

Estimada Sra., Estimado Sr.,

- ¿Cuáles son las principales razones para llevar a cabo una fusión?
- ¿Qué enfoque es adecuado para evaluar las oportunidades de negocio y los riesgos financieros?
- ¿Cómo optimizar la carga fiscal en este tipo de operaciones?
- ¿Cómo se puede resolver con éxito el complicado proceso de unificación de políticas retributivas?
- ¿Cuáles son los aspectos jurídicos más importantes a considerar en la fusión?
- ¿Qué normativa contable es aplicable a las operaciones de Fusión y Adquisición?
- ¿Cuáles son los principales riesgos fiscales que rodean a las operaciones de adquisición y transmisión de empresas?
- ¿Cómo conseguir que los empleados se alineen tras la fusión para no afectar a los objetivos de negocio?

Ante la importancia que este tipo de operaciones está cobrando en el mercado español, IFAES organiza los próximos días **8 y 9 de Febrero en Madrid** las jornadas **“Obtenga la formación más completa para reducir riesgos en sus operaciones de Fusión y Adquisición”**, donde los mejores expertos en la materia aclararán sus dudas en relación a:

- La identificación de las claves de valor de la **potencial inversión**
- La **viabilidad económico-financiera** del plan de negocio
- El **control** de las **concentraciones** para la **protección** de la **competencia** en el mercado
- La **problemática fiscal** de la financiación de operaciones de Fusión y Adquisición
- El régimen de los **grupos de sociedades** como sistema de integración de resultados
- Los principales problemas a la hora de **financiar las operaciones**
- Los requisitos que se deben cumplir para la **salida a bolsa**
- La planificación y ejecución del proceso de **Due Diligence**
- La aplicación de la **normativa de OPAs** en operaciones de fusión y adquisición

Con el deseo de que estas jornadas resulten de su interés y a la espera de conocerle personalmente con motivo de este encuentro, les saluda muy atentamente,

Luis Miguel Fuentes  
Director de Programas

## INFORMACIÓN

### Cómo reservar su plaza:

Llamando al Tel. atención al cliente: **902 902 282**

Desde el extranjero: **0034 91 761 34 80**

Por fax al: **91 576 17 93**

Por correo a: **IFAES**

Marqués de Valdeiglesias, 3 - 4ª planta  
28004 MADRID

e-mail: **ifaes@ifaes.com**

**PARA MÁS INFORMACIÓN:**

Luis Miguel Fuentes

Tel: **91 761 34 83** Fax: **91 576 17 93**

## CUOTA DE ASISTENCIA

Conferencia: **«OBTENGA LA FORMACIÓN MÁS COMPLETA PARA REDUCIR RIESGOS EN SUS OPERACIONES DE FUSIÓN Y ADQUISICIÓN»**

**MADRID, 8 Y 9 DE FEBRERO DE 2006**

**1.390 € + 16% IVA**

PRECIO ESPECIAL SUSCRIPTORES NEWSLETTER CAPITAL & CORPORATE: **1251 € + IVA**

**Este importe incluye:**

- la documentación
- el certificado de asistencia
- los cafés y refrescos
- los almuerzos

## INSCRIPCIONES

Les recomendamos realicen su inscripción con más de 15 días de antelación a la fecha de celebración de la conferencia. A la recepción de la inscripción, le mandaremos la factura. Su inscripción será considerada definitiva al pago de la cuota de asistencia antes del desarrollo de la jornada.

## CERTIFICADO DE ASISTENCIA

Se expedirá un certificado a todos los asistentes.

## CANCELACIONES

Las cancelaciones recibidas por escrito 15 días antes de la conferencia darán derecho a la devolución íntegra del importe recibido. A partir de dicha fecha, se deducirá un 20%. IFAES se reserva el derecho de cambiar el contenido del programa o alguna ponencia por razones ajenas a su voluntad.

## FECHA Y LUGAR

**HOTEL MELIÁ MADRID PRINCESA**

Princesa, 27 • 28008 Madrid

Tel.: **91 541 82 00**

**MADRID, 8 Y 9 DE FEBRERO DE 2006**

## ALOJAMIENTO EN HOTEL

PRECIO ESPECIAL ASISTENTES: **145 € + IVA**

(Habitación Doble uso Individual)

(Alojamiento y desayuno buffet incluido)

Puede realizar la reserva en el Hotel MELIÁ MADRID PRINCESA a un precio especial llamando al número de teléfono 91 541 82 00, indicando que está inscrito en nuestra conferencia.



