

Sílabo

180196 - Fusiones y Adquisiciones

I. Información general

Nombre del Curso: Fusiones y Adquisiciones
Código del curso: 180196
Departamento Académico: Derecho
Créditos: 3
Horas Teoría: 3
Horas Práctica: 0
Periodo Académico: 2023-01-PRE
Sección: A
Modalidad: Presencial
Idioma: Español
Docente: ALFREDO CHAN ARELLANO
Email docente: a.chana@up.edu.pe

II. Introducción

Las sociedades son estructuras jurídicas o vehículos que permiten darle forma a una actividad empresarial o negocio. Las sociedades actúan en su interior como una red compleja de relaciones jurídicas a través de la cual elementos de diferente naturaleza se integran para un propósito común.

El curso se enfocará en las estructuras jurídicas que son usualmente utilizadas para las operaciones de adquisición de empresas, considerando las diferentes aristas legales que interactúan y moldean este tipo de procesos. En esa medida, en este curso se abordarán los aspectos contractuales, societarios, regulatorios y tributarios (a un nivel básico para análisis de estructura) que son tomados en consideración al momento de llevar a cabo estas transacciones.

El tratamiento de cada uno de los temas del curso será abordado analizando la Ley General de Sociedades y normativa vinculada, así como la doctrina y la experiencia en el desarrollo de operaciones de fusiones y adquisiciones.

Será imprescindible la actitud crítica y la participación activa de los alumnos. Es fundamental para un adecuado desarrollo del curso que los alumnos lean con antelación los materiales que los profesores asignarán oportunamente para cada clase.

III. Logro de aprendizaje final del curso

El curso busca que el alumno obtenga un manejo adecuado de los conceptos societarios fundamentales y que desarrolle la capacidad de aplicación de estos conceptos para su aplicación en operaciones de fusiones y adquisiciones. A través de este curso, los alumnos obtendrán una visión de las estructuras jurídicas básicas empleadas en el mercado de adquisición de empresas.

Se espera que el alumno reciba y ordene información, comprenda la misma y aprenda a aplicarla. También se busca fomentar la capacidad de análisis de situaciones específicas vinculadas a la regulación societaria y el mercado de adquisición de empresas.

En tal sentido, al terminar el curso, los alumnos deberán estar en capacidad de resolver problemas jurídicos vinculados a las principales instituciones societarias y a la aplicación de estas instituciones al

mercado de adquisición de empresas, identificando la naturaleza del problema presentado, así como las normas y principios que resultan aplicables al mismo, para plantear su solución.

IV. Unidades de aprendizaje

I. INTRODUCCIÓN.

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Introducción sobre teoría de la empresa

Contenidos:

1. EMPRESA Y EMPRESARIO.

- 1.1 Empresa.
- 1.2 Empresario.
- 1.3 Teoría de la empresa.

2. FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES.

- Estandarización contractual.
- Limitación del riesgo

II. Aspectos generales sobre derecho de sociedades

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Revisión de aspectos generales sobre derecho de sociedades

Contenidos:

REGLAS GENERALES A TODOS LOS TIPOS SOCIETARIOS.

1. CONSTITUCIÓN

- Conceptos preliminares.
- Modalidades de constitución social
- La inscripción registral y el nacimiento de la personalidad jurídica.

2. PLURALIDAD DE SOCIOS

- Regla contenida en la Ley General de Sociedades.
- Excepciones al requisito.
- Consecuencia de no reconstituir la pluralidad de socios.

3. APORTES

- Concepto de aportes.
- Elementos que pueden ser aportados.
- Pago de aportes comprometidos.
- Aportes dinerarios.
- Aportes no dinerarios.

4. CAPITAL SOCIAL Y PATRIMONIO SOCIAL

- Introducción.

- *Patrimonio social.*
- *Capital social.*

II. SOCIEDAD ANÓNIMA

1. ACCIONES

- Concepto.
- Control indirecto de acciones.
- Préstamos con garantía de las propias acciones.
- Convenios de accionistas relativos a las acciones.

2. ÓRGANOS SOCIALES

Los órganos de una sociedad anónima.
Junta General de Accionistas.
Directorio
Gerencia.

