



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Ficha de unidade curricular

Curso de Mestrado em Ciência e Prática Jurídica
Especialidade de Direito da Empresa

Unidade curricular

Direito das Sociedades Comerciais II

Docente responsável e respetiva carga letiva na unidade curricular (preencher o nome completo)

Prof. Doutor José Ferreira Gomes

Outros docentes e respetivas cargas letivas na unidade curricular

-

Objetivos de aprendizagem (conhecimentos, aptidões e competências a desenvolver pelos estudantes)

Desenvolvimento dos quadros jus-societários e jus-mobiliários das sociedades abertas e sociedades cotadas. Tratando-se de um mestrado profissionalizante, procurar-se-á reduzir o fosso entre a *theoria* e a *praxis*, procurando que os conteúdos ministrados criem competências específicas reconhecidas no mercado.

Conteúdos programáticos

Capítulo I Introdução

§ 1. A origem das sociedades abertas e das sociedades cotadas (*Diogo Costa Gonçalves*)

- I. Das sociedades com subscrição pública às sociedades abertas ao investimento público **Erro! Marcador não definido.**
1. O Código Veiga Beirão **Erro! Marcador não definido.**
 2. O Código das Sociedades Comerciais **Erro! Marcador não definido.**
 3. O Código do Mercado dos Valores Mobiliários **Erro! Marcador não definido.**
 4. O Código dos Valores Mobiliários..... **Erro! Marcador não definido.**
- II. As sociedades cotadas..... **Erro! Marcador não definido.**
5. O mercado da bolsa..... **Erro! Marcador não definido.**
 6. Da bolsa ao mercado regulamentado..... **Erro! Marcador não definido.**
 7. Sociedades com valores mobiliários negociados noutras estruturas de negociação **Erro! Marcador não definido.**
 8. Sociedades cotadas não abertas? A (não) qualificação de sociedades estrangeiras cotadas em Portugal como sociedades abertas **Erro! Marcador não definido.**
 9. Emitentes não societários **Erro! Marcador não definido.**

§ 2. O Direito das sociedades cotadas como Direito europeu (*José Ferreira Gomes / Diogo Costa Gonçalves*)



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

- I. A europeização das sociedades cotadas.....**Erro! Marcador não definido.**
10. O Direito das sociedades cotadas como Direito europeu. A parcial extensão às sociedades abertas.....**Erro! Marcador não definido.**
11. O Direito das sociedades cotadas e o Direito do mercado de capitais**Erro! Marcador não definido.**
12. O *corpus* do Direito europeu das sociedades cotadas**Erro! Marcador não definido.**
- II. A eficácia das fontes normativas europeias.....**Erro! Marcador não definido.**
13. A eficácia dos regulamentos.....**Erro! Marcador não definido.**
14. A eficácia das diretivas.....**Erro! Marcador não definido.**
15. A interpretação conforme ao Direito europeu.....**Erro! Marcador não definido.**
- § 3. O papel da informação no direito dos valores mobiliários**
(José Ferreira Gomes)
- I. A importância da informação.....**Erro! Marcador não definido.**
16. A centralidade da informação no direito dos valores mobiliários**Erro! Marcador não definido.**
17. A proteção dos investidores.....**Erro! Marcador não definido.**
18. A salvaguarda da eficiência do mercado.....**Erro! Marcador não definido.**
19. O papel da informação no governo das sociedades**Erro! Marcador não definido.**
- II. O debate em torno da imposição de deveres de informação aos emitentes**Erro! Marcador não definido.**
20. A evolução do debate.....**Erro! Marcador não definido.**
21. A defesa dos deveres de informação: os argumentos mais frequentes**Erro! Marcador não definido.**
22. A crítica dos deveres de informação.....**Erro! Marcador não definido.**
23. A defesa dos deveres de informação: outros argumentos**Erro! Marcador não definido.**
24. Conclusão: a divulgação imperativa de informação como característica essencial do sistema atual.....**Erro! Marcador não definido.**
- III. Os custos dos deveres de informação.....**Erro! Marcador não definido.**
25. Custos diretos e custos indiretos.....**Erro! Marcador não definido.**
26. A necessária ponderação dos custos pelo legislador**Erro! Marcador não definido.**

Capítulo II

Aquisição das qualidades de sociedade aberta e de sociedade cotada

§ 4. Going public (Diogo Costa Gonçalves)

- I. Da abertura do capital ao público à admissão das ações à negociação **Erro! Marcador não definido.**



