

ASESORANDO EN UN PROCESO DE  
**ADQUISICION  
DE EMPRESAS**

Domine la estructura de los procesos de adquisición en un  
**UNICO y EXCLUSIVO PROGRAMA DE FORMACION**

- > Fases del proceso de adquisición de un negocio: objetivos y planteamientos previos al proceso de negociación
- > Manifiesto de las primeras líneas de la negociación y las bases de la futura compra-venta
- > Utilidad, objetivos y estructura de la Due Diligence Económico-Financiera
- > Análisis y evaluación de las oportunidades y riesgos asociados a la inversión
- > Principales áreas de riesgo legales y laborales
- > Objetivos, elementos a verificar y áreas específicas a examinar en la Due Diligence Legal y Laboral
- > Aspectos fiscales de la operación: estructura de la adquisición y Due Diligence Fiscal
- > Contenido de los principales contratos de la transacción

Madrid, 9 y 10 de Octubre de 2013

**10** HORAS de formación  
intensiva de alto nivel

**5** MODULOS de trabajo con sólidos contenidos  
de gran valor práctico y estratégico

**¡Inscríbese ahora!**

**91 700 49 15 / 01 79**

dmayo@iirspain.com • www.iir.es

**¡Plazas limitadas!**

## HORARIO

### MADRID 9 de Octubre de 2013

Recepción de los asistentes 9.15 h.

MODULO I 9.30 – 11.30 h.

Café 11.30 h.

MODULO II 12.00 – 14.00 h.

Almuerzo 14.00 h.

MODULO III 15.30 – 17.30 h.

Fin de la primera Jornada 17.30 h.

### MADRID 10 de Octubre de 2013

Recepción de los asistentes 9.15 h.

MODULO IV 9.30 – 11.30 h.

Café 11.30 h.

MODULO V 12.00 – 14.00 h.

Fin de la segunda Jornada  
y clausura del Seminario 14.00 h.

## MODULO I

### FASES DEL PROCESO DE ADQUISICION DE UN NEGOCIO Y PRINCIPALES HITOS

Algunos planteamientos previos

#### Cuáles son los procedimientos habituales para adquirir un negocio. Cómo fijar la estructura de la transacción

- Análisis del proceso de adquisición de una empresa: la adquisición en proceso de subasta y la adquisición entre industriales
- Los profesionales intervinientes en una operación de M&A. Funciones a desempeñar por éstos
- Documentación e informes habituales en un proceso de adquisición de una empresa

#### Cómo poner de manifiesto las primeras líneas del proceso de negociación: estableciendo las bases de la futura compra-venta

- Qué aspectos se recogen en la Carta de Intenciones: **MEMORANDUM OF UNDERSTANDING (“MOU”)**
- El carácter vinculante del MOU en términos de confidencialidad y exclusividad
- Los acuerdos recogidos en el MOU ante la frustración de una negociación

## MODULO II

### EL ANALISIS FINANCIERO Y DE NEGOCIO DE LA TRANSACCION

La Due Diligence Financiera

#### Utilidad, objetivos y estructura de la DUE DILIGENCE ECONOMICO- FINANCIERA: cómo evaluar las oportunidades y riesgos

- Evaluación de la capacidad de gestión continuada de la empresa

- > Conocimiento de las características y tamaño del mercado en el que se opera
- > Análisis de la competencia
- > Posicionamiento del objetivo en el mercado: revisión y contraste de las líneas estratégicas
- > Riesgos y oportunidades del objetivo de mercado
- > Razonabilidad del comportamiento de los ingresos previstos en las proyecciones
- Obtención y análisis del comportamiento histórico del resultado operativo
- Niveles de generación de flujos de caja históricos
- Posición de deuda neta financiera, utilización (inversión y/o financiación de circulante) y vencimientos de la misma. Equilibrio financiero
- Precio de adquisición, cláusulas de naturaleza económica-financiera a introducir en el contrato de compra-venta o tener en cuenta para la negociación

#### Identificación de aspectos relevantes que afecten a la valoración del objetivo: analizando los riesgos y oportunidades de la inversión

- Viabilidad económico-financiera del Plan de Negocio
- Comprobar que las hipótesis son suficientes y pertinentes y que han sido aplicadas con correcciones técnicas
- Evaluar el grado de razonabilidad de maduración de la deuda con arreglo a la recuperación de los activos
- Criterios para evaluar el grado de liquidez de una inversión

