

Exame Escrito de Direito Comercial III

4º Ano - Turma Noite

Regência: Professora Doutora Ana Perestrelo de Oliveira

8 de setembro de 2021

Época Especial

Duração: 90 minutos

1. Na sua opinião, qual a utilidade e a pertinência da previsão legal de capital social obrigatório? **(5 valores)**

- *Capital social enquanto cifra estável que representa a soma dos valores nominais das participações sociais assentes em entradas em dinheiro ou em espécie ou dos valores de emissão das ações sem valor nominal*

- *Distinção capital social / património*

- *Capital social como valor de referência para determinar a posição relativa dos sócios e os direitos dos mesmos na sociedade*

- *Capital social como garantia dos credores – ex: limites à distribuição de bens sociais*

- *Exigência comum aos Estados-Membros da EU*

- *Críticas – limites mínimos insuficientes, limites arbitrários, regras defraudáveis, valor não corresponde à realidade financeira subjacente, desnecessidade face a regras que já tutelam distribuição*

- *Referir teste de solvência como possível alternativa*

- *Defesa – função simbólica, complicações do teste de solvência, fácil determinação da posição relativa dos sócios.*

2. Em que circunstâncias e com que limites pode uma sociedade anónima adquirir as suas próprias ações? Quais as vantagens e desvantagens de tal operação? **(5 valores)**

- *Referir que pode ser uma forma de contornar regras de conservação do capital social e que o legislador tutela essa e outras preocupações através dos limites do artigo 317.º do CSC*

- *Dependência de deliberação dos sócios*

- *Igualdade de tratamento dos acionistas*

- *Limite temporal de 3 anos – 323.º CSC*

- *Suspensão de todos os direitos e deveres ligados às ações adquiridas – 324.º*

- *Vantagens – maior flexibilidade no caso de excesso financeiro, aumento de alavancagem financeira, sinalização ao mercado da subavaliação das ações, técnica de defesa anti-OPA, razões fiscais, etc.*

- *Desvantagens – reembolso das entradas realizadas pelos acionistas, riscos para a igualdade entre sócios, criação de procura artificial de ações, desvirtuamento da orgânica societária e risco de utilização de informação privilegiada.*

3. O que é a atividade de capital de risco, quais as suas modalidades, qual o seu regime jurídico e porque se recorre a ele? **(5 valores)**

- *Subscrição ou aquisição de participações sociais numa empresa em fase de instalação ou reestruturação, financiando-a, através das entradas, tendo em vista a respetiva valorização para posterior alienação da participação com lucro.*
- *Não implica concessão de crédito, só subscrição ou aquisição de capital; postura ativa dos investidores profissionais; natureza temporária (referência a put options e bridge financing)*
- *Capital de risco de fase inicial, capital de desenvolvimento, capital de substituição*
- *Grande atrativo deste regime é o tratamento fiscal*
- *Lei 18/2015 prevê três tipos de organização de investidores: sociedades de capital de risco, investidores de capital de risco e fundos de capital de risco – distinguir.*
- *Quanto aos fundos de capital de risco – referência à unidade de participação*
- *Regime comum de atividades a todas as entidades sujeitas à Lei 18/2015; registo junto da CMVM.*

4. Quais as vantagens e desvantagens do financiamento junto de investidores através de emissão de obrigações sobre o financiamento bancário tradicional? **(5 valores)**

- *Definição de obrigações – valores mobiliários representativos de direitos de crédito relativos ao reembolso do capital na maturidade e no recebimento periódico de juros*
- *Dimensão e ausência de rating das sociedades mais pequenas vedam acesso aos mercados de capitais. Para as empresas mais pequenas o financiamento bancário pode ser mais rápido e barato.*
- *Quando a empresa tenha dimensão para tal, o financiamento junto de investidores revela-se mais barato e envolve menos riscos do que o financiamento através de capitais próprios, forma segura, estável e flexível de obter recursos e redução da dependência do financiamento bancário.*

Bom trabalho!