

FGV DIREITO SP
MESTRADO PROFISSIONAL EM DIREITO

FUSÕES E AQUISIÇÕES

EMENTA DA DISCIPLINA

Objetivo geral – O objetivo desta disciplina consiste na reflexão sobre a prática profissional e sobre questões dogmáticas e teóricas difíceis e ainda pouco exploradas em Fusões e Aquisições.

Informações importantes – Para cada aula, há as chamadas leituras fundamentais e as complementares.

Dado o escopo da disciplina, podem integrar as leituras fundamentais textos de mais de uma área do conhecimento, em quantidade/densidade julgadas adequadas para um mestrado profissional *stricto sensu*.

Idealmente, a leitura deve compreender todos os textos fundamentais. A leitura dos textos complementares, como o nome sugere, enriquecerá seu conhecimento e seu momento de dedicação ao Mestrado Profissional. Eles foram escolhidos para que você solidifique, amplie e atualize as fundações de seu conhecimento sobre os tópicos tratados na disciplina.

Metodologia – O curso basear-se-á, sobremaneira, em decisões judiciais de cortes nacionais ou internacionais, tanto arbitrais quanto judiciais.

Cada aluno deve entregar, no máximo até o domingo imediatamente posterior à aula: (i) breve resumo (ou mesmo *bullet points*) da leitura fundamental; (ii) 2 a 4 perguntas formuladas a partir da leitura fundamental.

A participação ativa em sala de aula é fundamental. Espera-se que os alunos participem proativamente nos debates. Espera-se também que, com bases nos textos recomendados e em sua própria experiência ou pesquisa, os alunos partilhem suas reflexões e dúvidas, para o debate em conjunto.

PROGRAMA DE AULAS

1	09.05.2017	Fusões e Aquisições no Brasil
Sinopse da aula		<i>Objeto:</i> Apresentação do curso. Panorama da evolução de M&A no Brasil nas

	<p>últimas duas décadas. Documentos preliminares e due diligence.</p> <p><i>Primeira parte</i></p> <p>1 – Apresentação do curso, temas, dinâmica de sala de aula e formas de avaliação; 2 – Montagem dos grupos e distribuição dos temas para as apresentações.</p> <p><i>Segunda parte</i></p> <p>1 – Aula; 2 – Debate.</p>
Leitura obrigatória	-
Leitura complementar	<p>MERGERMARKET Global and Regional Q1-Q4: 2016, http://www.mergermarket.com/pdf/MergermarketLegalLeagueTableReport.Q42016.pdf</p> <p>MERGERS ALLIANCE, Country Report - Brazil M&A Update 2013. Disponível em http://www.mergers-alliance.com/uploads/nutrientcms_documents/414a64428031d86b29f360f3aa90adbf.pdf. Spring, 2013.</p>

2	16.05.2017	Solução de controvérsias, lei, foro e coligação contratual
Sinopse da aula	<p><i>Objeto:</i></p> <p>Refletir sobre métodos de solução de controvérsias, escolha de lei e foro em coligações contratuais comuns em operações de <i>M&A cross-border</i>.</p> <p><i>Primeira parte</i></p> <p>1 – Apresentação pelo Grupo 1;</p> <p><i>Segunda parte</i></p> <p>2 – Debate.</p>	
Leitura obrigatória	<p>Sulamérica Cia Nacional de Seguros SA & Ors. v Enesa Engenharia SA & Ors. [2012] EWCA Civ 638, [2012] 2 CLC 216 (CA).</p> <p>REsp No 1.231.554 - RJ (2011/0006426-8) (caso Nuova Pignone)</p>	
Leitura complementar	<p>RODAS, João Grandino. <i>Elementos de conexão em Direito Internacional Privado Brasileiro relativamente às obrigações contratuais</i> In ARAUJO, Nadia (Org.), Contratos Internacionais, RT, 2002, p. 49-59.</p>	

	AGUIAR, Anelize Slomp, The Law Applicable to International Trade Transactions with Brazilian Parties: A Comparative Study of the Brazilian Law, the CISG, and the American Law About Contract Formation , <i>Revista Brasileira de Arbitragem</i> , (Comitê Brasileiro de Arbitragem (CBAr) & IOB 2012, Volume IX Issue 33) pp. 38 – 82.
--	---

3	23.05.2017	Estruturas de preço e formas de pagamento
----------	-------------------	--

Sinopse da aula	<p><i>Objeto:</i></p> <p>Discutir as estruturas de preço e formas de pagamento, como <i>earn out</i>, ações e dinheiro.</p> <p><i>Primeira parte</i></p> <p>1 – Apresentação pelo Grupo 2;</p> <p><i>Segunda parte</i></p> <p>2 – Debate.</p>
-----------------	---

Leitura obrigatória	RESP No 1.129.757 - RS (2009/0144005-4) (caso PG Dois).
---------------------	---