3. MODIFICACIÓN DEL ESTATUTO, AUMENTO Y REDUCCIÓN DE CAPITAL

Modificación del Estatuto.
Aumento de capital.
Reducción de capital.

4. MODALIDADES ESPECIALES DE SOCIEDAD ANÓNIMA

Aspectos generales
Sociedad anónima abierta (S.A.A.).
Sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

5. SUCURSALES.

- Concepto.
- Elementos de la definición.
- Diferencia con otros establecimientos.
- Establecimiento de una sucursal.

6. SUBSIDIARIAS.

- Concepto.
- Diferencias con la sucursal.

7. GRUPOS DE SOCIEDADES.

- Concepto /Funciones.

III. REORGANIZACIÓN DE SOCIEDADES.

- Transformación.
- Fusión.

- Escisión.
- Reorganización simple.

III. Aspectos generales de fusiones y adquisiciones

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Conocimiento sobre las principales estructuras y contratos involucrados en operaciones de fusiones y adquisiciones

Contenidos:

I. TRANSFERENCIA DE EMPRESAS

- Razones para transferir una empresa.
- Estructuración de una operación de transferencia de empresa:
- Transferencia de activos
- Transferencia de acciones
- Fusión
- Otras formas de estructuración.
- Ejecución de una operación de transferencia de empresa:
- Etapas en el marco de un proceso de adquisición
- Proceso competitivo vs Proceso no competitivo.
- Documentos o acuerdos preliminares
- Valorización
- Due diligence
- Contratos.

II. DOCUMENTOS Y ACUERDOS PRELIMINARES

- Convenios de confidencialidad
- Cartas de intención
- Ofertas no vinculante / vinculante.
- Memorandum de Entendimiento

III. CONTRATO DE COMPRAVENTA DE ACCIONES

- Estructura básica de un contrato de compraventa de acciones
- Representaciones y garantías
- Firma y cierre (simultáneo o diferido)
- Precio y mecanismos de ajuste
- Obligaciones post-cierre
- Esquemas de responsabilidad
- Indemnizaciones
- Caps, baskets, de minimis
- Esquema de garantías
- Side letters

IV. NEGOCIACIÓN DE CONTRATOS

- Percepción, memoria y razonamiento
- Influencia y negociación

V. CONVENIOS DE ACCIONISTAS

- Estructura básica de un convenio de accionistas
- Reglas de quórum y mayorías
- Mecanismos de desbloqueo
- Conflicto de interés
- Transferencia de acciones
- Limitaciones para la transferencia de acciones
- Tag along / drag along
- Opciones de compra y de venta
- Plan de negocios, distribución de dividendos y política de apalancamiento
- Cláusulas de confidencialidad y no competencia
- Mecanismos de solución de controversias

VI. REGIMEN DE CONTROL PREVIO DE CONCENTRACIONES EMPRESARIALES

- **Revisión de la normativa sobre control previo de concentraciones empresariales**
- **Revisión de umbrales para determinar qué operaciones de concentración empresarial están sujetas a control previo.**

V. Estrategias Didácticas

- Presentación del tema por ubicación dentro del curso.
- Exposición teórica del tema de la sesión.
- Preguntas y discusión.
- Ejemplificación a través de casos.
- Cierre y recapitulación de la sesión.

VI. Sistemas de evaluación

Consideraciones para las evaluaciones

Se evaluarán 3 conceptos: (i) actividades de desarrollo, (ii) controles de lectura y (iii) participación en clase

- 5 trabajos para desarrollar en clase o fuera de ella (según sea determinado por el profesor). Dichas actividades podrán incluir también exposiciones o actividades presenciales dentro de la clase. Se eliminará la nota más baja, siendo que cada una tendrá un puntaje asignado de 0 a 20. Las actividades de desarrollo serán anunciadas con antelación a los alumnos.
- Se otorgará al alumno un puntaje de 0 a 20 según la cantidad y calidad de sus intervenciones presenciales en clase.
- 6 notas de controles escritos sobre lecturas asignadas. Se eliminan las 2 notas más bajas, siendo que cada una tendrá un puntaje asignado de 0 a 20. Los controles de lectura se basarán exclusivamente en las lecturas previamente asignadas para una clase específica. No se anunciarán las fechas de los controles de lectura, salvo que el profesor determine lo contrario.



