

05. FUSIONES Y ADQUISICIONES DE EMPRESAS. ASPECTOS JURÍDICOS, ECONÓMICOS Y EMPRESARIALES

PARTE JURÍDICA

Coordinador: David Riopérez

I. INTRODUCCIÓN

1. Formulación general de los procesos de adquisición.
2. Tipos de operaciones (compraventas de acciones, activos, joint ventures y fusiones)
3. El proceso de fusiones
4. Las fusiones especiales y las transfronterizas

II. LOS HITOS DE UNA OPERACIÓN DE ADQUISICIÓN

1. Los NDAs y la carta de intenciones (naturaleza y finalidad; aspectos a tener en cuenta en la negociación de una carta de intenciones)
 - i. El contrato de compraventa. Estructura: firma, cierre, condiciones suspensivas
 - ii. Vinculación con el proceso de due diligence
 - iii. Los mecanismos de fijación y ajustes del precio
 - iv. Las representaciones y garantías
 - v. Los procedimientos de reclamación
 - vi. Otras cláusulas
2. El cierre y actuaciones posteriores al cierre

III. LOS CONTRATOS DE INVERSIÓN Y LOS PACTOS DE SOCIOS

1. Cláusulas específicas y comunes a los contratos de compraventa
2. Cláusulas de salida, mecanismos de desbloqueo, materias reservadas
3. Efectos del pacto de socios y la implementación en los Estatutos

IV. CONTROL DE CONCENTRACIONES

1. El análisis de los umbrales para determinar si existe o no obligación de notificar
 2. La notificación en España y en la UE
 3. Fase 1 y Fase 2
 4. El concepto de control conjunto
 5. La autorización y la autorización con condiciones.

V. ASPECTOS FISCALES Y LABORALES RELEVANTES EN LOS PROCESOS DE ADQUISICIÓN

6.1. Aspectos fiscales

1. Compraventa de activos frente a compraventa de acciones.
2. Planificación de operaciones previas a la transacción
3. Exención del artículo 21 LIS y fiscalidad del fondo de comercio adquirido
4. Tributación indirecta. IVA y AJD (ITP). Especialidades en caso de activos inmobiliarios

6.2. Aspectos laborales

1. La sucesión de empresa
2. Los incentivos y la renegociación de condiciones laborales del equipo directivo
3. Las cláusulas de no competencia

VI. ADQUISICIONES DE SOCIEDADES COTIZADAS

1. El proceso de una OPA
2. Otros aspectos regulatorios relevantes en caso de adquisiciones de sociedades cotizadas. La OPA voluntaria y obligatoria. El control.
3. El mecanismo de squeeze out
4. La OPA de exclusión Mercado de capitales

VII. Caso práctico. Ejemplo de un proceso de adquisición y revisión de un modelo de contrato de compraventa

PARTE FINANCIERA

Coordinador: Teodoro Millán

SESIÓN I. (TM)

I-1 DEFINICIÓN Y TIPOLOGÍA DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES.

Definición de operaciones

Motivación de las operaciones

Tipología de procesos

I-2. MERCADOS ORGANIZADOS VS OPERACIONES PRIVADAS DE M&A.

Elementos y mecánica de los mercados organizados

Características de las operaciones fuera de mercado

Cambios de control en operaciones sobre sociedades cotizadas

SESIÓN II. (TM)

Invitado; (por confirmar)

II-1. ESTRUCTURA Y PROCESOS DE OPERACIONES DE M&A.

Determinación de la estructura de los procesos fuera de mercado

Tipos de proceso y sus implicaciones

Elementos de los acuerdos y contratos de futuro.

Ajustes finales, elementos de riesgo y procesos de negociación

SESIÓN III. (TM)

Invitado; Jose A Martín de los Santos. Socio de la firma de M&A Socios Financieros, S.A., especializada en operaciones en el middle market. Ex responsable de la práctica de M&A de Ernst & Young en España.

III-1. ESTRUCTURA FINANCIERA EN OPERACIONES DE M&A

Instrumentos financieros en operaciones de M&A

Implicaciones de la estructura financiera en las operaciones;

Ventajas y desventajas de las estructuras financieras en operaciones de M&A

Calendarios; competencia; caveats

III-2. SPECTOS DE MANAGEMENT, PROBLEMAS DE AGENCIA Y DE INTEGRACIÓN.

Estructuras de management en operaciones de M&A

Implicaciones de los equipos de management en las operaciones

Problemas de agencia e incentivos

Acuerdos de gestión

Integración de equipos y la paradoja de creación de valor

SESIÓN IV. (TM)

IV-1. EL PROBLEMA DEL VENDEDOR EN OPERACIONES DE M&A; COSTES, FUNCIÓN OBJETIVO Y ESTRATEGIAS.

Planteamiento del problema del vendedor; función objetivo

Elementos de coste y estrategias de negociación; tratamiento de la información

IV-2. EL PROBLEMA DEL COMPRADOR EN LAS OPERACIONES DE M&A; DETERMINACIÓN DE SINERGIAS Y NEGOCIACIÓN DE CONDICIONES.

Función objetiva del comprador y su estructura de costes. Problemas de estimación e información.

Estrategias de negociación

SESIÓN V. (TM)

Invitado; Javier Ulecia. Managing Partner de Bullnet Capital, fondo nacional especializado en operaciones de tecnológicas. Posee un MBA de H.E.C. school of Management y es Ingeniero Aeronáutico. Ha trabajado en Bain España y es co-fundador de Bullnet Capital.

V-1. PROCESOS DE NEGOCIACIÓN DE OPERACIONES DE M&A, COSTES DE TRANSACCIÓN Y DETERMINACIÓN DE PRECIOS.

El proceso de negociación y la determinación de condiciones finales

Resultados del proceso de negociación

SESIÓN VI. (TM)

Invitado; Jaime Bergel. Managing Partner y socio de H.I.G. Europe, fondo internacional con creciente actividad en España, es un MBA por Northwestern University y ha desarrollado su carrera profesional en bancos de inversión internacionales de primer nivel y en la dirección de fondos de venture capital.

VI-1. EL M&A COMO INSTRUMENTO DE DESARROLLO CORPORATIVO Y EL M&A COMO NEGOCIO; LOS FONDOS DE CAPITAL RIESGO.

Alternativas de políticas de desarrollo corporativo

La hipótesis de la q de Tobin y la eficiencia del capital

El M&A como creación de valor y como negocio; los Fondos de Capital Riesgo

VI-2. PROCESOS DE CREACIÓN DE VALOR MEDIANTE M&A; FASES Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE CARTERA.

La utilización del capital en los procesos de inversión

Las fases de la operativa de los fondos de capital riesgo

SESIÓN VII. (TM)

Invitado; Miguel Pereda. Consejero Delegado de Grupo LAR, sociedad de inversión en activos inmobiliarios y gestora de la socimi Lar España. Miguel tiene una larga experiencia en la inversión, maduración y desinversión en carteras de activos inmobiliarios.

VII-1. EL PROBLEMA DEL FONDO DE CAPITAL RIESGO EN SU GESTIÓN DE POLÍTICAS DE M&A.

Optimización de gestión de cartera

El problema de optimización de los fondos de capital riesgo

VII-2. EL CASO DE LOS FONDOS INMOBILIARIOS.

SESIÓN VIII. (TM)

12. Problemas agregados de M&A, política económica e impacto a nivel macroeconómico.

Las paradojas empíricas del M&A

El M&A en su impacto sobre la economía nacional

M&A y política económica