

RODOLFO G. PAPA

Transferencia del Control Accionario

Claves para su
negociación contractual

Principios jurídicos - El iter transaccional

Carta de Intención - *Due Diligence*

Estructura de contenidos del contrato de compraventa de acciones

Estrategia de negociación contractual - Declaraciones & garantías

Compromisos entre la firma y el cierre

Condiciones previas al cierre

Pacto de garantía de indemnidad - El acto de cierre

Garantías & conflictos post-cierre

Valuación económico-financiera



ERREPAR

ÍNDICE GENERAL

Prólogo	XV
Introducción	XXI

CAPÍTULO I PREMISAS PARA LA ESTRUCTURACIÓN JURÍDICA DEL ITER TRANSACCIONAL Y LA TRANSFERENCIA DEL CONTROL ACCIONARIO

1. Introducción.....	1
2. La complejidad del objeto inherente a la transferencia del control accionario. Alcance de la garantía contractual basada en la “consistencia patrimonial” de la compañía target	6
3. El iter transaccional.....	11
4. Etapas que conforman el iter transaccional	13
5. Proceso directo vs. competitivo	18
6. Etapas del proceso competitivo	25
7. Aspectos esenciales en la estructura metodológica de contenidos del contrato de transferencia.....	29
8. La transferencia del control accionario frente a la aparición de pasivos ocultos.....	33
9. Interrogantes “macro” con impacto en la dinámica de la transacción	51

CAPÍTULO II
REGLAMENTACIÓN DE LA ETAPA PRELIMINAR
DEL ITER TRANSACCIONAL.
ESTRATEGIA DE NEGOCIACIÓN DE UNA CARTA
DE INTENCIÓN

1. Introducción. Estructuración jurídica de la etapa preliminar. Su incidencia en la evolución del iter transaccional	57
2. La carta de intención. Concepto y utilización dentro de la etapa preliminar del iter transaccional	63
3. La carta de intención. Distintas alternativas para su instrumentación jurídica.....	65
4. Carta de intención. Análisis de ventajas y desventajas en su otorgamiento	69
5. Estrategia de negociación para la elaboración de una carta de intención.....	70
6. Contenido temático de una carta de intención	81
7. Consecuencias jurídicas derivadas de la celebración de una carta de intención.....	84
8. El compromiso de confidencialidad en el tratamiento de la información divulgada durante la etapa preliminar	94
9. El deber de informar el otorgamiento de una carta de intención	99

CAPÍTULO III
***DUE DILIGENCE* Y SU IMPACTO ANTE**
LA TRANSFERENCIA DEL CONTROL ACCIONARIO

1. Introducción. Una aproximación al concepto de <i>Due Diligence</i> y su incidencia ante la transferencia del control accionario bajo el Derecho Argentino	107
2. La dinámica del <i>Due Diligence</i> y su impacto en el tránsito del iter transaccional.....	113
3. Alternativas en la estructuración del <i>Due Diligence</i> y su posicionamiento en distintas etapas de la transacción	116
4. Consecuencias jurídico-penales que podrían derivarse de la realización de un <i>Due Diligence</i>	121
5. Aspectos prácticos derivados de la implementación de una labor de <i>Due Diligence</i>	124
6. Razones que justifican la necesidad de instrumentar un <i>Due Diligence</i>	127
7. Cómo desarrollar una labor de <i>Due Diligence</i> como parte de la adquisición del control accionario. Análisis de los actos que la integran.....	129
8. Temas jurídicos sustantivos a relevar como parte del <i>Due Diligence</i> para abogados	142

CAPÍTULO IV

ESTRUCTURA METODOLÓGICA DE CONTENIDOS. ESTRATEGIA DE NEGOCIACIÓN CONTRACTUAL

1. Introducción.....	145
2. La elección de un modelo contractual adecuado como base para la negociación de su contenido. Una aproximación práctica.....	148
3. Análisis de la estructura metodológica de contenidos del contrato que gobernará la transacción.....	152
4. Estrategia de negociación de los términos contractuales estructurales. Temas indicativos a ser observados por las partes de la transacción.....	161

CAPÍTULO V

DECLARACIONES Y GARANTÍAS CONTRACTUALES

1. Introducción. ¿Por qué es importante la inclusión de declaraciones y garantías como parte del contenido metodológico de un contrato de compraventa de acciones?.....	171
2. Aspectos relevantes en la negociación de las declaraciones y garantías contractuales.....	179
3. Construcción de contenidos, alcance y limitaciones en la extensión de las declaraciones y garantías contractuales.....	183
4. Descripción del contenido temático de las declaraciones y garantías.....	186
5. Declaraciones y garantías del vendedor respecto a su situación jurídica.....	188
6. Declaraciones y garantías del vendedor sobre la situación jurídica y consistencia patrimonial de la compañía target.....	189
7. Declaraciones y garantías otorgadas por el comprador.....	191