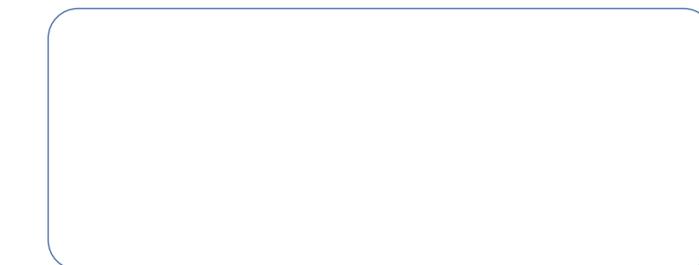
Al asistir a cualquier conferencia celebrada por IFAES, usted se beneficiará de un descuento del 25% sobre la Tarifa Completa (Turista y Business) ofrecida por IBERIA en vuelos nacionales y europeos. Para realizar este trámite, llame previamente a IFAES (Tel. 902 902 282). Más información en Serviberia (Telf. 902 400 500) o en cualquier oficina de IBERIA.

## BOLETÍN DE INSCRIPCIÓN

ENVIAR PREFERENTEMENTE POR FAX

Si sus datos son inexactos o si se trata de una persona diferente, por favor consigne los datos apropiados sin arrancar la etiqueta. Puede también hacernos llegar sus datos correctos o cualquier petición a la siguiente dirección de e-mail: [cambiodatos@ifaes.com](mailto:cambiodatos@ifaes.com)

Ruego me mantengan informado de futuras conferencias



Este documento puede ser fotocopiado y remitido a otras personas interesadas.

**SÍ**, deseo inscribirme a esta jornada:

**«OBTENGA LA FORMACIÓN MÁS COMPLETA PARA REDUCIR RIESGOS EN SUS OPERACIONES DE FUSIÓN Y ADQUISICIÓN»**  
**MADRID, 8 Y 9 DE FEBRERO DE 2006**

## DATOS DE LOS ASISTENTES

POR FAVOR, ESCRIBA CON MAYÚSCULAS

APELLIDOS.....

NOMBRE.....

CARGO.....

APELLIDOS.....

NOMBRE.....

CARGO.....

EMPRESA.....

ACTIVIDAD.....

DIRECCIÓN.....

POBLACIÓN.....

CP.....

TEL..... FAX.....

E-MAIL.....

CIF.....

RESPONSABLE DE FORMACIÓN.....

Nº DE EMPLEADOS.....

DIRECCIÓN DE FACTURACIÓN (SI DIFERENTE).....

Modalidades de pago:

50493

Por transferencia bancaria a nuestra cuenta de Caja Madrid, nº 2038-1065-51-6000836574, indicando el número de factura

Por cheque nominativo a nombre de IF Executives, S.L. Marqués de Valdeiglesias, 3 - 4ª planta - 28004 MADRID • CIF. B-81.542.516

Con cargo a la tarjeta de crédito Tipo de Tarjeta: .....

N.º: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Fecha de caducidad: | | | | |

Firma:

Nombre del titular: .....

De conformidad con lo previsto en la L.O.P.D. 15/1999, le informamos que sus datos serán incluidos en un fichero de IF EXECUTIVES, S.L., para gestionar su participación en la conferencia así como ofrecerle información comercial de los productos y servicios de IFAES, pudiendo ser cedidos con la misma finalidad a aquellas empresas que colaboren con IFAES. Usted podrá ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación u oposición mediante comunicación a IFAES, Marqués de Valdeiglesias, 3 - 4ª planta, 28004 Madrid.

ORGANIZADO POR



COLABORA

Capital & Corporate

OBTENGA LA FORMACIÓN MÁS COMPLETA  
PARA REDUCIR RIESGOS EN SUS OPERACIONES DE

# Fusión y Adquisición

Regalo Anuario CapCorp 2005 para los asistentes

- Profundice en los aspectos jurídicos clave del proceso de fusión de empresas
- Conozca las estrategias de crecimiento y reestructuración a través de Fusiones y Adquisiciones
- Descubra qué factores debe integrar el departamento de RRHH para alcanzar el éxito tras una fusión o adquisición
- Estudie la entrada en bolsa como una alternativa estratégica
- Analice los procedimientos nacionales y comunitarios de control de concentraciones económicas
- Progrese en la financiación de operaciones de fusión y adquisición
- Examine la planificación y ejecución del proceso de Due Diligence
- Evalúe los criterios de valoración utilizados según los distintos tipos de fusión
- Sepa cómo optimizar la carga fiscal en este tipo de operaciones
- Domine la normativa contable aplicable a las operaciones de fusión