Leitura complementar	<p>GILSON, Ronald J.; BLACK, Bernard S. The Law and Finance of Corporate.</p> <p>EPSTEIN, Barry J. Earn out agreements: accounting pitfalls for buyers and sellers. Chicago Bar Record, v. 21, p. 30-35.</p> <p>Acquisitions. Westbury: Foundation Press, 1995, p. 1559 a 1576 (“The corporate acquisition agreement: the private ordering role of business lawyers”) e Appendix C (“Form of acquisition agreement”).</p> <p>PETER, Wolfgang. Arbitration of Mergers and Acquisitions: Purchase Price Adjustment Disputes. <i>Arbitration International</i> (Kluwer Law International 2003, Volume 19 Issue 4) pp. 491 – 505.</p> <p>GAUGHAN, Patrick O. Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings. 4 e., Wiley, 2007 (“Valuation”, excerto), p. 566-587.</p>
----------------------	---

4	30.05.2017	MAC, MAE, Sandbagging, Anti-Sandbagging e outras
----------	-------------------	---

		importações
Sinopse da aula	<p><i>Objeto:</i></p> <p>Refletir sobre as cláusulas de MAC/MAE e sandbagging e anti-sandbagging e outras importações e a aplicabilidade de tais cláusulas no direito brasileiro.</p> <p><i>Primeira parte</i></p> <p>1 – Apresentação de casos pelo Grupo 3;</p> <p><i>Segunda parte</i></p> <p>2 – Debates.</p>	
Leitura obrigatória	<p>1 – Con Ed vs. NU;</p> <p>2 – Jones vs. Infocure.</p>	
Leitura complementar	<p>MIZIOLEK, Aleksandra; ANGELAKOS, Dimitrios. Contract Drafting: Sandbagging: From Poker To The World Of Mergers And Acquisitions, <i>92 MI Bar Jnl.</i> 30, June, 2013</p> <p>WHITEHEAD, Charles K. Sandbagging: Default Rules And Acquisition Agreements. 36 Del. J. Corp. L. 1081, 2011.</p> <p>ADAMS, Kenneth A.. A Legal-Usage Analysis Of "Material Adverse Change" Provisions. <i>10 Fordham J. Corp. & Fin. L.</i> 9, 2004.</p> <p>ZERBE, Alana A.. The Material Adverse Effect Provision: Multiple Interpretations & Surprising Remedies, <i>22 J.L. & Com.</i> 17 Fall, 2002.</p>	

5	06.06.2017	Prazos de prescrição e decadência em M&A
Sinopse da aula	<p><i>Objeto:</i></p> <p>Discutir as cláusulas de prescrição e decadência em operações de M&A.</p> <p><i>Primeira parte</i></p>	

	<p>1 – Apresentação do grupo 4.</p> <p><i>Segunda parte</i></p> <p>2 – Debates.</p>
Leitura obrigatória	<p>1 – Eni Holdings vs. KBR</p> <p>2 – Western Filter vs. Argan</p>
Leitura complementar	<p>DIVINCENZO, Melissa. <i>Repose vs. Freedom - Delaware's prohibition on extending the statute of limitations by contract: what practitioners should know.</i> 12 <i>Delaware Law Review</i> 29.</p>

6	13.06.2017	Obrigações de indenizar e de manter indene. Limites.
Sinopse da aula	<p><i>Objeto:</i></p> <p>Debater as obrigações de indenizar e manter indene e seus limites.</p> <p><i>Primeira parte</i></p> <p>1 – Apresentação do grupo 5.</p> <p><i>Segunda parte</i></p> <p>2 – Debates.</p>	
Leitura obrigatória	<p>1 – Abry Partners vs F&W Acquisition LLC</p>	
Leitura complementar	<p>LIPSHAW, Jeffrey M.. <i>Of fine lines, blunt instruments, and half-truths: business acquisition agreements and the right to lie.</i> 32 <i>Delaware Journal of Corporate Law</i> 431.</p> <p>SIEDEL, George J. <i>The Double Liar Dilemma in Business Negotiations.</i> 17 <i>Stanford Journal of Law, Business & Finance</i> 1, Fall, 2011.</p>	

7	20.06.2017	M&A no Brasil atual
Sinopse da aula	<p><i>Objeto:</i></p>	

	Refletir sobre as características das operações de M&A no país Palestra com profissional convidado
Leitura obrigatória	-
Leitura complementar	-

8	27.06.2017	Prova Final
Sinopse da aula	Prova Final Consulta a todo o material disponibilizado no Basecamp e às próprias anotações.	
Leitura obrigatória	-	
Leitura complementar	-	

AVALIAÇÃO

Composição da avaliação

- Apresentação: 30% da nota total;
- Participação nos debates: 15% da nota total;
- Envio do resumo da leitura fundamental e das questões: 15% da nota total; e
- Prova: 40% da nota total.

