

CONTENIDO

Abreviaturas	17
Prólogo	19
Referencias Bibliográficas del Prólogo	22
Agradecimientos	23
Prefacio	25
[A] Tema	25
[B] Contexto de la Obra	26
[C] Propósito de la Obra	26
[D] Marco Teórico Subyacente	28
[E] Plan de la Obra	29
[F] Lenguaje Utilizado	30
<i>Capítulo I</i>	
INTRODUCCIÓN	31
§ 1.01 Objetivos y Aspectos Relevantes de las Adquisiciones de Empresas	32
[A] Compradores Estratégicos y Financieros	33
[B] Integración Horizontal, Vertical y Conglomerada	37
[C] Motivos de los Compradores	38
[D] La Separación entre Propiedad y Administración	43
[E] Valuación de Empresas	44
[1] Diferentes Formas de Valuación	46
§ 1.02 Estructuración de las Operaciones	49
[A] Diferentes Formas Jurídicas	49
[B] Ausencia de Adquisiciones Hostiles en Uruguay	51
[1] Las Adquisiciones Hostiles en los Estados Unidos	51
[2] La Realidad en Uruguay	53

§ 1.03 Estructura Fundamental del Contrato de Compraventa: Declaraciones y Garantías, Obligaciones, Condiciones e Indemnidades.....	55
[A] Declaraciones y Garantías	56
[B] Obligaciones.....	58
[C] Condiciones	59
[D] Indemnidades	59
[E] La Lógica de la Estructura Fundamental.....	59
§ 1.04 El Mercado de M&A.....	61
[A] De los Conglomerados al <i>Private Equity</i>	61
[1] Introducción	61
[2] Los LBO.....	63
[3] Los Fondos de <i>Private Equity</i>	65
[B] El Mercado de M&A en Uruguay	69
§ 1.05 Resumen del Proceso de Adquisición	70

Capítulo II

ESTRUCTURACIÓN DE OPERACIONES..... 75

§ 2.01 Introducción	76
§ 2.02 Estructuración	78
[A] Enajenación de Establecimiento Comercial.....	79
[1] Marco Normativo y Origen de la Legislación.....	82
[2] Concepto	84
[3] Regulación de la ley 2.904.....	88
[4] Regulación del Decreto-Ley 14.433.....	102
[5] Contenido del Contrato de Promesa	105
[6] Etapas de la Enajenación de Establecimiento Comercial.....	109
[7] Ventajas y Desventajas de la Enajenación de Establecimientos Comerciales	111
[B] Venta Parcial de Activos y Transferencia de Pasivos.....	116
[1] Concepto	116
[2] Controles Previos a la Venta de Activos.....	117

[3] Contenido de la Venta Parcial de Activos y Asunción de Pasivos	121
[4] Orden Público de la ley 2.904 y Alocación Contractual de Riesgos	122
[C] Transferencia a Título Universal (Bancos)	125
[D] Fusiones y Escisiones	135
[1] Introducción	135
[2] Las Formas Jurídicas Previstas en la LSC	136
[3] El Proceso de la Fusión	138
[4] Análisis Comparativo (Uruguay-Delaware)	146
[5] Ventajas y Desventajas de la Fusión y la Escisión ante la Compraventa de Acciones	161
[E] Venta de Empresa en Bloque (en concurso)	163
[F] Oferta Pública de Adquisición Voluntaria	165
[G] Oferta Pública de Adquisición Preceptiva por Toma de Control	167
[H] Contratos de Inversión (Aumentos de Capital Integrado) ...	173

Capítulo III

CONTRATOS PREVIOS	183
-------------------------	-----

§ 3.01 Contratos de Confidencialidad	184
[A] La Práctica Comercial	184
[B] Los Riesgos en los Contratos de Confidencialidad	187
[C] La Obligación de Confidencialidad en Ausencia de Contrato	189
[1] El Secreto Profesional	189
[2] La Competencia Desleal	191
[3] La Protección de los Secretos Comerciales	192
[4] La Buena Fe	193
[D] Cláusulas Estándar y Soluciones Legales en su Ausencia ...	196
[1] Definición de Información Confidencial	197
[2] Las Exclusiones de la Definición	203
[3] Uso Permitido de la Información	205
[4] Receptores de la Información Confidencial	207