Nombre evaluación	%	Fecha	Criterios	Comentarios
1. Actividad calificada	50			
2. Controles de lectura	30			
3. Participacion	20			

VII. Cronograma referencial de actividades

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
Semana 1: del 20/03/2023 al 25/03/2023			
• I. INTRODUCCIÓN.			
Semana 2: del 27/03/2023 al 01/04/2023			
• I. INTRODUCCIÓN.	Aspectos generales en temas de fusiones y adquisiciones		
Semana 3 con feriados el jueves 06, viernes 07 y sábado 08 con feriados el sábado 8: del 03/04/2023 al 08/04/2023			
• II. Aspectos generales sobre derecho de sociedades	<p>CONSTITUCIÓN</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conceptos preliminares. Modalidades de constitución social La inscripción registral y el nacimiento de la personalidad jurídica. <p>PLURALIDAD DE SOCIOS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Regla contenida en la Ley General de Sociedades. • Excepciones al requisito. • Consecuencia de no reconstituir la pluralidad de socios. <p>APORTES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Concepto de aportes. • Elementos que pueden ser aportados. • Pago de aportes comprometidos. • Aportes dinerarios. • Aportes no dinerarios. 		
Semana 4: del 10/04/2023 al 15/04/2023			
• II. Aspectos generales sobre	CAPITAL SOCIAL Y PATRIMONIO		

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
derecho de sociedades	<p>SOCIAL</p> <p>Introducción. Patrimonio social. Capital social.</p> <p>ACCIONES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Concepto. • Control indirecto de acciones. • Préstamos con garantía de las propias acciones. • Convenios de accionistas relativos a las acciones. <p>ÓRGANOS SOCIALES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Los órganos de una sociedad anónima. • Junta General de Accionistas. • Directorio. • Gerencia. <p>MODIFICACIÓN DEL ESTATUTO, AUMENTO Y REDUCCIÓN DE CAPITAL</p> <p>Modificación del Estatuto. Aumento de capital. Reducción de capital.</p> <p>MODALIDADES ESPECIALES DE SOCIEDAD ANÓNIMA</p> <p>Aspectos generales.</p>		

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
	<p>Sociedad anónima abierta (S.A.A.). Sociedad anónima cerrada (S.A.C.).</p> <p>SUCURSALES.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Concepto. • Elementos de la definición. • Diferencia con otros establecimientos. • Establecimiento de una sucursal. 		
Semana 5: del 17/04/2023 al 22/04/2023			
<ul style="list-style-type: none"> • II. Aspectos generales sobre derecho de sociedades 	<p>REORGANIZACIÓN DE SOCIEDADES.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Transformación. • Fusión. • Escisión. • Reorganización simple. 		
Semana 6: del 24/04/2023 al 29/04/2023			
<ul style="list-style-type: none"> • III. Aspectos generales de fusiones y adquisiciones 	<p>REORGANIZACIÓN DE SOCIEDADES.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Transformación. • Fusión. • Escisión. • Reorganización simple. 		
Semana 7: del 01/05/2023 al 06/05/2023			
Semana 8 de exámenes parciales: del 08/05/2023 al 13/05/2023			
Semana 9: del 15/05/2023 al 20/05/2023			
<ul style="list-style-type: none"> • III. Aspectos generales de fusiones y 			

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
adquisiciones	<p>TRANSFERENCIA DE EMPRESAS CONCEPTOS GENERALES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Razones para transferir una empresa. • Estructuración de una operación de transferencia de empresa: • Transferencia de activos • Transferencia de acciones • Fusión • Otras formas de estructuración. 		
Semana 10: del 22/05/2023 al 27/05/2023			
	<ul style="list-style-type: none"> • Ejecución de una operación de transferencia de empresa: • Etapas en el marco de un proceso de adquisición • Proceso competitivo vs Proceso no competitivo. • Documentos o acuerdos preliminares • Valorización • Due diligence • Contratos. 		
Semana 11: del 29/05/2023 al 03/06/2023			
	<p>DOCUMENTOS Y ACUERDOS PRELIMINARES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Convenios de confidencialidad • Cartas de intención • Ofertas no vinculante / vinculante. • Memorandum de Entendimiento 		

