Fusiones y Adquisiciones en el Mercado de Valores

Allan BINNS
Asesor del Despacho Superior
Universidad Latina de Panamá
8 de marzo de 2016

SMV
Superintendencia del Mercado de Valores

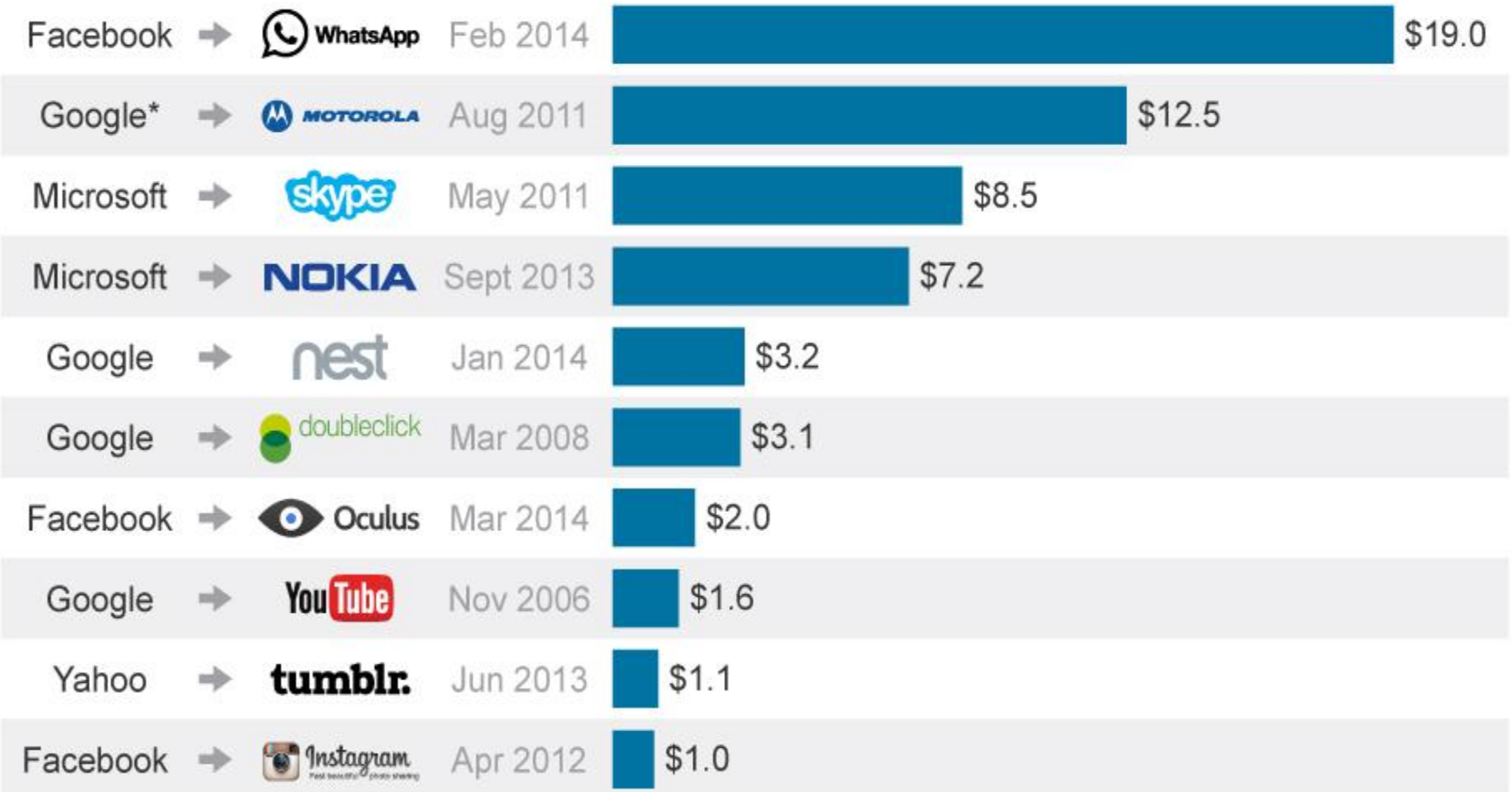
Las opiniones y puntos de vista vertidos en esta presentación son a título personal y no representan necesariamente la posición oficial de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Google Acquisitions: Notable Purchases *

* This list only includes properties that were still functional as of July 20, 2013

Facebook-Oculus VR Is Tech's Latest Billion-Dollar Deal

Value of selected tech company acquisitions (in billion U.S. dollars)



*Google announced the sale of Motorola Mobility to Lenovo for $2.91 billion in Jan 2014

THE WALL STREET JOURNAL.