[5] Grado de Diligencia en la Protección de la Información.....	207
[6] Entrega de la Información Confidencial Requerida por la Autoridad.....	208
[7] Plazo de la Obligación de Confidencialidad.....	210
[8] Declaraciones y Garantías sobre la Información	213
[9] Devolución de la Información Confidencial	222
[E] Restricciones Implícitas en los Contratos de Confidencialidad	222
[F] Contratos de Confidencialidad y Protección de los Datos Personales	223
[G] Contratos de Confidencialidad y Normativa de Defensa de la Competencia	225
[H] Ley Aplicable y Tribunal Competente.....	230
[I] Incumplimiento; Medidas Cautelares	232
[J] Cláusulas Especiales Relacionadas con M&A	235
§ 3.02 Contratos con los Bancos de Inversión	237
§ 3.03 <i>Term Sheets</i> y Cartas Intención	241
[A] Introducción	241
[B] Precauciones y Recomendaciones de Redacción	248
[C] Pacto de Forma (Solemnidad Convencional).....	251
[D] Contenido Típico de las Cartas-Intención	253
[1] Partes	253
[2] Objeto	254
[3] Plazo	255
[4] <i>Due Diligence</i>	255
[5] Confidencialidad	256
[6] Exclusividad.....	256
[7] Declaraciones, <i>Covenants</i> , Condiciones e Indemnidades.....	257
[8] Naturaleza del Documento.....	258
§ 3.04 Promesa de Compraventa de Acciones	258
§ 3.05 Responsabilidad Precontractual en M&A	260

Capítulo IV

DUE DILIGENCE.....265

§ 4.01 **Objetivos y Etapas del Proceso de Due Diligence**..... 266

 [A] Introducción 266

 [B] Objetivos del Proceso de *Due Diligence* 268

 [1] Determinar si existe un “deal breaker” 269

 [2] Negociar el precio..... 272

 [3] Obtener protecciones contractuales 274

 [4] Obtener información a utilizar post-toma de control..... 280

 [C] Etapas del Proceso de *Due Diligence* 280

 [D] El Informe de *Due Diligence* Realizado por el Propio Vendedor 284

 [E] La Interacción entre Equipos..... 287

 [F] El *Due Diligence* Realizado por el Vendedor al Comprador y los Garantes..... 289

§ 4.02 **Due Diligence Societario** 293

 [A] Control de Regular Constitución 294

 [B] Control de Existencia 300

 [1] Causales de Disolución..... 301

 [2] Consecuencias de la Disolución..... 309

 [3] Importancia del Control sobre Disolución en los *Due Diligence* 312

 [C] Control del Estatuto 313

 [D] Control de Cumplimiento ley 18.930/ley 19.484 316

 [E] Control de los Títulos Accionarios 328

 [1] Controles Comunes a Cualquier Tipo de Título..... 328

 [2] Controles de los Títulos Accionarios al Portador 334

 [3] Controles de los Títulos Accionarios Nominativos..... 335

 [4] Controles de Acciones Escriturales..... 336

 [F] Controles Registrales 336

 [G] Control de Libros Sociales..... 340

 [H] Control de la Inversión de la Sociedad *Target* en otras Sociedades..... 343

[I] Control de la Administración y Representación de la Sociedad	344
[J] Control del Capital	345
[K] Control de Libro Registro Títulos Nominativos o Acciones Escriturales	347
[L] Control del Vendedor (Autorizaciones, Capacidad, Ganancialidad)	350
[M] Control de Prendas	351
[N] Otros Controles	360
§ 4.03 Due Diligence en Otras Áreas	369
[A] <i>Due Diligence</i> Contractual y Financiero	369
[B] <i>Due Diligence</i> Laboral	375
[C] <i>Due Diligence</i> Ambiental.....	380
[D] <i>Due Diligence</i> de Seguros	383
[E] <i>Due Diligence</i> de Propiedad Intelectual	385
[F] <i>Due Diligence</i> Antitrust.....	387
[G] <i>Due Diligence</i> de Datos Personales.....	389
[H] <i>Due Diligence</i> Anti-Corrupción y de Lavado de Activos.....	391
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	393