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

27. Enquadramento terminológico **Erro! Marcador não definido.**
- II. A decisão de “going public” **Erro! Marcador não definido.**
28. A competência do órgão de administração **Erro! Marcador não definido.**
29. “Problema Holz Müller”? **Erro! Marcador não definido.**
30. Elementos de ponderação na decisão de IPO **Erro! Marcador não definido.**
- § 5. Aquisição da qualidade de sociedade aberta**
(Diogo Costa Gonçalves)
- I. Enquadramento..... **Erro! Marcador não definido.**
31. Sistematização..... **Erro! Marcador não definido.**
32. Modo e momento da aquisição **Erro! Marcador não definido.**
- II. Modalidades de aquisição da qualidade de sociedade aberta **Erro! Marcador não definido.**
33. Constituição da sociedade com apelo a subscrição pública [art. 13.º/1, a) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
34. Oferta pública de ações e de outros valores mobiliários que confirmam o direito à subscrição ou aquisição de ações [art. 13.º/1, b) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
35. Admissão à negociação em mercado regulamentado de ações ou de outros valores mobiliários que confirmam direito à subscrição ou aquisição de ações [art. 13.º/1, c) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
36. Oferta pública de venda ou de troca de ações representativas de mais de 10% do capital social da sociedade emitente [art. 13.º/1, d) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
37. Fusão e cisão de sociedades abertas [art. 13.º/1, e) CVM] **Erro! Marcador não definido.**

§ 6. Aquisição da qualidade de sociedade cotada (remissão)

Capítulo III

Introdução ao regime jurídico das sociedades abertas e das sociedades cotadas

§ 7. Enquadramento geral

(José Ferreira Gomes / Diogo Costa Gonçalves)

38. A consequência da qualificação como sociedade aberta ou cotada **Erro! Marcador não definido.**

§ 8. Transparência (José Ferreira Gomes / Diogo Costa Gonçalves)

39. Deveres de comunicação e publicação de participações qualificadas **Erro! Marcador não definido.**
40. Cont.: acordos parassociais **Erro! Marcador não definido.**
41. Deveres de informação periódica: relatório e contas anuais **Erro! Marcador não definido.**
42. Cont.: relatório anual sobre o governo das sociedades **Erro! Marcador não definido.**
43. Cont.: contas semestrais **Erro! Marcador não definido.**
44. Cont.: contas trimestrais **Erro! Marcador não definido.**



§ 9. Abuso de mercado (José Ferreira Gomes / Diogo Costa Gonçalves)

- 45. Dever de divulgação de informação privilegiada ..Erro! Marcador não definido.
- 46. Diferimento da divulgação de informação privilegiada Erro! Marcador não definido.
- 47. Lista de *insiders* Erro! Marcador não definido.
- 48. Dever de comunicação de operações de dirigentes Erro! Marcador não definido.

§ 10. Ofertas públicas de aquisição

(José Ferreira Gomes / Diogo Costa Gonçalves)

- 49. Relatório da administração da sociedade visada sobre a OPA Erro! Marcador não definido.
- 50. Dever de neutralidade da administração da sociedade visada Erro! Marcador não definido.
- 51. Cont.: a regra da reciprocidade Erro! Marcador não definido.
- 52. Outros deveres da administração da sociedade visada Erro! Marcador não definido.
- 53. *Breakthrough rule* Erro! Marcador não definido.
- 54. Dever de lançamento de OPA Erro! Marcador não definido.
- 55. Cont.: o domínio efetivo da sociedade visada Erro! Marcador não definido.
- 56. Cont.: o diferente alcance da imputação de direitos de voto Erro! Marcador não definido.
- 57. Cont.: prova negativa de domínio Erro! Marcador não definido.
- 58. Cont.: derrogação e suspensão do dever de lançamento de OPA Erro! Marcador não definido.

§ 11. Direitos dos acionistas

(José Ferreira Gomes / Diogo Costa Gonçalves)

- 59. Enquadramento. Remissão Erro! Marcador não definido.

§ 12. Consequência do incumprimento

(José Ferreira Gomes / Diogo Costa Gonçalves)

- 60. Suspensão e exclusão da negociação Erro! Marcador não definido.
- 61. Responsabilidade contraordenacional e penal Erro! Marcador não definido.
- 62. Responsabilidade civil: remissão Erro! Marcador não definido.

§ 13. Requisitos de fiscalização reforçada

(José Ferreira Gomes / Diogo Costa Gonçalves)

- 63. Enquadramento Erro! Marcador não definido.
- 64. Mesa da assembleia geral Erro! Marcador não definido.
- 65. Órgão de fiscalização Erro! Marcador não definido.
- 66. ROC/SROC Erro! Marcador não definido.

Capítulo IV
Oferta pública de distribuição e admissão à negociação
em mercado regulamentado



§ 14. Oferta pública de distribuição

(José Ferreira Gomes)

