición de compañías cotizadas (ofertas públicas de adquisición); y

(iv) las joint ventures y pactos entre socios,

entendiendo las distintas fases en que se dividen estas operaciones, el propósito de cada una de ellas y los elementos más relevantes a tener en

cuenta.

- (b) Ser capaces de analizar y comprender las implicaciones de las operaciones desde todos los ámbitos del derecho que intervienen (civil, mercantil, tributario, laboral, regulatorio, de derecho de la competencia, etc.), comprendiendo la confluencia e interrelaciones entre unos y otros y siendo capaces de estructurar la operación de la forma más eficiente posible.
- (c) Familiarizarse con los conceptos, el vocabulario, las principales problemáticas y la documentación relativa a estas operaciones, de manera que les permita tener una visión integral y general de ellas, identificando las principales ventajas e inconvenientes que plantean.
- (d) Dotar a los participantes de las herramientas necesarias para determinar qué tipo de operación es la más adecuada para cada situación concreta, considerando las necesidades del cliente y las particularidades e implicaciones de cada una de las operaciones.

Bibliografía

Angel Carrasco Perera / José Mª Álvarez, Adquisiciones de Empresas, Aranzadi, 978841309318 (Libro)
Rafael Sebastián Quetglas, Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas, La Ley, 9788419905376 (Libro)

Actividades

Discusiones y diálogos en clase
Participación activa del alumno en clase

Exámenes escritos y/o orales
Un examen tipo test, pudiendo consultar legislación

Resolución de un caso
Resolución de varios casos prácticos

Contenido

#	Módulo
1	Presentación de la asignatura e introducción al fenómeno de las "mergers & acquisitions" Objetivos: - Entender el contenido y el objetivo de la asignatura - Primer contacto con las compraventas de empresa y con los procesos de reorganización y concentración empresarial. Factores que influyen en el mayor o menor número de operaciones de M&A. Contenidos: - Introducción a los procesos de reorganización y concentración empresarial - Introducción a las compraventas de empresa, distinguiendo entre adquisición mediante compra de acciones / participaciones o adquisición mediante compra de activos y asunción de pasivos - Análisis

#	Módulo
1	de los conceptos de sucesión universal vs. sucesión a título individual, como formas de transmisión de la empresa; y el concepto e implicaciones (laboral y fiscal) de la "sucesión de empresa"
2	El Proceso de adquisición (1) Objetivos: - Entender el procedimiento y las distintas fases en los procesos de adquisición - Entender el papel que desempeñan los distintos protagonistas en los procesos de adquisición - Conocer los distintos acuerdos preparatorios y sus implicaciones - Analizar las cartas o acuerdos de intenciones, su contenido habitual y sus efectos jurídicos Contenidos: - Fase inicial y acuerdos preparatorios del proceso de adquisición - Sujetos intervinientes y carta de intenciones
3	El Proceso de adquisición (2) Objetivos: - Familiarizarse con el concepto de la due diligence en el marco de un procedimiento de adquisición, haciendo especial hincapié en la due diligence legal, su contenido, alcance y objetivos Contenidos: - Due Diligence legal - La venta mediante subasta: el vendor's due diligence.
4	El contrato de compraventa (1) Objetivos: - Familiarizarse con la estructura y el contenido del contrato de compraventa - Analizar la incardinación del contrato de compraventa (de origen anglosajón) en el sistema jurídico español - Conocer y aplicar las cláusulas más habituales Contenidos: - Objetivo y partes del contrato - El precio y sus distintas modalidades. Distinguir entre las distintas fórmulas de determinación del precio (fijo; con ajustes al cierre; "locked box") y el suplemento de precio ("earn-out")
5	El contrato de compraventa (2) Objetivos: - Comprender el régimen de responsabilidad derivado del contrato - Conocer las garantías habituales en el marco de operaciones de compraventa, identificando ventajas e inconvenientes de cada una en función del caso concreto Contenidos: - Régimen de responsabilidad. Especial referencia al contenido y alcance de las manifestaciones y garantías y a las "specific indemnities" - Particularidades de la adquisición de empresas en crisis
6	El contrato de compraventa (3) Objetivos: - Comprender el sistema de firma y cierre del contrato, y la función y funcionamiento de las condiciones suspensivas Contenidos: - Las condiciones suspensivas y el cierre de la operación. Especial referencia a la cláusula MAC - Preparación del cierre
7	La adquisición de compañías cotizadas (1) Objetivos: - Familiarizarse con las OPAs y con su normativa - Comprender en qué supuestos son obligatorias las OPAs; discernir entre las distintas formas de OPAs por toma de control; qué supuestos están excluidos y cuáles son dispensables; qué son y para qué sirven las OPAs voluntarias Contenidos: - La adquisición de compañías cotizadas: normativa aplicable, tipos de OPA (obligatoria, voluntaria, competidora) - Exclusión de cotización
8	La adquisición de compañías cotizadas (2) Objetivos: - Conocer las condiciones a las que puede sujetarse una OPA, qué medidas defensivas puede adoptar la sociedad objeto de la OPA, cuándo y cómo utilizar las medidas de neutralización y el contenido y alcance del deber de pasividad - Entender el funcionamiento y las implicaciones de las OPAs competidoras y de los supuestos de exclusión de cotización Contenidos: - Medidas defensivas y régimen de neutralización - Deber de pasividad
9	Adquisición de empresas mediante operaciones distintas a la compraventa Objetivos: - Analizar cómo se pueden realizar adquisiciones de empresas mediante las operaciones de fusión, cesión global de activo y pasivo y escisión; distinguiendo la segregación, como modalidad de escisión, de la operación de aportación de rama de actividad - Comprender las particularidades de cada operación, sus similitudes y diferencias, y ser capaces de determinar qué operación es más adecuada para cada caso concreto Contenidos: - Fusión: clases y efectos. Calendario y proyecto de fusión. La ecuación de canje. El funcionamiento