Para referência, uma apresentação será considerada boa se contiver, de forma didática e objetiva, os pontos principais do caso ou texto, e se for enriquecida com outros materiais pesquisados pelo grupo.

Cada aluno deve entregar, no máximo até o domingo imediatamente posterior à aula: (i) breve resumo (ou mesmo *bullet points*) da leitura fundamental; (ii) 2 a 4 perguntas formuladas a partir da leitura fundamental.

A participação ativa em sala de aula é fundamental.

A prova final consistirá em um reaction paper. Consulta a todo o material disponibilizado no Basecamp e às próprias anotações.

PROFESSORA

Prof. Dra. Lie Uema do Carmo

(lie.carmo@fgv.br)

Doutora em Direito pela Universidade de São Paulo. Visiting Scholar na University of Columbia Law School. Mestre em Direito Civil pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo. LL.M. pela University of Chicago. Especialização em Direito do Comércio Internacional pela University Institute of European Studies e pela International Labor Organization. É professora doutora da Direito GV, pesquisadora e advogada.

BIBLIOGRAFIA

Bibliografia básica

Sulamérica Cia Nacional de Seguros SA & Ors. v Enesa Engenharia SA & Ors. [2012] EWCA Civ 638, [2012] 2 CLC 216 (CA).

REsp No 1.231.554 - RJ (2011/0006426-8) (caso Nuova Pignone)

RESP No 1.129.757 - RS (2009/0144005-4) (caso PG Dois).

Con Ed vs. NU;

Jones vs. Infocure.

Eni Holdings vs. KBR

Western Filter vs. Argan

Abry Partners vs F&W Acquisition LLC

Bibliografia complementar

MERGERS ALLIANCE, **Country Report - Brazil M&A Update 2013**. Disponível em:

http://www.mergers-alliance.com/uploads/nutrientcms_documents/414a64428031d86b29f360f3aa90adbf.pdf. Spring, 2013.

RODAS, João Grandino. *Elementos de conexão em Direito Internacional Privado Brasileiro relativamente às obrigações contratuais* In ARAUJO, Nadia (Org.), **Contratos Internacionais**, RT, 2002, p. 49-59.

AGUIAR, Anelize Slomp, **The Law Applicable to International Trade Transactions with Brazilian Parties: A Comparative Study of the Brazilian Law, the CISG, and the American Law About Contract Formation**, *Revista Brasileira de Arbitragem*, (Comitê Brasileiro de Arbitragem (CBAr) & IOB 2012, Volume IX Issue 33) pp. 38 –

GILSON, Ronald J.; BLACK, Bernard S. **The Law and Finance of Corporate.**

EPSTEIN, Barry J. **Earn out agreements: accounting pitfalls for buyers and sellers.** Chicago Bar Record, v. 21, p. 30-35. **Acquisitions.** Westbury: Foundation Press, 1995, p. 1559 a 1576 (“The corporate acquisition agreement: the private ordering role of business lawyers”) e Appendix C (“Form of acquisition agreement”).

PETER, Wolfgang. **Arbitration of Mergers and Acquisitions: Purchase Price Adjustment Disputes.** *Arbitration International* (Kluwer Law International 2003, Volume 19 Issue 4) pp. 491 – 505.

GAUGHAN, Patrick O. **Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings.** 4 e., Wiley, 2007 (“Valuation”, excerto), p. 566-587.

MIZIOLEK, Aleksandra; ANGELAKOS, Dimitrios. **Contract Drafting: Sandbagging: From Poker To The World Of Mergers And Acquisitions,** *92 MI Bar Jnl.* 30, June, 2013

WHITEHEAD, Charles K. **Sandbagging: Default Rules And Acquisition Agreements.** 36 Del. J. Corp. L. 1081, 2011.

ADAMS, Kenneth A.. **A Legal-Usage Analysis Of "Material Adverse Change" Provisions.** *10 Fordham J. Corp. & Fin. L.* 9, 2004.

ZERBE, Alana A.. **The Material Adverse Effect Provision: Multiple Interpretations & Surprising Remedies,** *22 J.L. & Com.* 17 Fall, 2002.

DIVINCENZO, Melissa. **Repose vs. Freedom - Delaware's prohibition on extending the statute of limitations by contract: what practitioners should know.** *12 Delaware Law Review* 29.

LIPSHAW, Jeffrey M.. **Of fine lines, blunt instruments, and half-truths: business acquisition agreements and the right to lie.** *32 Delaware Journal of Corporate Law* 431.

SIEDEL, George J. **The Double Liar Dilemma in Business Negotiations.** *17 Stanford Journal of Law, Business & Finance* 1, Fall, 2011.

Periódicos e coleções

Revista Direito Tributário Atual (30 volumes). São Paulo: Dialética.