

CONTENIDO

Agradecimientos	15
Prefacio	17
Abreviaturas	19
 <i>Capítulo V</i>	
PRECIO	21
§5.01 Introducción	22
§5.02 Disposiciones Supletorias y de Orden Público sobre Precio	24
[A] Precio como Contraprestación	24
[B] Precio como Elemento de Diferenciación con la Permuta	39
[C] Principales Diferencias entre Compraventa y Permuta	43
[D] Pago del Precio.....	46
[E] Retención Legal y Suspensión del Pago	53
[F] Prohibición de Pago en Efectivo.....	54
[G] Intereses y Usura	56
§5.03 Modalidades de Precio	61
[A] Introducción	61
[B] Precio Fijo	62
[C] <i>Locked Box</i>	63
[1] El <i>Locked Box</i> como Transferencia Retroactiva.....	66
[2] Redacción del Contrato bajo el Sistema <i>Locked Box</i>	67
[D] Ajustes de Precio (Cuentas de Cierre).....	70
[1] Ajuste de Deuda Neta.....	73
[2] Ajuste de Capital de Trabajo.....	75
[3] Admisibilidad Jurídica de los Ajustes de Precio	81
[4] Diferencia con los pactos indemnizatorios	83
§5.04 <i>Earn-outs</i>	86
[A] Introducción	86
[B] Estructuración de <i>Earn-outs</i>	87

[C] Recomendaciones para Compradores y Vendedores.....	89
§5.05 Otros Pactos sobre Precio	92
[A] Retenciones Contractuales (<i>Holdbacks</i>).....	92
[B] <i>Clawbacks</i>	93
[C] Saldo de Precio.....	94
[D] <i>Break-Up Fees</i>	96

Capítulo VI

DECLARACIONES Y GARANTÍAS	99
§ 6.01 Introducción	101
[A] Declaraciones y Garantías Fundamentales y Operacionales	104
[B] Declaraciones y Garantías Positivas y Negativas	106
§ 6.02 Funciones de las Declaraciones y Garantías	107
§ 6.03 Categorización Dogmática de las Declaraciones y Garantías	114
[A] La Discusión en Estados Unidos	117
[B] Análisis Dogmático bajo Derecho Uruguayo.....	121
[1] Error	126
[2] Dolo.....	133
[3] Aliud Pro Alio y Calidad de la Cosa.....	136
[4] Vicios Ocultos.....	144
[5] Garantía	148
§ 6.04 Calificaciones de las Declaraciones y Garantías.....	164
[A] Materialidad	164
[B] Conocimiento	166
[C] Fecha	169
§ 6.05 Cláusulas de Exclusividad de las Declaraciones y Garantías (<i>No Other Representations and Warranties; Non-Reliance</i>)	170
§ 6.06 <i>Disclosure Schedules</i>.....	183
[A] Lógica del Sistema.....	183
[B] Actualización (<i>update</i>) de los <i>Dislcosure Schedules</i>	188
[C] Prácticas y Recomendaciones	189

§ 6.07 Impacto del Conocimiento del Comprador y del Vendedor sobre la Posibilidad de Realizar reclamos (<i>Sandbagging</i>)	190
[A] Validez de las Cláusulas <i>Pro-Sandbagging</i> y <i>Anti-Sandbagging</i> en el Derecho Uruguayo	192
[B] Soluciones en Ausencia de Pacto	194
§ 6.08 Plazo de las Declaraciones y Garantías (<i>Survival</i>)	200
§ 6.09 Los Seguros de Declaraciones y Garantías (<i>R&W Insurance</i>)	204
[A] Introducción	204
[B] Concepto y Función Económica	205
[C] El Proceso	206
[D] Aspectos Jurídicos Claves	210
[1] El Principio de Reserva de Mercado	210
[2] Los Efectos de la Reticencia y la Falsa Declaración	213
[3] La Subrogación	214
[E] Ventajas Prácticas de los Seguros de R&W	217
§ 6.10 Admisibilidad de las Declaraciones y Garantías otorgadas por la Sociedad <i>Target</i> en los Contratos de Inversión (Aumentos de Capital Integrado)	218
§ 6.11 Declaraciones y Garantías Estándar del Vendedor	220
[A] Organización y Existencia	220
[B] Autoridad; Efecto Vinculante	224
[C] Ausencia de Conflictos y de Consentimientos Adicionales	225
[D] Capital; Título Sobre las Acciones	227
[E] Subsidiarias	232
[F] Libros y Archivos	233
[G] Estados Contables	233
[H] Ausencia de Pasivos Ocultos	237
[I] Ausencia de Ciertos Eventos	239
[J] Cumplimiento con la Legislación; Permisos	240
[K] Ausencia de Litigios	240
[L] Bienes Inmuebles y Derechos sobre los Activos	242
[M] Cuestiones Laborales	243
[N] Cuestiones Medioambientales	244
[O] Derechos de Propiedad Intelectual	244
[P] Contratos Materiales	246