#	Módulo
9	del mecanismo de protección de acreedores y socios. Efectos jurídicos y contables - Escisión: clases y efectos. Régimen legal - Aportación de rama de actividad - Cesión global de activo y pasivo
10	Las operaciones de las entidades de "private equity". La sociedad conjunta ("joint venture") Objetivos: - Familiarizarse con las entidades de "private equity", su política y tipología de inversión y desinversión - Entender el funcionamiento de las compras apalancadas - Analizar la prohibición de asistencia financiera y su alcance - Familiarizarse con los supuestos típicos de colaboración empresarial, con especial análisis de las joint ventures: su objetivo, su estructura típica, los principales problemas que se presentan y formas de afrontarlos - Comprender los pactos parasociales, su contenido, estructura y alcance, así como la jurisprudencia más relevante sobre oponibilidad de los pactos frente a la sociedad, y tendencias doctrinales al respecto Contenidos: - El capital riesgo y su actividad - Entidades de capital riesgo - La inversión: equity y deuda - Desinversión: cláusulas de salida. Derechos de compra (squeeze out) y venta (sell out) forzosa en operaciones "public-to-private". - Incentivos para directivos - Asistencia financiera - Fusiones apalancadas y su tratamiento en la ley de modificaciones estructurales - La sociedad común - Distinción de otras figuras similares - Los contratos que regulan la Joint Venture: contrato entre socios, estatutos - Ejecutabilidad y oponibilidad frente a la sociedad de los pactos parasociales. Jurisprudencia más relevante sobre eficacia, alcance y oponibilidad frente a la sociedad de los pactos parasociales, y tendencias doctrinales - Análisis de las cláusulas más habituales referentes a transmisión de acciones (tag-along; drag-along) y restricciones a la transmisibilidad

Evaluación

Herramienta	Sistema de evaluación	Categoría	%
Análisis y discusión de temas en clase	Participación activa del alumno en clase	Ambas convocatorias ordinaria y extraordinaria	10.00%
Ejercicios individuales o en equipos	Resolución de casos prácticos	Ambas convocatorias ordinaria y extraordinaria	40.00%
Exámenes escritos y/o orales	Examen tipo test. Cada as pregunta acertada suma 1 punto y cada fallada resta 0,5. En caso de N/P en Convoc. Ordinaria se tendrán en cuenta en la evaluación de Convoc. Extraordinaria todos los criterios: participación, nota casos y nota examen 2 ^a Conv.	Ambas convocatorias ordinaria y extraordinaria	50.00%

PROGRAMAS

113-Programa de Intercambio Grado en Derecho (Undergraduates: Law)
113 Curso 1 (Optativa)

DD05-Double Degree Program (exchange) (Undergraduates: Law)
DD05 Curso 1 (Optativa)

LCL23-Máster de Formación Permanente en Derecho de Empresa (Masters: MUA)
LCL23 Curso 1 (Obligatoria)

LIB23-Máster de Formación Permanente en Derecho Internacional de los Negocios (Masters: MUA)
LIB23 Curso 1 (Obligatoria)

MUA23-Máster Universitario en Abogacía y Procura (Masters: MUA)
MUA23 Curso 1 (Optativa)