CAPÍTULO VI

COMPROMISOS ENTRE LA FIRMA, EL CIERRE Y SU SUPERVIVENCIA DURANTE EL POST-CIERRE

1. Introducción.....	193
2. Compromisos contractuales con impacto sobre la dinámica del iter transaccional.....	198
3. Compromisos contractuales asumidos por el vendedor con respecto a la administración de los negocios sociales de la compañía target entre la firma y el cierre.....	202
4. Los compromisos contractuales frente a la regla de los “mejores esfuerzos”.....	204
5. Obligaciones contractuales post-cierre.....	206
6. El acuerdo de no competencia y su tratamiento en el Derecho Argentino.....	208

CAPÍTULO VII

CONDICIONES PREVIAS AL CIERRE

1. Introducción.....	217
2. Las condiciones previas al cierre y su categorización jurídica.....	219
3. Temas prácticos inherentes a la elaboración de esta cláusula contractual. Distintos niveles de condicionamientos jurídicos con impacto en la dinámica del iter transaccional.....	220
4. Impacto de la potencial aplicación del Derecho de Defensa de la Competencia como uno de los condicionamientos para el cierre de la transacción. Análisis de esta cuestión.	228

CAPÍTULO VIII

PACTO DE GARANTÍA DE INDEMNIDAD

1. Introducción. ¿Por qué es importante incluir una cláusula de indemnidad dentro del contenido de un contrato de compraventa de acciones?	239
2. Concepto, características y modalidades en la instrumentación de una cláusula de indemnidad en nuestro ordenamiento jurídico	245
3. Ámbitos de aplicación objetivo y subjetivo que abarcan la extensión de la indemnidad	250
4. Procedimiento para instrumentar reclamos inter-partes generados por la ejecución de una cláusula de indemnidad.....	256
5. Otros temas sustantivos inherentes a la negociación de los términos de una cláusula de indemnidad. Limitaciones a la responsabilidad de sus obligados y su impacto en la transferencia del control accionario	261

CAPÍTULO IX

EL CIERRE DE LA TRANSACCIÓN

1. Introducción.....	271
2. Temas “macro” vinculados con la instrumentación del cierre de la transacción.....	275
3. Descripción de la documentación a ser otorgada al momento del cierre de la transacción	281
4. Obligaciones intra-societarias de la compañía target a ser implementadas al cierre. Deberes de los administradores sociales respecto al contralor de legalidad del registro de la transferencia de una tenencia accionaria de control.....	285

CAPÍTULO X GARANTÍAS POST-CIERRE

1. Introducción. La etapa post-cierre como parte de la dinámica del iter transaccional.....	293
2. La constitución de garantías post-cierre como parte de los términos contractuales que gobernarán la transacción	296
3. Clasificación de garantías post-cierre con impacto en la transferencia del control accionario	300
4. Garantías post-cierre estructuradas habitualmente dentro del contenido de un contrato de compraventa de acciones	303
5. Estructuración de un fideicomiso sobre acciones como garantía post-cierre. Características esenciales en su instrumentación.....	307

CAPÍTULO XI CONFLICTOS “POST-CIERRE”

1. Introducción. Hipótesis de conflicto “post-cierre” originadas como consecuencia de la ejecución de un contrato de compraventa de acciones...	315
2. Análisis de dos cuestiones preliminares vinculadas con la admisibilidad de las acciones legales derivadas de incumplimientos post-cierre al contrato de compraventa de acciones.....	324
3. El arbitraje como mecanismo de solución de controversias derivadas de incumplimientos a las previsiones de un contrato de compraventa de acciones	326
4. Acciones legales resultantes de la ejecución de un contrato de compraventa de acciones. Incumplimiento contractual vs. <i>actio quanti minoris</i>	329
5. El instituto de los vicios redhibitorios ante la transferencia del control accionario. Nuestra postura.....	331
6. Pautas jurisprudenciales para evaluar la aplicación de la teoría de la imprevisión como conflicto post-cierre en la transferencia del control accionario	335
7. Pautas jurisprudenciales para considerar la aplicación de la teoría de la lesión como conflicto post-cierre en la transferencia del control accionario....	337

CAPÍTULO XII ASPECTOS JURÍDICOS DE LA VALUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y DEL PRECIO DE COMPRA

1. Introducción. Una aproximación al concepto de valuación y su incidencia en la transferencia del control accionario.....	341
2. Aspectos jurídicos inherentes a la valuación económico-financiera de sociedades comerciales	344
3. La problemática de la valuación y su regulación normativa.....	347

4. Distintos criterios para determinar la valuación económico-financiera de una compañía target	351
5. Temas contractuales vinculados con la determinación del precio. Una aproximación práctica.....	355
Conclusiones	363
Bibliografía	371