[Q] Transacciones con Vinculadas 249

[R] Endeudamiento..... 250

[S] Seguros..... 250

[T] Tributos 251

[U] Cuentas Bancarias. Garantías..... 253

[V] Clientes y Proveedores 254

[W] Cuentas a Cobrar..... 256

[X] Anticorrupción 257

[Y] Poderes..... 257

[Z] *10b-5 rep* y Revelación Completa (*Full Disclosure*) 258

[AA] Comisionistas (*Brokers*)..... 259

[BB] Garantía de Consistencia Patrimonial 259

§ 6.12 Declaraciones y Garantías Estándar del Comprador 260

Capítulo VII

OBLIGACIONES Y CONDICIONES 263

§ 7.01 Introducción 264

 [A] Obligaciones Interinas, Obligaciones Pre y Post-Cierre,
 Obligaciones Post-Cierre y Condiciones..... 265

 [B] Cierre Diferido 266

§ 7.02 Obligaciones Interinas, Obligaciones Pre y Post-Cierre y Obligaciones Post-Cierre 268

 [A] Obligaciones Interinas del Vendedor 269

 [1] Acceso a Información 269

 [2] Operación del Negocio en el Curso Ordinario de los
 Negocios..... 272

 [3] Obligaciones de No Hacer 273

 [4] Esfuerzos razonables 276

 [5] Obtención de Autorizaciones..... 277

 [6] Obtención de Consentimientos 277

 [7] Notificaciones de Cambios..... 278

 [8] Liberación de Gravámenes y Garantías 278

 [9] Pagos de Deudas 279

 [10] Exclusividad 279

 [11] Finalización de Transacciones entre Afiliadas 279

 [12] Seguros 280

[13] Otros	281
[B] Obligaciones Interinas del Comprador.....	281
[C] Obligaciones Pre y Post-Cierre	282
[1] Anuncios de Prensa	282
[2] Confidencialidad	283
[3] <i>Non-Solicitation</i>	283
[D] Obligaciones Post-Cierre	284
[1] No Competencia	284
[2] Acuerdos Transitorios.....	288
[3] Cambios de Directorio y otras Obligaciones Auxiliares.....	289
[4] Actividades Adicionales (<i>Further Assurances</i>).....	290
[E] Pactos sobre Incumplimiento de Obligaciones.....	290
[F] Sobre la Obligación de No Impedir las Condiciones Sus- pensivas.....	292
§ 7.03 Condiciones.....	300
[A] Concepto y Reglas.....	300
[B] Recomendaciones de Redacción	305
[C] Condiciones Habituales a Favor del Comprador	306
[1] Bring-Down de las Declaraciones y Garantías	307
[2] Cumplimiento de las Obligaciones Interinas	310
[3] MAC.....	311
[4] Consentimientos de Terceros	311
[5] Entregables del Cierre.....	312
[D] Condiciones Excepcionales a Favor del Comprador	313
[1] <i>Due Diligence</i>	313
[2] Financiamiento	314
[E] Condiciones Habituales a Favor del Vendedor	319
[F] Condiciones Habituales a Favor de Ambas Partes.....	319
[1] Ausencia de Órdenes de la Autoridad	319
[2] Autorizaciones Regulatorias	319
[3] <i>Antitrust</i>	320
[4] Autorización por parte de los Accionistas	327
§ 7.04 Cláusulas MAC	328
[A] Función y Contenido de las Cláusulas MAC.....	328
[B] Interpretación de las Cláusulas MAC en Uruguay	332

Capítulo VIII

INDEMNIDADES.....	337
§8.01 Introducción	337
§8.02 Cuestiones Indemnizables.....	339
§8.03 Límites Monetarios de Responsabilidad.....	344
[A] <i>De Minimis</i>	347
[B] <i>Baskets</i>	349
[C] <i>Caps</i>	350
§8.04 Plazos de Responsabilidad	352
§8.05 Exclusiones de Fraude	354
§8.06 Definición de «Daños».....	355
§8.07 Reducción de Daños.....	357
§8.08 Proceso de Reclamos.....	359
[A] Reclamos de Terceros	359
[B] Reclamos Directos	361
§8.09 Liberación de Reclamos contra Directores	362
§8.10 Obligación de Mitigar	363
§8.11 <i>Materiality Scrapes</i>	364
§8.12 <i>Escrow</i>	367
[A] Introducción	367
[B] <i>Escrow</i> para Ajustes y <i>Escrow</i> para Indemnidades.....	368
[C] Agente <i>Escrow</i>	369
[D] Mecánica de Liberaciones	370
[E] El Contrato de <i>Escrow</i>	372
§8.13 Cláusula sobre Exclusividad de Remedios.....	376
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	379