

ÍNDICE

PARTE PRIMERA - LA STARTUP Y SUS SOCIOS

CAPÍTULO I - DE LA STARTUP A LA EMPRESA EMERGENTE

I. DEFINICIÓN DE STARTUP

1. Antecedentes
2. Concepto y caracteres de la startup

II. LA EMPRESA EMERGENTE EN LA LEY 28/2022, DE 21 DE DICIEMBRE, DE FOMENTO DEL ECOSISTEMA DE LAS EMPRESAS EMERGENTES

1. Introducción
2. Concepto y caracteres de la empresa emergente⁸

CAPÍTULO II - EL SOCIO FUNDADOR

I. CARACTERIZACIÓN

1. El socio fundador en el Derecho de sociedades⁹
 - 1.1. El socio fundador persona física
 - 1.2. El socio fundador persona jurídica

II. EL REPRESENTANTE DEL SOCIO FUNDADOR

III. LA RESPONSABILIDAD DEL SOCIO FUNDADOR

1. Responsabilidad del fundador vinculada al acto fundacional
2. Responsabilidad del fundador en la sociedad en formación
3. Responsabilidad del fundador por la realidad y valoración de las aportaciones

IV. VENTAJAS DEL SOCIO FUNDADOR

1. Las ventajas del fundador en la sociedad anónima
2. Las ventajas del fundador en la sociedad limitada

VI. EL PACTO DE SOCIOS FUNDADORES —“COFOUNDER AGREEMENT”—

CAPÍTULO III - EL SOCIO INVERSOR

I. CARACTERIZACIÓN⁵

II. INVERSORES DE CAPITAL RIESGO

1. El capital riesgo informal
 - 1.1. Familia, amigos y tontos —“Family, friends and fools”—
 - 1.2. Los ángeles inversores —“business angels”—
 - 1.3. Aceleradoras e incubadoras

- 1.4. Plataformas de financiación participativa —“Equity Crowdfunding”—
2. El capital riesgo formal
 - 2.1. Las Entidades de Capital Riesgo
 - 2.1.1. Régimen de inversiones
 - 2.1.2. Clases
 - 2.1.1.1. Las Sociedades de Capital Riesgo (SCR)²
 - 2.1.1.2. Los Fondos de Capital Riesgo (FCR)
 - 2.1.1.3. Las Entidades de Capital Riesgo-Pyme
 - 2.2. Las Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado (EICC)⁵
 - 2.3. Las sociedades gestoras.
 - 2.3.1. Las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado (SGEIC)⁷
 - 2.3.2. Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC)
 - 2.4. Otras entidades: Los Fondos de Capital Riesgo Europeos (FCRE), los Fondos de Emprendimiento Social Europeos (FESE) y los Fondos de Inversión a Largo Plazo Europeo (FILPE)

PARTE SEGUNDA - EL PACTO DE SOCIOS

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO IV - PACTOS DE ORGANIZACIÓN

- I. CARACTERIZACIÓN
- II. DESIGNACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
- III. ADOPCIÓN DE ACUERDOS
 1. Derecho de información
 2. Derecho de voto
 - 2.1. La desviación de la regla de proporcionalidad
 - 2.2. Mayorías reforzadas
 - 2.3. Derechos de veto y unanimidad
 - 2.4. Mecanismos antibloqueo
 - 2.5. Los sindicatos de voto
 3. Especialidades en el ámbito de la convocatoria y celebración de la junta general y del consejo de administración

CAPÍTULO V - PACTOS DE RELACIÓN

I. CARACTERIZACIÓN

II. COMPROMISO DE PERMANENCIA Y CLÁUSULA “LOCK-UP”

III. RETRIBUCIÓN E INCENTIVOS

1. Consolidación de acciones y participaciones —“vesting”—
2. Opciones sobre acciones y participaciones —“stock options”—
3. Acciones fantasma —“phantom shares”—
4. La distribución de dividendos y el artículo 348 bis LSC
5. Retribución como administradores⁵

IV. PROTECCIÓN ANTE LA DILUCIÓN DEL SOCIO

1. La prima de emisión como medio de protección del socio fundador
2. Derecho de asunción y suscripción preferente
3. Cláusula anti-dilución⁰

V. MECANISMOS DE SALIDA

1. Transmisiones permitidas
2. Restricciones a la libre transmisión
 - 2.1. Prohibición temporal de transmisión
 - 2.2. Cláusula de autorización o consentimiento
 - 2.3. Derecho de adquisición preferente
3. Pactos de venta conjunta
 - 3.1. Derecho de acompañamiento —“tag along”—⁶
 - 3.2. Derecho de arrastre —“drag along”—
4. Cláusulas antibloqueo
5. Las cláusulas de salida —“leaver clauses”—
 - 5.1. La “buena” salida —“good leaver”—
 - 5.2. La “mala” salida —“bad leaver”—
 - 5.3. Las cláusulas de salida como causas contractuales de separación y exclusión
 - 5.3.1. La “buena” salida y el derecho de separación
 - 5.3.2. La “mala” salida y el derecho de exclusión
6. La opción de venta del inversor
7. Derecho de liquidación preferente —“liquidation preference”—
8. Derecho de mejor fortuna —cláusula “anti-embarrassment”—
9. La salida a bolsa

CAPÍTULO VI - PACTOS DE ATRIBUCIÓN

- I. CARACTERIZACIÓN
- II. PRESTACIÓN DE SERVICIOS A FAVOR DE LA SOCIEDAD
- III. CLÁUSULA DE NO COMPETENCIA
- IV. CLÁUSULA DE EXCLUSIVIDAD
- V. ACUERDOS DE FINANCIACIÓN
- VI. TRANSFERENCIA DE IP & IT
- VII. ENTRADA DE NUEVOS SOCIOS

CAPÍTULO VII - EL “ENFORCEMENT” DEL PACTO DE SOCIOS

- I. INTRODUCCIÓN
- II. EFICACIA OBLIGACIONAL
 1. Acción de cumplimiento
 2. Acción indemnizatoria
 3. Resolución del contrato
 4. Mecanismos que favorecen el cumplimiento del pacto de socios
 - 4.1. La cláusula penal
 - 4.2. Opción de compra y venta de acciones o participaciones a precio punitivo⁰
 - 4.3. Otros actos que dificultan la infracción del pacto de socios
 - 4.4. Manifestaciones y garantías en interés del inversor
- III. EFICACIA SOCIETARIA
 1. La inscripción estatutaria del contenido del pacto de socios
 2. El cumplimiento del pacto de socios como prestación accesoria
 3. La oponibilidad del pacto de socios

BIBLIOGRAFÍA