

### ¿Qué son las cláusulas drag-along y tag-along?

**En un mundo globalizado como el nuestro, el número de fusiones y adquisiciones entre empresas no hace sino aumentar.**

En tal sentido, los derechos de los accionistas/socios (minoritarios y mayoritarios) a la hora de celebrar una venta o una fusión con otra sociedad cobran cada vez mayor relevancia.

Las cláusulas denominadas **“drag along” (“derecho de arrastre”)** y **“tag along” (“derecho de acompañamiento”)** representan los mecanismos que brindan protección a los socios o accionistas en el momento en que surge la opción de adquisición y/o enajenación de su participación accionaria.



El **derecho de arrastre (drag-along)** tiene como finalidad proteger al socio o accionista mayoritario ante la voluntad de un comprador de tomar el control de la sociedad mediante la adquisición de un paquete mayoritario de participación.

Dicho socio o accionista mayoritario podrá forzar a los minoritarios a vender su participación en las mismas condiciones que él haya acordado con el comprador. Por su parte, los socios minoritarios podrán discutir o revisar el precio de venta fijado.

El **derecho de acompañamiento (cláusula tag-along)** protege a los socios o accionistas minoritarios. Les otorga el derecho a unirse a la venta pactada por el mayoritario con un tercero en las mismas condiciones que aquel. Puede ser a) distribuyendo proporcionalmente el número de participaciones o acciones que el tercero tenga previsto adquirir entre todos los socios que hayan expresado el deseo a transmitir o b) exigiendo al tercero que adquiera más participaciones o acciones que las previstas inicialmente.

En ambos supuestos, el mayoritario deberá comunicar al resto de socios la voluntad de compra por un tercero y las condiciones de la compraventa. En concreto, deberá informar sobre:

- la identidad del tercero interesado;
- el precio total de la transmisión, el precio por participación social/acción y demás condiciones de la operación de venta (forma de pago, garantías de pago, etc.); y

- el plazo de ejecución.

En el primer caso, les obligará a unirse (**drag-along**) y, en el segundo, les concederá la opción de hacerlo (**tag-along**).

Es habitual la introducción de estas cláusulas en pactos de socios y es recomendable que sean trasladadas a los estatutos sociales.

Otro punto de interés es si estos pactos son inscribibles o no en el Registro Mercantil. En las Sociedades de Responsabilidad Limitada la solución normativa de su inscripción es clara y viene dada por el artículo 188.3 del Reglamento del Registro Mercantil, que establece que "serán inscribibles en el Registro Mercantil las cláusulas estatutarias que impongan al socio la obligación de transmitir sus participaciones a los demás socios o a terceras personas cuando concurren circunstancias expresadas de forma clara y precisa en los estatutos sociales". En cuanto a las Sociedades Anónimas, la Ley de Sociedades de Capital no dispone nada al respecto, si bien se acepta su inscripción.

### KEY TAKEAWAYS

- Tag-along rights are contractual obligations to protect a minority investor in a start-up or company.
- Tag-along rights are mainly used to ensure that the stake of minority stakeholders is considered during a company sale.
- Tag-along rights also provide greater liquidity to minority shareholders.
- The minority investors are entitled to the same price and conditions as the majority investor when the shares are sold.
- Drag-along rights eliminate the current minority shareholders through the sale of 100% of a company's securities to a potential buyer.
- Tag-along rights differ from drag-along rights since tag-along rights offer the minority shareholders the option to sell but do not mandate an obligation.

Fuentes:

1. Investopedia. Alternative investments > Private Equity: en [www.investopedia.com/terms/t/tagalongrights.asp](https://www.investopedia.com/terms/t/tagalongrights.asp) y <https://www.investopedia.com/terms/d/dragalongrights.asp>
2. Artículos / Economis & Jurist: en <https://www.economistjurist.es/articulos-juridicos-destacados/los-derechos-de-drag-along-y-tag-along/>
3. Lexology: en <https://www.lexology.com/library/detail>.
4. Lawants Lawyers and Accountants: en <https://www.lawants.com/es/clausulas-tag-drag-along/>