- I. Escopo, noção e modalidades de oferta pública **Erro! Marcador não definido.**
 - 67. Escopo **Erro! Marcador não definido.**
 - 68. Noção **Erro! Marcador não definido.**
 - 69. Modalidades **Erro! Marcador não definido.**
- II. Dever de publicar prospeto **Erro! Marcador não definido.**
 - 70. Questão prévia: a evolução recente do quadro legal **Erro! Marcador não definido.**
 - 71. Constituição do dever **Erro! Marcador não definido.**
 - 72. Exceções da Diretriz dos Prospetos e sua transposição **Erro! Marcador não definido.**
 - 73. Exceções em função do tipo de oferta **Erro! Marcador não definido.**
 - 74. Exceções em função do tipo de valores mobiliários **Erro! Marcador não definido.**
 - 75. Consequências do incumprimento do dever de publicar prospeto **Erro! Marcador não definido.**
 - 76. O novo Regulamento (UE) dos Prospetos **Erro! Marcador não definido.**
- III. Intermediação financeira obrigatória **Erro! Marcador não definido.**
 - 77. Síntese **Erro! Marcador não definido.**
 - 78. Proposta de revisão **Erro! Marcador não definido.**
- IV. Princípio da estabilidade da oferta **Erro! Marcador não definido.**
 - 79. Síntese **Erro! Marcador não definido.**
- V. Princípio da igualdade de tratamento dos destinatários **Erro! Marcador não definido.**
 - 80. Síntese **Erro! Marcador não definido.**

§ 15. Admissão à negociação em mercado regulamentado

(José Ferreira Gomes) **Erro! Marcador não definido.**

- I. Enquadramento..... **Erro! Marcador não definido.**
 - 81. Admissão à negociação **Erro! Marcador não definido.**
- II. Dever de publicar prospeto **Erro! Marcador não definido.**
 - 82. Questão prévia: a evolução recente do quadro legal **Erro! Marcador não definido.**
 - 83. Constituição do dever **Erro! Marcador não definido.**
 - 84. Exceções da Diretriz dos Prospetos e sua transposição **Erro! Marcador não definido.**
 - 85. Exceções em função do tipo de valores mobiliários **Erro! Marcador não definido.**

§ 16. Responsabilidade civil pelo prospeto

(José Ferreira Gomes)

- I. Enquadramento **Erro! Marcador não definido.**
 - 86. Prospeto e deveres de informação **Erro! Marcador não definido.**



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

87. A Diretriz dos Prospetos e as soluções de diferentes Estados-membros **Erro! Marcador não definido.**
- II. Âmbito de aplicação subjetivo, ilicitude e culpa **Erro! Marcador não definido.**
88. O oferente e o emitente [art. 149.º/1, a) e c) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
89. Os (atuais) administradores do oferente e do emitente [art. 149.º/1, b) e d) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
90. Os promotores nas OPS para constituição de SA [art. 149.º/1, e) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
91. Os (atuais) membros do órgão de fiscalização global que certificaram ou apreciaram os documentos de prestação de contas [art. 149.º/1, f) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
92. O ROC/SROC (atual) que apreciou ou certificou as contas do emitente [art. 149.º/1, f) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
93. Outras pessoas que certificaram ou apreciaram os documentos de prestação de contas [art. 149.º/1, f) CVM]**Erro! Marcador não definido.**
94. Os intermediários financeiros [art. 149.º/1, g) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
95. As demais pessoas que aceitem ser nomeadas responsáveis [art. 149.º/1, h) CVM] **Erro! Marcador não definido.**
96. Responsabilidade objetiva do oferente, do emitente e do chefe do consórcio (art. 150.º CVM) **Erro! Marcador não definido.**
97. Solidariedade passiva (art. 151.º CVM)**Erro! Marcador não definido.**
- III. O nexo de causalidade**Erro! Marcador não definido.**
98. A causalidade constitutiva (*Haftungsbegründende Kausalität*) **Erro! Marcador não definido.**
99. A presunção do art. 149.º/1 CVM**Erro! Marcador não definido.**
100. A presunção de comportamento conforme à informação **Erro! Marcador não definido.**
- IV. O dano indemnizável**Erro! Marcador não definido.**
101. A ponderação do interesse contratual positivo**Erro! Marcador não definido.**
102. A *disclosure philosophy* e a ponderação do interesse contratual negativo **Erro! Marcador não definido.**

Demonstração da coerência dos conteúdos programáticos com os objetivos da unidade curricular

Os conteúdos programáticos traduzem um desenvolvimento de temas avançados de sociedades comerciais e valores mobiliários, desenvolvendo o conhecimento dos alunos sobre esta matérias e a sua capacidade para apresentar soluções adequadas à resolução de casos concretos.

Metodologias de ensino (avaliação incluída)

Exposição segundo o método socrático, forçando os alunos a preparar previamente as aulas e a discutir ativamente o seu conteúdo; apresentações dos alunos; resolução de casos práticos.

Demonstração da coerência das metodologias de ensino com os objetivos de aprendizagem da unidade curricular

A exposição segundo o método socrático visa assegurar uma discussão crítica dos temas abordados pelos alunos; as apresentações dos alunos asseguram o desenvolvimento e aprofundamento crítico de matérias específicas; a resolução de casos práticos reduz o fosso entre a *theoria* e a *praxis*.



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Bibliografia principal

JOSÉ FERREIRA GOMES e DIOGO COSTA GONÇALVES, *Manual de sociedades abertas e sociedades cotadas*, 2018
— Serão indicadas leituras adicionais nas aulas —