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
Semana 12: del 05/06/2023 al 10/06/2023			
	<p>CONTRATO DE COMPRAVENTA DE ACCIONES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Estructura básica de un contrato de compraventa de acciones • Representaciones y garantías • Firma y cierre (simultáneo o diferido) • Precio y mecanismos de ajuste • Obligaciones post-cierre • Esquemas de responsabilidad • Indemnizaciones • Caps, baskets, de minimis • Esquema de garantías • Side letters 		
Semana 13: del 12/06/2023 al 17/06/2023			
	<p>NEGOCIACIÓN DE CONTRATOS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Percepción, memoria y razonamiento • Influencia y negociación 		
Semana 14: del 19/06/2023 al 24/06/2023			
	<p>CONVENIOS DE ACCIONISTAS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Estructura básica de un convenio de accionistas • Reglas de quórum y mayorías • Mecanismos de desbloqueo • Conflicto de interés • Transferencia de acciones • Limitaciones para la transferencia de acciones • Tag along / drag along 		

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
	<ul style="list-style-type: none"> • Opciones de compra y de venta • Plan de negocios, distribución de dividendos y política de apalancamiento • Cláusulas de confidencialidad y no competencia • Mecanismos de solución de controversias 		
Semana 15 con feriado jueves 29: del 26/06/2023 al 01/07/2023			
	<p>REGIMEN DE CONTROL PREVIO DE CONCENTRACIONES EMPRESARIALES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Revisión de la normativa sobre control previo de concentraciones empresariales • Revisión de umbrales para determinar qué operaciones de concentración empresarial están sujetas a control previo. 		
Semana 16 de exámenes finales: del 03/07/2023 al 08/07/2023			

VIII. Indicaciones para el desarrollo del curso

Ni los controles de lectura, ni las actividades de desarrollo se reprogramarán por ausencia del alumno.

Las dudas o reclamos en relación con las evaluaciones deberán tramitarse directamente con el profesor del curso a cargo de la evaluación.

IX. Referencias bibliográficas

Obligatoria

- ABRAMOVICH ACKERMAN, Daniel. (). Una aproximación práctica a los convenios de accionistas en la sociedad anónima. *Ius et Veritas*. No. 44. . 149. Recuperado el de la base de datos , .
- AVERY, Daniel R. (2020). The Materiality Scrape Provision. *Bloomberg Law*. . . Recuperado de .
- AVERY, Daniel R. (2018). Trends in MyA Transactions: Use of Knowledge Qualifiers for Representations and Warranties. *Bloomberg Law*. . . Recuperado de .
- BULLARD GONZÁLEZ, Alfredo (2006). Ronald Coase y el sistema jurídico. En: Derecho y Economía. En Palestra (). *El análisis económico de las instituciones legales*. (pp. Págs. 103 121). Lima: .
- CHAN ARELLANO, Alfredo (2012). El curioso caso de Phineas Gage. Apuntes sobre Derecho, Economía y Psicología. *Ius Et Veritas* 47. . 298. Recuperado el de la base de datos , .
- Elías Laroza, Enrique (1999). *Derecho Societario Peruano*. : Normas Legales.
- FERRERO ALVAREZ CALDERON (2003). Aspectos económicos y financieros de las fusiones en el Perú. *Advocatus* 9. . 317. Recuperado el de la base de datos , .
- HERNÁNDEZ GAZZO, Juan Luis (). Apuntes sobre la Reorganización Simple en la Legislación Peruana. . En (). *Tratado de Derecho Mercantil*. (pp. Págs. 1207 a 1225.). : .
- REBAZA TORRES Alberto y Lucia OCHOA BECERRA. (2015). Controversias Principales en Contratos de Compraventa de Acciones.. En Carlos Soto Coaguila (). *Fusiones y Adquisiciones*. (pp.). : Instituto Pacífico.