## MODULO III

### ANALIZANDO PRINCIPALES AREAS DE RIESGO LEGALES Y LABORALES La DUE DILIGENCE LEGAL Y LABORAL

#### Qué contiene una DUE DILIGENCE LEGAL: objetivos y elementos a verificar

- Comprobación de la situación legal de la Sociedad en las diferentes áreas
- Identificación de riesgos asociados a la operación
- Identificación de problemas y áreas de mejora
- Recomendaciones y alcance de las garantías a prestar en caso de detección de contingencias

#### Áreas específicas a examinar

- Aspectos societarios y pactos entre socios
- Relaciones contractuales con terceros (financiación, operativos, de uso y disfrute, etc.)
- Titularidad y cargas sobre inmuebles
- Riesgos asegurados
- Licencias, permisos y autorizaciones
- Propiedad industrial e intelectual
- Protección de datos
- Litigios

#### Qué contiene una DUE DILIGENCE LABORAL: objetivos y elementos a verificar

- Comprobación del grado de cumplimiento de las normas laborales y de Seguridad Social por la Sociedad en las diferentes áreas
- Identificación y cuantificación de riesgos laborales y de Seguridad Social asociados a la operación
- Recomendaciones y alcance de las garantías a prestar en caso de detección de contingencias

#### Áreas específicas a examinar

- Marco normativo aplicable: convenios colectivos, acuerdos de empresa, políticas de empresa, etc.
- Política de contratación laboral por la Sociedad: administradores, alta dirección, temporales, a tiempo parcial, relaciones laborales especiales
- Política retributiva: salarios (metálico y especie, fijo y variable), suplidos de gastos, beneficios sociales, etc.
- Cumplimiento por la Sociedad de sus obligaciones en materia de Seguridad Social y frente a las Autoridades laborales (cotización, bonificaciones, subvenciones, altas y bajas, variaciones de datos, etc.)
- Contratos de prestación de servicios celebrados con personas físicas o jurídicas
- Jornada y horario de trabajo
- Extinción de las relaciones laborales
- Responsabilidad derivada de la existencia de un grupo de empresas laboral
- Representantes de los trabajadores
- Prevención de riesgos laborales
- Actas de infracción o liquidación y litigios

#### Tras la Due Diligence Laboral: identificación de acciones posteriores en función de la naturaleza de la transacción

- Sucesión de empresa vs. compra-venta de acciones
- Existencia de la obligación de comunicar la transacción a los empleados o sus representantes
- Integración de plantillas y sus consecuencias
- Homogeneización de condiciones de trabajo
- Otras posibles acciones post-transacción

## MODULO IV

### Repasando los aspectos fiscales de la operación: ESTRUCTURA DE LA ADQUISICION y LA DUE DILIGENCE FISCAL

#### Estructura de la adquisición. Impacto fiscal

- Necesidad de realizar operaciones previas de reestructuración
- Compra de activos vs. compra de acciones
- Estudio de una estructura fiscal eficiente (vehículo, financiación, fondo de comercio, repatriación de beneficios, etc.)

#### Objetivo y elementos a verificar en la Due Diligence Fiscal

- Objetivos de la Due Diligence Fiscal y sus posibles enfoques en función del fin perseguido
- La determinación de contingencias fiscales
  - > Cómo reflejar todas las contingencias significativas
  - > Cálculo de las contingencias fiscales
  - > Clasificación de las contingencias fiscales según su grado de probabilidad
- Examen de la razonabilidad de los créditos fiscales existentes a favor de la compañía y las bases imponibles negativas
- Valoración de los "activos" fiscales: impuestos anticipados y diferidos, registrados y no contabilizados
- Acciones posteriores a una Due Diligence Fiscal
- Garantías sobre riesgos fiscales

#### Impuestos a examinar

- Impuesto sobre Sociedades
- IVA
- Retenciones IRPF
- No Residentes
- Locales

MODULO V

**PRINCIPALES CONTRATOS DE LA TRANSACCION: objetivos y contenido**

**El Contrato de Financiación**

- Por qué se "apalancan" las adquisiciones
- Diferentes tipos de financiación en función del rango de la prelación de créditos
- Finalidades de la financiación
- Herramientas de gestión del riesgo financiador: Due Diligence, cláusulas de la documentación, garantías
- Principales elementos de un contrato de financiación

**El Contrato de Adquisición (SPA)**

- Qué debe contener el contrato de adquisición
- Cuál es el adecuado régimen de responsabilidad de los vendedores, para una eventual aparición de pasivos ocultos (sean de naturaleza legal, laboral, fiscal o de cualquier otra índole) o una menor existencia de activos en la sociedad adquirida. Las Manifestaciones y Garantías (Representations & Warranties)
- Cómo establecer las oportunas garantías para asegurar el efectivo cobro de las indemnizaciones en caso de que se originen responsabilidades de los vendedores frente al comprador