Source: Media reports

statista

I. Mercado del Control Societario

A. Concepto de Control

- … es el **poder** directo o indirecto **de ejercer una influencia determinante** sobre la **administración, la dirección y las políticas** de una persona mediante la propiedad de acciones con derecho a voto, derechos contractuales o de otro modo.

- Toda persona que, individualmente o de común acuerdo con otras personas, **sea titular o tenga el derecho de ejercer el voto** con respecto a más del **25% de las acciones emitidas y en circulación** de una sociedad **se presumirá** que ejerce control sobre esta sociedad…

(numeral 14 del artículo 49 de la Ley del Mercado de Valores)

I. Mercado del Control Societario

B. Cuatro pilares fundamentales

- El control de corporaciones puede ser un **valioso activo**;
- Que este activo existe independientemente de cualquier interés en economías a escala o ganancias monopolísticas;
- Que existe un **activo mercado por el control corporativo o societario**;
- Que un gran número de fusiones probablemente son producto del resultado de esfuerzos exitosos en este mercado.

I. Mercado del Control Societario

C. Mecanismos o transacciones para tomar control

1. Lucha por la mayoría de votos (*Proxy Fights o Proxy Contests*)

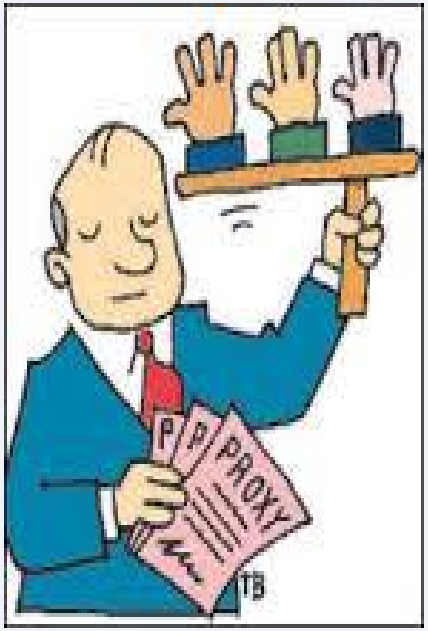
2. Compra de Acciones (Adquisiciones)

3. Fusiones

II. Lucha por la mayoría de votos *(Proxy Fights o Proxy Contests)*

- Solicitudes de **poderes de voto** a accionistas, a fin de obtener los **suficientes** para determinado objetivo.

- Poco usado (y **poco efectivo**) para adquirir control.



