

CONOZCA PASO A PASO LAS CLAVES DE LAS COMPRAS APALANCADAS DE EMPRESAS

LBO

ASPECTOS JURÍDICOS Y FISCALES

- Conozca cuáles son las claves del éxito de la operación LBO
- Descubra cómo planificar, desarrollar y ejecutar una operación LBO
- Analice cuáles son las garantías necesarias para su financiación
- Estudie la práctica actual relativa a la financiación del LBO
- Profundice en la planificación fiscal de la compra apalancada
- Descubra cómo llevar a cabo una Due Diligence en un LBO

CON LA PARTICIPACIÓN DE:

D. XAVIER GARCÍA ALONSO
GD&A BUSINESS BROKERS

D. JULIAN BROWN
*PRICEWATERHOUSECOOPERS CORPORATE
FINANCE*

DÑA. LORENA VÁZQUEZ
CLIFFORD CHANCE

D. VICTOR MANCHADO
D. IGNACIO ECHENAGUSIA
LINKLATERS

D. CRISTÓBAL COTTA
CUATRECASAS

D. ANDRÉS NÚÑEZ-LAGOS
FORTIS BANK SUCURSAL EN ESPAÑA

D. CARLOS ALBIÑANA CILVETI
ALLEN & OVERY

D. AGUSTÍN BOU
JAUSAS

D. JORDI BELLOBI GIRONA
BDO FINANZAS CORPORATIVAS

D FERNANDO QUICIOS
PEREZ-LLORCA

D. ALBERTO ECHARRI
GÓMEZ ACEBO & POMBO

D. FRANCISCO SOLCHAGA
ARAOZ & RUEDA

CONOZCA PASO A PASO LAS CLAVES DE LBO ASPECTOS JURÍDICOS

MIÉRCOLES, 27 DE JUNIO DE 2007

Presidente de la Jornada: **D. Xavier García Alonso** - Vicepresidente - GD&A BUSINESS BROKERS

09.15 Recepción de los Asistentes y entrega de la documentación

09.20 Apertura de la Sesión por el Presidente de la Jornada

09.30 LBO y otras formas de financiación: su presencia en España

- Clases de operaciones apalancadas
- Dimensiones y evolución del mercado en los últimos años
- El Capital Riesgo
- MBO, BIMBO
- Estrategias de implementación de un LBO

D. XAVIER GARCÍA ALONSO

Vicepresidente

GD&A BUSINESS BROKERS

10.30 Cuáles son las claves del éxito de la operación de LBO

- Características de las empresas óptimas para un LBO
- Altos niveles de apalancamiento
- Estructuración de la operación
- Conocimiento del negocio y proceso de Due Diligence
- Proceso de negociación y contrato de compra-venta
- Calidad del equipo directivo
- Realización o desinversión del LBO

D. JULIAN BROWN

Director y Responsable del equipo de fusiones y adquisiciones

PRICEWATERHOUSECOOPERS CORPORATE FINANCE

11.30 Pausa café

12.00 Cómo se estructuran los LBO's

- Fase de planificación
 - Acuerdos preliminares comprador y vendedor
 - Term-sheets con entidades de crédito
- Principios de pactos con el equipo directivo
 - Fase de desarrollo
 - Due Diligence
- Negociación de contratos definitivos:
 - Contrato de compraventa
 - Financiación y paquete de garantías
 - Pactos con equipo directivo
 - Acuerdos de inversión
- Fase de ejecución
 - Constitución de NewCo
 - Simultaneidad
 - Diferimiento entre firma y cierre
- Fase posterior al cierre
 - Fusión NewCo y sociedad adquirida
 - Obligaciones bajo financiación
 - Otras actuaciones
- LBO's en contexto de subastas

DÑA. LORENA VÁZQUEZ

Abogada

CLIFFORD CHANCE

13.00 LBO's. Especialidades en caso de empresas target cotizadas (public to private)

- Etapas preelminares del proceso
- Participación de la compañía target en el proceso y realización de Due Diligence
- Confidencialidad vs. obligación de información pública
- Alternativas para la exclusión de bolsa
- Minoritarios. Ecuación de canje
- Minoritarios. Squeeze Out

D. VÍCTOR MANCHADO

D. IGNACIO ECHENAGUSIA

Managing Associates. Departamento de Derecho Mercantil

LINKLATERS

14.00 Almuerzo

15.30 Las garantías necesarias para la financiación

- La estructura del paquete de garantías
- La nueva Ley Concursal. Cómo afecta a las garantías
- Restricción a la financiación

D. CRISTÓBAL COTTA

Asociado

CUATRECASAS

16.30 La financiación del LBO

- Estructuración legal como condicionante y punto de partida
- Dimensionamiento de la estructura financiera
- Tipos de deuda y cuándo usarlos
 - La financiación mezzanine
- Recapitalización: ¿más de lo mismo?
- La práctica actual

D. ANDRÉS NÚÑEZ-LAGOS

Head of Acquisition & Leveraged Finance Iberia

FORTIS BANK SUCURSAL EN ESPAÑA

17.30 Fin de la jornada

¿A QUIÉN VA DIRIGIDO?