**El Acuerdo entre Accionistas**

- Para el caso de que permanezcamos como socios minoritarios o adquiramos la minoría de una sociedad, cómo protegernos frente al socio mayoritario
- Qué debe recoger el Acuerdo entre Accionistas
- Las cláusulas de "salida": "acompañamiento", "arrastre" y "situación de conflicto"

## Metodología didáctica

**> Fijación de objetivos**

Durante los primeros 15 minutos los asistentes expondrán sus objetivos básicos a alcanzar en este Seminario. Junto con el equipo instructor, se analizarán y establecerán las **expectativas y prioridades del grupo** y se enfocarán los contenidos hacia los **temas de mayor interés y preocupación**.

**> Orientación teórico/práctica**

Los Instructores expondrán todos los aspectos teóricos mencionados en el programa. Como apoyo y refuerzo para consolidar la transferencia de conocimientos y garantizar la participación directa de los asistentes, se propondrá a lo largo de todo el Seminario el **análisis de supuestos y ejemplos prácticos reales**.

**> Participativa y con intercambio de experiencias**

Los contenidos serán contrastados con la **experiencia, conocimientos y necesidades específicas** de los participantes para que puedan encontrar soluciones a sus problemas particulares.

Media Partner

## Formación de gran valor práctico y estratégico para

### Empresas Multisectoriales

- > Director Financiero
- > Director de Fusiones y Adquisiciones
- > Director de Inversiones
- > Director de Expansión / Desarrollo de Negocio
- > Director Diversificación
- > Director de Integración
- > Asesor Jurídico / Fiscal
- > Auditor
- > Controller

### Banca y Sociedades de Inversión

- > Director de Corporate Finance
- > Director de Fusiones y Adquisiciones
- > Director de Inversiones
- > Analista de Riesgos
- > Auditor
- > Asesor Jurídico

### Consultoras y Bufetes

- > Area Fusiones y Adquisiciones
- > Area Corporate Finance

**ejecutivos.es**

**Ei** ESTRATEGIAS  
de inversion.com

**EL DERECHO**  
GRUPO FRANCIS LEFEBVRE

REVISTA ESPAÑOLA DE  
CAPITAL RIESGO **CR**

**cambio financiero**

Beneficiarse de ser social: plante sus cuestiones y reserve a través de



@iiR\_Spain  
#iiREventos



facebook.com/  
iirspain



Empresa  
iiR España



youtube.com/  
iirespana



flickr.com/photos/

## ¿Cómo inscribirse?

Elija entre estas 4 opciones para enviarnos sus datos

▶ t: 91 700 49 15 / 01 79

www.iir.es    dmayo@iirspain.com

▶ @iiR\_Spain

El Departamento de Atención al Cliente se pondrá en contacto con Vd. para confirmar su inscripción

### Adquisición de Empresas

Madrid, 9 y 10 de Octubre de 2013

BS1474

### LUGAR DE CELEBRACION

Pendiente de Confirmar

### PRECIO

1.599€\*

Si efectúa el pago  
hasta el 26 de Julio

1.399€\*

3<sup>a</sup>  
INSCRIPCIÓN

DESCUENTO

15%

\*21% de IVA no incluido

Si es un **Profesional Independiente** y/o está en **búsqueda activa de empleo** tiene un **descuento del 30%** sobre la tarifa vigente. Contáctenos para obtener esta promoción [inscrip@iir.es](mailto:inscrip@iir.es)

**IIR España a través de ANCED le puede TRAMITAR SU BONIFICACION.** Beneficiarse de las bonificaciones de la Fundación Tripartita para la Formación en Empleo-FTFE, nuestros cursos cumplen con el mínimo de horas exigido y además le proporcionamos toda la documentación para que el mismo sea bonificable. Solicite más información.

No puedo asistir. Estoy interesado en su documentación  
iiR le recuerda que la inscripción a nuestras jornadas es personal

### INFORMACION GENERAL

#### CANCELACION

Si Vd. no puede asistir, tiene la opción de que una persona le sustituya en su lugar. Para cancelar su asistencia, comuníquenoslo con, al menos, 2 días laborables antes del inicio del evento. Se le enviará la documentación una vez celebrado el evento (\*\*\*) y le será retenido un 30% del precio de la inscripción en concepto de gastos administrativos. Pasado este periodo no se reembolsará el importe de la inscripción.

iiR le recuerda que la entrada a este acto únicamente estará garantizada si el pago del evento es realizado antes de la fecha de su celebración.