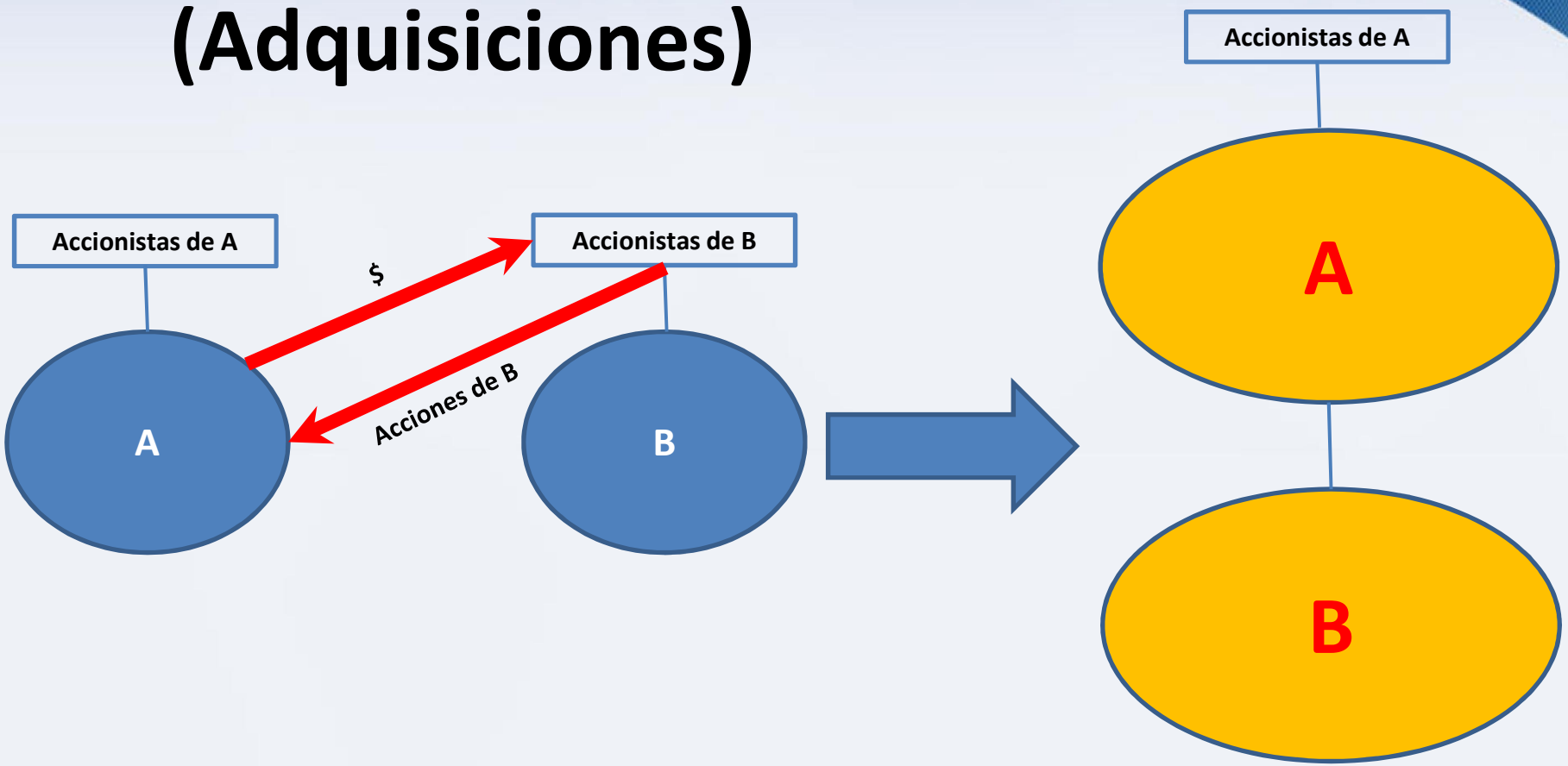
III. Compra de Acciones (Adquisiciones)

A. Compras en Mercado Abierto (en una Bolsa de Valores)

B. Compras de Bloques de Control
- Emisores – Notificación a la SMV - Hecho de Importancia
- Intermediarios – Aprobación de la SMV

C. Ofertas Públicas de Adquisición (OPA)
- Emisores – Notificación a la SMV – Procedimiento de OPA
- Tipos
  - Facultativa
  - Obligatoria

