

MASTER	Master Universitario en Derecho Bancario y de los Mercados e Instituciones Financieras
ASIGNATURA	Aspectos legales del M&A
Nº de ECTS	2
Nº de horas docentes	22,5 horas (15 sesiones)
Nº de horas actividades académicas dirigidas	52,5 horas
Profesores responsables de la asignatura	Javier García de Enterría / Javier Hermosilla / Javier Olábarri
Curso académico	2016/2017
Cuatrimestre	2º cuatrimestre

1.- DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA ASIGNATURA Y OBJETIVOS DE DOCENCIA:

El objetivo de la asignatura es introducir a los alumnos en los procesos corporativos de fusiones y adquisiciones desde una perspectiva jurídica y de negocio. El temario será expuesto con un enfoque práctico, distinguiendo entre operaciones de M&A concernientes a compañías cotizadas y no cotizadas, así como en función de la naturaleza de las partes involucradas, distinguiendo el M&A industrial del realizado por sociedades de capital riesgo.

2.- FORMA DE EVALUACIÓN PREVISTA:

2.1.- Convocatoria Ordinaria: la evaluación de los alumnos se realizará del siguiente modo:

Participación y asistencia	15% de la nota final.
Prueba parcial	15% de la nota final: prueba parcial escrita de 30 minutos sobre materias expuestas en clase (tendrá lugar entre la 4ª y la 6ª sesión).
Caso práctico final	20% de la nota final.
Prueba objetiva final	50% de la nota final.

2.2.- Convocatoria Extraordinaria:

La prueba objetiva final de la convocatoria extraordinaria tiene una valoración porcentual del 100 % (correspondiente a la suma de los porcentajes de: participación y asistencia, prueba parcial, caso práctico final y prueba objetiva final).

2.3. Restricciones:

Para poder hacer la suma ponderada de las calificaciones anteriores, tanto en convocatoria ordinaria como en extraordinaria, es necesario obtener al menos un 5 en la prueba objetiva final. El alumno con nota inferior a 5 se considerará suspenso.

PROGRAMA DETALLADO		
Nº de sesión	Detalle del contenido docente	Profesor
1.	Introducción a las operaciones corporativas de fusiones y adquisiciones (M&A). Tipología y naturaleza del M&A. Sociedades cotizadas vs. sociedades no cotizadas. M&A industrial vs. capital riesgo. Formas jurídicas de estructuración de operaciones de M&A. Compraventa de acciones vs. compraventa de activos.	Javier Olábarri
2.	El proceso de venta de una empresa. Subastas vs. ventas dirigidas. Acuerdos preliminares en operaciones: compromisos de confidencialidad y acuerdo de intenciones (i).	Javier Olábarri
3.	Acuerdos preliminares en operaciones: compromisos de confidencialidad y acuerdo de intenciones (ii).	Javier Olábarri
4.	El proceso de revisión legal (i). Objetivos. Principales puntos de interés. Funciones de los abogados.	Javier Olábarri
5.	El proceso de revisión legal (ii). Ejercicios prácticos.	Javier Olábarri
6.	El contrato de compraventa (i): introducción y contenido. Cláusulas relativas al precio.	Javier Hermosilla
7.	El contrato de compraventa (ii): condiciones suspensivas y gestión interina.	Javier Hermosilla
8.	El contrato de compraventa (iii): régimen de manifestaciones y garantías. Responsabilidad de los vendedores. Mecanismos de resarcimiento.	Javier Hermosilla

9.	El contrato de compraventa (iii)- continuación: régimen de manifestaciones y garantías. Responsabilidad de los vendedores. Mecanismos de resarcimiento.	Javier Hermosilla
10.	Compraventas parciales, acuerdos de inversión y <i>joint ventures</i> : relevancia del acuerdo entre accionistas (i).	Javier Hermosilla
11.	Compraventas parciales, acuerdos de inversión y <i>joint ventures</i> : relevancia del acuerdo entre accionistas (ii).	Javier Hermosilla
12.	Compraventa de acciones de compañías cotizadas. Adquisición de participaciones significativas. Adquisición de participación de control e introducción al régimen de OPAs (i).	Javier García de Enterría
13.	Introducción al régimen de OPAs (ii). La oferta obligatoria: características. Procedimiento de OPAs. Funciones de la CNMV.	Javier García de Enterría
14.	Introducción al régimen de OPAs (iii). Ofertas voluntarias y otros supuestos de ofertas públicas de adquisición (e.g exclusión de negociación).	Javier García de Enterría
15.	Introducción al régimen de OPAs (iv). Deber de pasividad. Neutralización de medidas defensivas. Ofertas competidoras y compraventas forzosas.	Javier García de Enterría

Bibliografía y normativa básica	<p>"Fusiones y adquisiciones de empresas", obra colectiva dirigida por José M^a Álvarez Arjona y Ángel Carrasco Perera, Thomson Reuters</p> <p>"La Regulación de las OPAs", obra colectiva dirigida por Javier García de Enterría y Jaime Zurita y Sáenz de Navarrete, Thomson Reuters.</p> <p>Ley 6/2007, de 12 de abril, de reforma de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, para la modificación del régimen de las ofertas públicas de adquisición y de la transparencia de los emisores. Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.</p>
--	---

	Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.
Bibliografía y normativa complementaria	<p>Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.</p> <p>Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.</p>
Presentación de actividades académicas dirigidas	Se determinarán a lo largo del programa en función de la evolución del alumnado.
Actividades Complementarias	Visita a la oficina de Clifford Chance Madrid (sesión por determinar).
Localización del profesor	16:00 a 20:30, por teléfono (915907500) o e-mail (javier.hermosilla@cliffordchance.com / Javier.olabbarri@cliffordchance.com).