CON LA PARTICIPACIÓN DE:

D. FERNANDO BALDELLOU  
ALPHA CORPORATE

DÑA. NURIA MORERA  
KPMG

D. FRANCISCO R. ALDAVERO  
ARAOZ & RUEDA ABOGADOS

D. CARLOS GONZALEZ  
PRICEWATERHOUSECOOPERS

DÑA. SILVIA PÉREZ-NAVARRO  
LINKLATERS

DÑA. MARÍA DEL MAR ARES  
ERNST & YOUNG TRANSACTION ADVISORY SERVICES

DÑA. PATRICIA DEGNAN  
AON GIL Y CARVAJAL

D. RICARDO GÓMEZ-BARRERA  
GARRIGUES, ABOGADOS Y ASESORES TRIBUTARIOS

D. LUIS BRAVO  
CUATRECASAS

D. ÁNGEL PÉREZ LÓPEZ  
URÍA MENÉNDEZ

D. JOAQUÍN VALCÁRCEL  
ENDESA

DÑA. MARÍA GRACIA RUBIO  
BAKER & MCKENZIE

DÑA. CARMEN BURGOS  
MERCER HR CONSULTING

[www.ifaes.com](http://www.ifaes.com)

[ifaes@ifaes.com](mailto:ifaes@ifaes.com)

**MADRID, 8 Y 9 DE FEBRERO DE 2006 • HOTEL MELIÁ MADRID PRINCESA**

# OBTENGA LA FORMACIÓN MÁS COMPLETA PARA REDUCIR RIESGOS EN SUS OPERACIONES DE FUSIÓN Y ADQUISICIÓN

**MIÉRCOLES, 8 DE FEBRERO DE 2006**

**PRESIDENTE DE LA JORNADA:** DÑA. SILVIA PÉREZ-NAVARRO, ABOGADO RESPONSABLE DEL DPTO. DE DERECHO COMUNITARIO Y DE LA COMPETENCIA. LINKLATERS

09 h 15 Recepción de los Asistentes y entrega de la documentación

09 h 20 Apertura de la Sesión por el Presidente de la Jornada

09 h 30 Las estrategias de crecimiento y reestructuración a través de Fusiones y Adquisiciones

- Cuando tienen sentido las operaciones de fusiones y adquisiciones
- Conceptos sobre maximización del valor para el accionista
  - Economías de escala
  - Sinergias y economías de alcance
  - Transferencia de capacidades y competencias técnicas y de gestión
- Análisis estratégico y financiero. Métodos de valoración más utilizados
- Criterios de selección para identificar cuál es la empresa idónea a adquirir
- Los aspectos prácticos a considerar a lo largo del proceso

D. FERNANDO BALDELLOU  
SOCIO  
ALPHA CORPORATE

**EL VOLUMEN DE FUSIONES Y ADQUISICIONES EMPRESARIALES EN ESPAÑA SUPERÓ LOS 48.000 MILLONES DE EUROS EN 2004**

10 h 30 Situación actual y perspectivas futuras del mercado de Fusiones y Adquisiciones en España

- Características del mercado español de F & A
- Evolución en el número de transacciones y volumen de inversión que se está manejando en estas operaciones
- Sectores objeto de operaciones de Fusiones y Adquisiciones
- Destinos más relevantes de la inversión española en el extranjero
- Principales países inversores en España
- Private equity y capital riesgo en el mercado de F & A: burbuja especulativa o rentable oportunidad

DÑA. NURIA MORERA  
GERENTE DE CORPORATE FINANCE  
KPMG

11 h 30 Pausa café

12 h 00 Cuáles son los aspectos jurídico - prácticos a considerar en operaciones de adquisición y fusión

- Aspectos más importantes del contrato de compraventa: manifestaciones y garantías, pacto de no competencia
- Mecanismos más habituales para asegurar el pago de la responsabilidad del vendedor: el depósito bloqueado ("escrow account"), aval bancario, precio aplazado
- Tipología de la fusión y efectos mercantiles: la transmisión universal del patrimonio
- Procedimiento de la fusión: fase preparatoria, fase decisoria y fase ejecutiva
- Documentación mercantil necesaria: proyecto, informes, publicaciones, consideración particular del Balance de la Fusión
- Otros aspectos prácticos: la compensación complementaria en metálico, la fecha de la fusión a efectos contables, oposición e impugnación
- La fusión con empresa participada