III. Compra de Acciones (Adquisiciones)



IV. Fusiones

A. Concepto

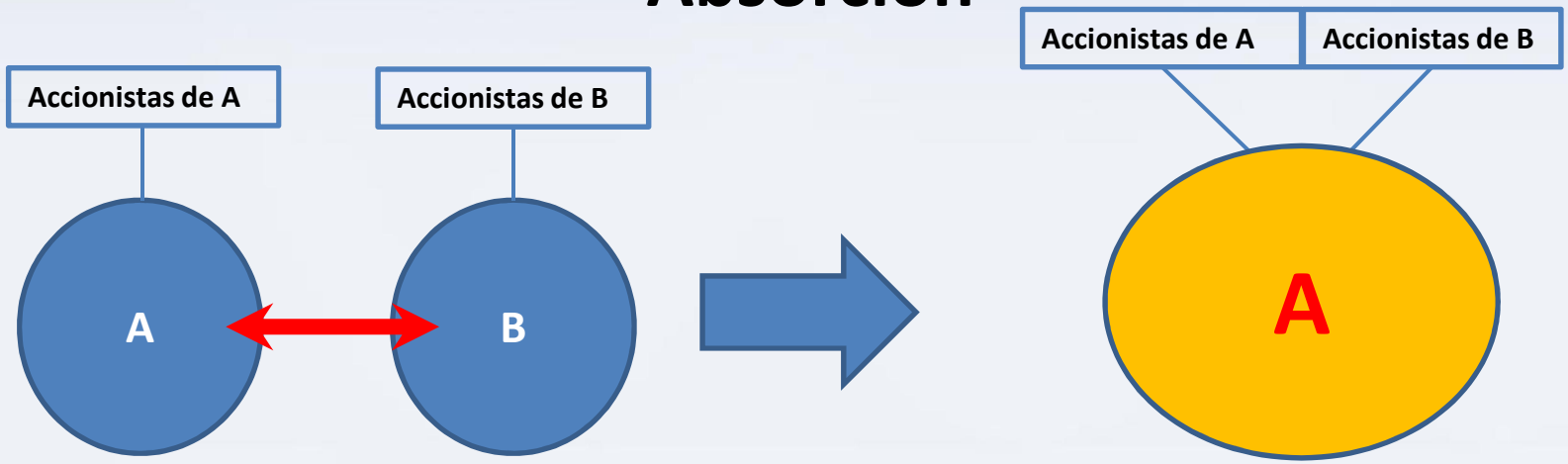
- … la reunión de dos o más sociedades preexistentes, bien sea que una sea absorbida por otra (**Fusión por Absorción**) o que pasen a constituir una nueva sociedad subsistente (**Consolidación**), heredando ésta última a título universal los derechos y obligaciones de las sociedades que intervienen.

(artículo 15 del Acuerdo 1-2004 de la SBP)

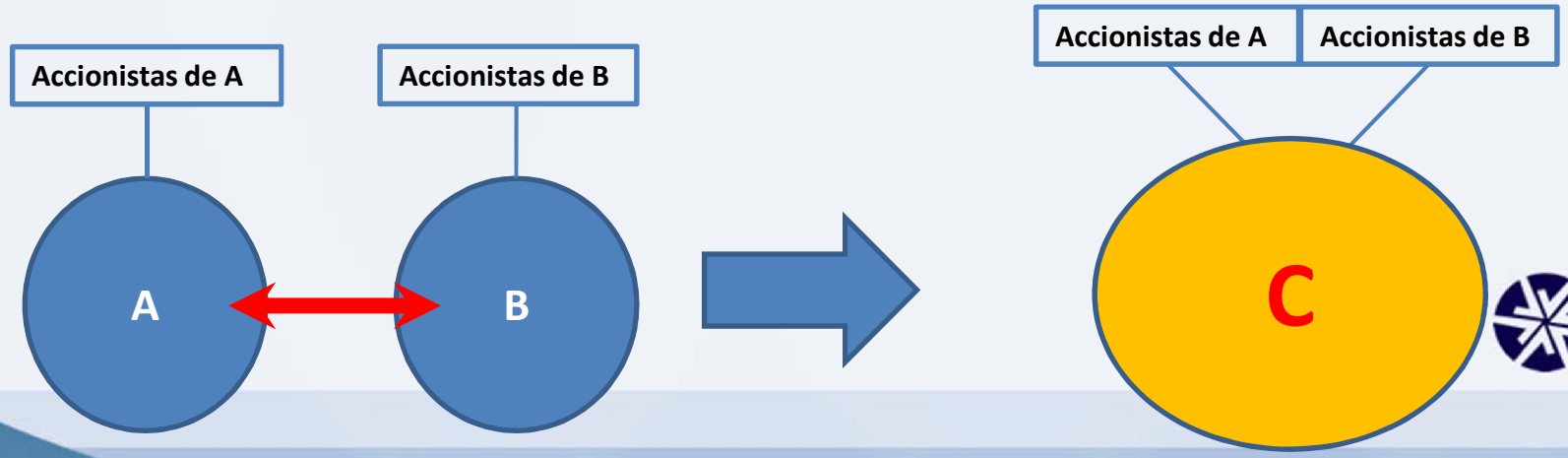
- **Emisores – Notificación a la SMV - Hecho de Importancia**
- **Intermediarios – Aprobación de la SMV**