(\*\*\*) En caso de cancelación del evento por parte de iiR el asistente podrá elegir la documentación de otro evento)

Hasta 5 días antes, iiR se reserva el derecho de modificar la fecha de celebración del curso o de anularlo, en estos casos se emitirá un vale aplicable en futuros cursos o se devolverá el 100% del importe de la inscripción.

#### ALOJAMIENTO

Beneficiarse de la mejor tarifa disponible en el Hotel correspondiente y en los Hoteles de la Cadena NH haciendo su reserva a través de Viajes Iberia. e-mail: [valladolid.labradores@viajesiberia.com](mailto:valladolid.labradores@viajesiberia.com) o Tel. 98 321 95 70, indicando que está Vd. inscrito en un evento de iiR España.



#### TRANSPORTE OFICIAL TERRESTRE

Los asistentes a los eventos que iiR España celebre en 2012 obtendrán un descuento del 30% en trenes de: Alta Velocidad-Larga Distancia, Alta Velocidad-Media Distancia y Cercanías-Media Distancia-Convencional. Beneficiarse de este descuento descargando el documento de asistencia en [www.iir.es/renfe](http://www.iir.es/renfe) y presentándolo en cualquier punto de venta RENFE, al adquirir el billete.



#### TRANSPORTE OFICIAL

Los asistentes a los eventos que iiR España celebre obtendrán un descuento del 45% en Business y del 50% en Turista sobre las tarifas completas en los vuelos con Iberia e Iberia Express. En los vuelos operados por Air Nostrum obtendrán un 30% de descuento sobre tarifas completas Business y Turista. La reserva y emisión se puede hacer en: SERVIBERIA (902 400 500), Oficinas de Ventas de IBERIA, [www.iberia.com/ferias-congresos/](http://www.iberia.com/ferias-congresos/) y/o Agencia Viajes Iberia, indicando el Tour Code **BT2IB2IMPE020**



**Datos personales:** En cumplimiento con el artículo 5 de la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de Diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal, le informamos de que los datos personales que aporte en el presente formulario serán incorporados a los ficheros de "Institute for International Research España, S.L.", debidamente inscritos ante la Agencia Española de Protección de Datos, y cuyas finalidades son la gestión y cumplimiento de la relación establecida como consecuencia de la inscripción en el evento a que hace referencia, así como la gestión por parte de iiR de la selección de los asistentes al mismo, así como la realización de envíos publicitarios acerca de las actividades, servicios, ofertas, promociones especiales y de documentación de diversa naturaleza y por diferentes medios de información comercial, además de la gestión de la información de la que se disponga para la promoción de eventos, seminarios, cursos o conferencias que pudieran resultar de interés para los inscritos, de acuerdo con las labores de segmentación y obtención de perfiles relativa a los mismos, todo ello al objeto de personalizar el trato conforme a sus características y/o necesidades. Mediante la presente, se le queda informado y consiente que sus datos puedan ser cedidos a patrocinadores, publicaciones, expositores en ferias u otros sujetos en base a la relación que iiR mantiene con los mismos para procurar una mayor eficiencia de la gestión de sus actividades. Para el ejercicio de los derechos de acceso, rectificación, cancelación u oposición de sus datos por parte de iiR, deberá remitir un escrito identificado con la referencia "Protección de Datos" a "Institute for International Research España, S.L.", con domicilio social en la calle Príncipe de Vergara nº 109, 28002 Madrid, en el que se concrete la solicitud y al que acompañe fotocopia de su Documento Nacional de Identidad.

### iiR Doc



**iiR España le ofrece la documentación formativa más completa de su sector Contratación Internacional**

Para adquirirla, contacte con:  
**Vanessa López** • Tel. **91 700 01 79**  
[vlopez@iirspain.com](mailto:vlopez@iirspain.com) • [www.iir.es/doc](http://www.iir.es/doc)

### Seminarios Recomendados

**Adquisición de Empresas en Concurso de Acreedores en España**  
Web Seminar - 8 de Mayo de 2013

**Contratos EPC - Llave en Mano**  
Madrid, 2 de Octubre de 2013

Descárguese el  
**NUEVO CATALOGO 2013**



**Aprenda de Expertos  
y elija cómo hacerlo**

La división iiR Training está especializada en la creación de programas formativos impartidos por destacados profesionales en activo. Son seleccionados por su consolidada experiencia, dominio y especialización en cada materia. Además, poseen un gran valor añadido para la transmisión eficaz de conocimientos.



[www.iir.es](http://www.iir.es)