D. FRANCISCO R. ALDAVERO  
SOCIO  
ARAOZ & RUEDA ABOGADOS

13 h 00 La planificación y ejecución del proceso de Due Diligence en Fusiones y Adquisiciones

- Objeto de la Due Diligence y planteamientos previos al proceso
- Evaluación de la viabilidad económico-financiera del plan de negocio: identificación de las claves de valor de la potencial inversión y análisis de riesgos
  - Precio de adquisición y metodología de valoración
  - Liquidez de la inversión
  - Valoración de activos y pasivos: riesgos asociados en la empresa "target"
  - Obtención y análisis de la cuenta de resultados histórica
- Negociaciones y acuerdos desde la perspectiva del comprador y vendedor
- La influencia del proceso de Due Diligence en la oferta y cierre de una operación. La "check list"

D. CARLOS GONZÁLEZ  
SENIOR MANAGER TRANSACTION SERVICES  
PRICEWATERHOUSECOOPERS

14 h 00 Almuerzo

15 h 30 Las fusiones y adquisiciones como concentraciones económicas. Aspectos prácticos a considerar en la aplicación de la normativa comunitaria y nacional de control de concentraciones

- El control de las concentraciones para la protección de la competencia en el mercado
- El control de las concentraciones de dimensión comunitaria: qué fusiones tienen dimensión comunitaria
- Umbrales comunitarios y nacionales de notificación obligatoria
- Características principales de los procedimientos comunitarios y nacionales de control de concentraciones
- La obligación de suspensión de la operación
- El control de las concentraciones en el derecho interno español de la Compañía

DÑA. SILVIA PÉREZ-NAVARRO  
ABOgado RESPONSABLE DEL DPTO. DE DERECHO COMUNITARIO Y DE LA COMPETENCIA  
LINKLATERS

16 h 30 Contabilidad de las operaciones de fusión

- Cuál es la normativa contable aplicable a las operaciones de fusión
- Criterios de valoración utilizados según los distintos tipos de fusión: la contabilización en los elementos patrimoniales, fondos propios y la contabilidad de los socios
- Normativa IASB

DÑA. MARÍA DEL MAR ARES  
SOCIA  
ERNST & YOUNG TRANSACTION ADVISORY SERVICES

17 h 30 Cómo identificar y evaluar los riesgos inherentes a las operaciones de M & A y así reducirlos, transferirlos o financiarlos: la Perspectiva Aseguradora

DÑA. PATRICIA DEGNAN  
DIRECTORA DPTO. M&A  
AON GIL Y CARVAJAL

18 h 30 Fin de la jornada

Visite nuestra página web: [www.ifaes.com](http://www.ifaes.com)

**JUEVES, 9 DE FEBRERO DE 2006**

**PRESIDENTE DE LA JORNADA:** D. LUIS BRAVO. SOCIO. CUATRECASAS

09 h 15 Recepción de los Asistentes

09 h 20 Apertura de la Sesión por el Presidente de la Jornada

09 h 30 Análisis fiscal del régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores

- Factores que condicionan la fiscalidad de estas operaciones. La tributación de las sociedades implicadas y de sus socios
- Una especial referencia a la "modificación de la directiva de fusiones"
- Principales riesgos fiscales que rodean a las operaciones de adquisición y transmisión de empresas
- Cuáles son los problemas mercantiles y fiscales de algunas reestructuraciones societarias atípicas
- Garantías necesarias para la financiación y sus restricciones
- La nueva Ley Concursal y novedades en el IRPF

D. RICARDO GÓMEZ-BARRERA  
SOCIO  
GARRIGUES, ABOGADOS Y ASESORES TRIBUTARIOS

10 h 30 Cuál es el régimen fiscal de los grupos de sociedades y operaciones de reestructuración

- El régimen de los grupos de sociedades como sistema de integración de resultados
- Cuál es el régimen, clases y efectos de las operaciones de reestructuración en el seno del grupo fiscal
- Implicaciones de la toma de participación de la sociedad dominante por otra entidad

D. LUIS BRAVO  
SOCIO  
CUATRECASAS

11 h 30 Pausa café

12 h 00 La financiación de operaciones de adquisición

- Cuestiones generales
- Documentación preliminar: carta mandato y term sheet
- El contrato de financiación senior. Cláusulas habituales
- El contrato de financiación mezzanine. Cláusulas habituales
- El contrato entre acreedores
- Las garantías reales y personales de la financiación
- Efectos de la nueva Ley Concursal en la financiación, su estructura y las garantías de la misma
- Coberturas de riesgo de tipos de interés y de cambio
- El cierre financiero de la operación de adquisición