IV. Fusiones

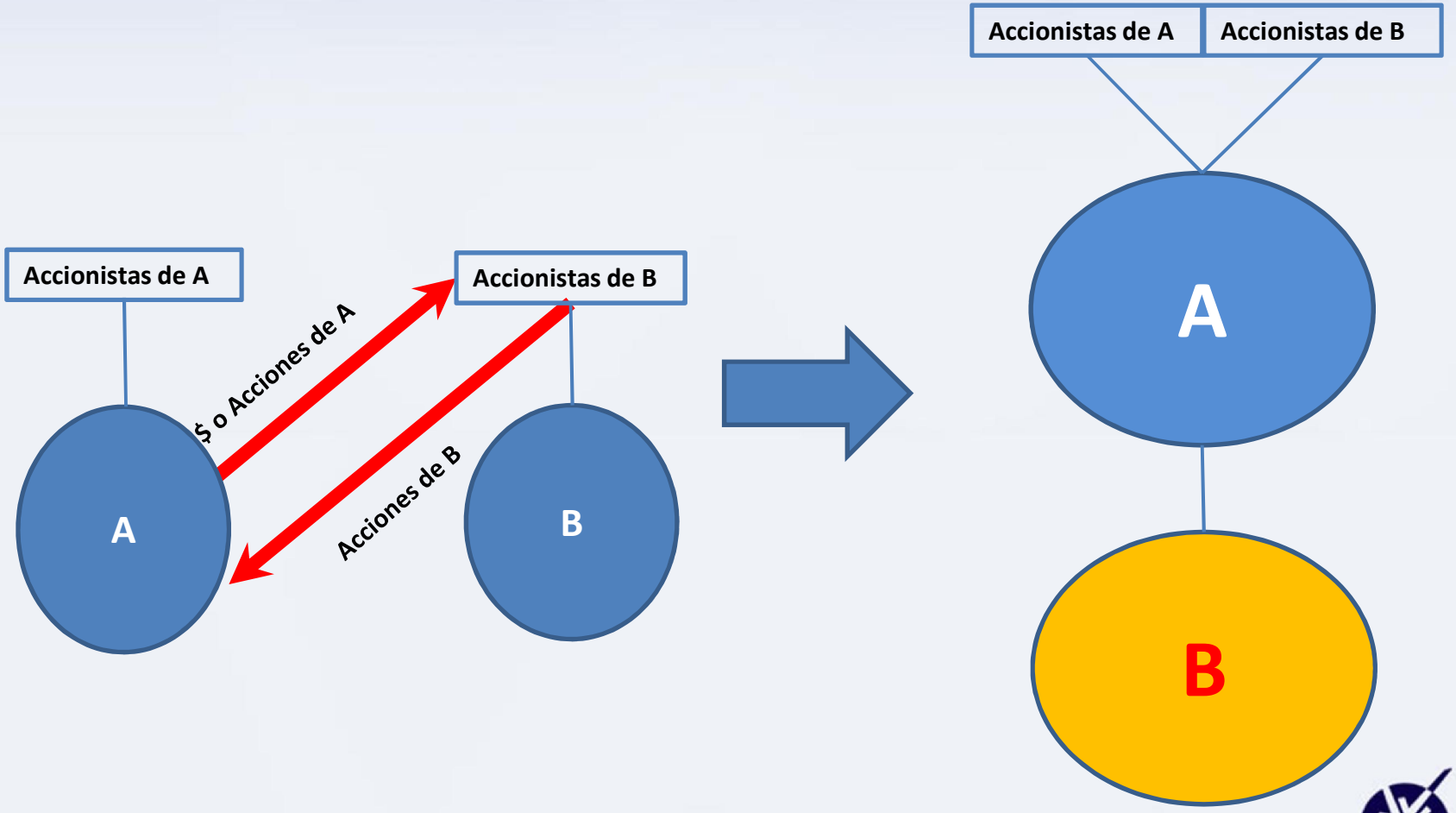
Absorción



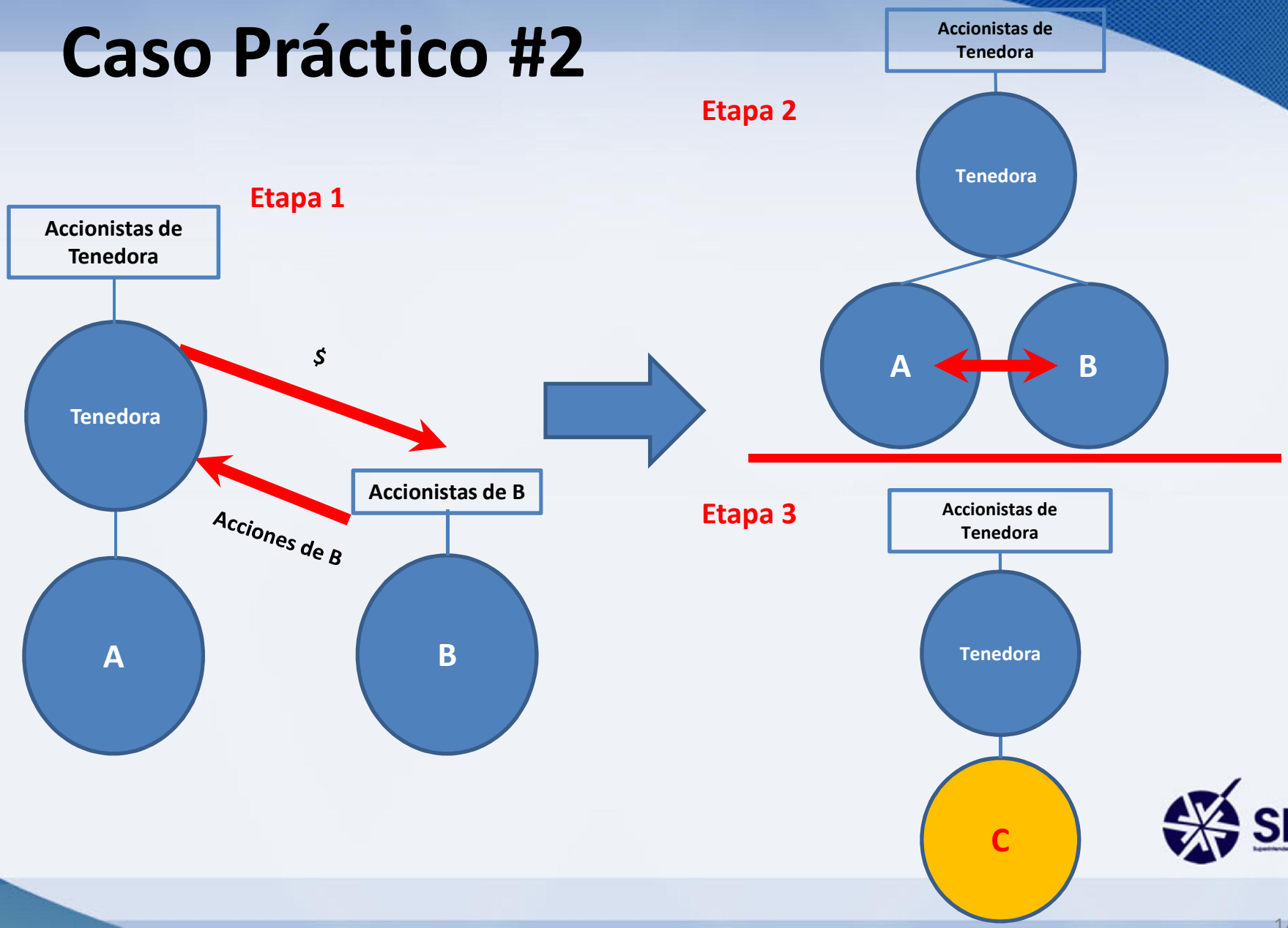
Consolidación



Caso Práctico #1



Caso Práctico #2



¡Muchas gracias!

Allan BINNS

Asesor del Despacho Superior

abinns@supervalores.gob.pa