- » **Director General**
- » **Gerente**
- » **Consejero Delegado**
- » **Director Financiero**
- » **Director de Financiación**
- » **Analista Financiero**
- » **Director de Fusiones y Adquisiciones**
- » **Director Jurídico**
- » **Director Fiscal**
- » **Director de Desarrollo Corporativo**
- » **Economistas**
- » **Consultores**

IFAES
INTERNATIONAL FACULTY
FOR EXECUTIVES

Marqués de Valdeiglesias, 3 planta 4ª
28004 Madrid
ifaes@ifaes.com

09.15 Recepción de los Asistentes

09.20 Apertura de la Sesión por el Presidente de la Jornada

09.30 Fiscalidad de las operaciones de LBO

- Planificación fiscal de la compra apalancada: aspectos a considerar
- Tributación del vendedor
- Tributación del inversor
- Integración fiscal de los resultados

D. CARLOS ALBIÑANA CILVETI

Socio

ALLEN & OVERY

10.30 Las dificultades de un LBO secundario

- Management package
- Las particularidades de las cláusulas de garantías de pasivo
- ¿Cuáles son los riesgos de desfase entre el valor percibido por el empresario y el percibido por el financiero?

D. AGUSTÍN BOU

Socio

JAUSAS

11.30 Pausa café

12.00 Due Diligence en un LBO

- ¿Qué quiere decir Due Diligence?
- ¿"Quién está interesado en hacer un Due Diligence"?
- Aspectos relevantes del Due Diligence en una compra apalancada
- MBO, Private Equity, competidor industria: ¿tres enfoques diferentes de Due Diligence?
- Evolución del servicio de Due Diligence: hacia un enfoque de valor
- Las conclusiones del Due Diligence: ¿qué hacemos con ellas?

D. JORDI BELLOBI GIRONA

Socio

BDO FINANZAS CORPORATIVAS

13.00 Elección del socio financiero en un LBO. ¿Qué puede aportar además de recursos financieros?

- Ventajas e inconvenientes de los distintos tipos de socios financieros
- Apoyo al Equipo Directivo
- Relaciones con los bancos
- Internacionalización de la compañía target
- Casos prácticos

D. FERNANDO QUICIOS

Socio Área Mercantil y Financiero

PEREZ-LLORCA

14.00 Almuerzo

15.30 La prohibición de asistencia financiera para la adquisición de acciones propias en el ordenamiento jurídico español vigente

- Conductas prohibidas:
 - Anticipar fondos
 - Conceder préstamos
 - Prestar garantías
- La compra apalancada de sociedades y la prohibición de asistencia financiera para la adquisición de acciones propias
- Concepto de asistencia financiera: elemento temporal, objeto, personal (sociedad asistente, tercero asistido, persona interpuesta, sociedad dominante)
- Excepciones a la prohibición: adquisiciones por el personal de la sociedad
- Efectos del incumplimiento de la prohibición

D. ALBERTO ECHARRI

Socio

GÓMEZ ACEBO & POMBO

16.30 Impacto de la utilización de deuda en la valoración de un LBO

- Partícipes en un LBO y objetivos: inversores financieros, bancos, equipos directivos
- Coste del equity vs. coste de la deuda
- Valorización de la inversión de los directivos

D. FRANCISCO SOLCHAGA

Socio

ARAOZ & RUEDA

17.30 Fin de las Jornadas

PRINCIPALES BUY-OUTS REALIZADOS EN 2006. Fuente: Capital & Corporate

ACTIVIDAD	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO	DEAL VALUE €M
Alimentación	Telepizza	Permira (€155M) Carbal Deuda (€760M): ING y The Royal Bank of Scotland	OPA (100%)	855
Turismo	Activos de Iberostar	The Carlyle Group Vista Capital (unos €200M entre los dos) Equipo directivo	60% 35% 5%	Unos 850
Derechos deportivos	Dorna	Bridgepoint (€110M) Equipo directivo Deuda (€440M): The Royal Bank of Scotland y Société Générale CIB	80% 20%	550
Piedra natural	Grupo Levantina	Impala Capital Charterhouse (unos €200M entre los dos) Deuda (unos €300M):BNP Paribas	70%	500
Explosivos	Unión Española de Explosivos	Ibersuizas (€36M) Vista Capital (€30M) Equipo directivo (tenía un 42,5%) Deuda: unos €300M	27% 23% 7,50%	370
Energía	Global3 Energía	Ahorro Corporación Infraestructuras (€25M) Corpin Capital (€25M) Impala Capital (€25M) Equipo directivo Deuda (€200M): Ahorro Corporación Financiera / Caixa Banco de Inversión	74% los fondos 26% directivos	300
Sanitario	Gasmedi 2000	Mercapital (€96M) Equipo directivo Deuda (€179M): Calyon y HVB	75% 25%	275