D. ÁNGEL PÉREZ LÓPEZ  
ABOgado  
URÍA MENÉNDEZ

13 h 00 Aspectos prácticos relativos a sociedades cotizadas

- Aplicación de la normativa de OPAs en operaciones de fusión y adquisición
  - Régimen general de OPAs
  - OPAs sobrevenidas
  - Canje de valores
  - OPAs condicionadas: eliminación de limitaciones estatutarias a los derechos de voto
- Incidencia de las reglas de transparencia de las sociedades anónimas cotizadas
  - Comunicación de hecho relevante
  - Reglas aplicables en caso de conflictos de interés

- Exclusión del derecho de suscripción preferente en operaciones de canje de valores
- Especial mención a las OPAs de exclusión

D. JOAQUÍN VALCÁRCEL  
DIRECTOR ASESORÍA JURÍDICA PARA DESARROLLO Y FINANZAS  
ENDESA

14 h 00 Almuerzo

16 h 00 La entrada en bolsa como una alternativa estratégica

- Cuáles son las razones para la salida a bolsa
- Salida a bolsa, fusión y adquisición: ¿concurrentia o complementariedad?
- Qué requisitos se deben cumplir para la salida a bolsa y cuál es el procedimiento a seguir

DÑA. MARÍA GRACIA RUBIO  
SOCIA  
BAKER & MCKENZIE

SEGÚN INFORMÓ RECIENTEMENTE LA OIT, LA ALTA TASA DE FRACASO DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES PODRÍA DISMINUIR SI EL PERSONAL DIRECTIVO CUIDARA MÁS LAS CONDICIONES LABORALES DE SU GENTE

17 h 00 Qué factores debe atender el departamento de RRHH para alcanzar el éxito tras una fusión o adquisición

- Unificación del equipo Directivo
- Homogeneización de los procesos de RRHH
- Problemática laboral de la integración posterior a la fusión o adquisición: políticas retributivas, perfiles profesionales y medición del desempeño
- Generación de una cultura común
- Gestión de salidas para no perder a los profesionales clave
- Cómo elaborar un adecuado plan de comunicación interna y externa
- El diseño de un plan de formación
- Estrategias para lograr el máximo valor de la "gestión del cambio"

DÑA. CARMEN BURGOS  
RESPONSABLE DPTO. FUSIONES Y ADQUISICIONES  
MERCER HR CONSULTING

18 h 00 Fin de las jornadas

## ¿A QUIÉN VA DIRIGIDO?

- DIRECTOR GENERAL
- DIRECTOR FINANCIERO
- DIRECTOR DE FUSIONES Y ADQUISICIONES
- DIRECTOR DE CONSOLIDACIÓN
- DIRECTOR DE CORPORATE FINANCE
- ASESOR FISCAL
- ASESOR JURÍDICO
- DIRECTOR JURÍDICO
- ABOGADO

© IFAES 2005

REGALO PARA TODOS LOS ASISTENTES

Anuario CapCorp 2005



IFAES se complace en ofrecer a todos los asistentes de la conferencia un ejemplar gratis del Anuario CapCorp 2005. Una herramienta imprescindible que agrupa a todos los profesionales del sector del corporate finance español. Les proporciona un análisis completo de la evolución del sector, una visión global de la mayoría de las transacciones en 2004, una información completa sobre más de 450 empresas, un glosario, etc.

## Capital & Corporate

Primera newsletter sobre Corporate Finance en España

Capital & Corporate es la primera newsletter sobre Corporate Finance en España y una fuente de información imprescindible para los profesionales del sector. Cada mes podrá encontrar la información completa del sector:

- Actualidad sobre los profesionales: creación de gestoras de fondos, apertura de filiales, cierre de fondos, resumen de la actividad, balances, cifras claves...
- Deals: todas las operaciones cerradas con máximo detalle (% adquirido, valoración, descripción de la compañía, asesores...)
- Análisis, entrevistas, opiniones: los mejores profesionales del sector comparten su experiencia
- Información general: nombramientos, conferencias, servicios, cambios de direcciones...

**PRECIO ESPECIAL A LA CONFERENCIA PARA LOS SUSCRIPTORES DE LA NEWSLETTER**

Consulte las condiciones de suscripción en:  
[www.capitalcorporate.com](http://www.capitalcorporate.com)

