



Consultoría Integral de Riesgos



Madrid, Junio 2007

LA GERENCIA DE RIESGOS EN LA “DUE DILIGENCE” DE FUSIONES ADQUISICIONES E INVERSIONES

Patricia Degnan
pdegnane@gyc.es

Aon Gil y Carvajal. Aon Mergers & Acquisitions
C. Mejía Lequerica, 8 - Madrid 28004
tel. 913 099 375
fax. 914 458 468





- 1. Clientes objetivo**
- 2. Capital Riesgo**
- 3. Empresas Españolas Medianas y Grandes**
- 4. Una amenaza en Operaciones de M&A**



1.- Clientes objetivo

a. Evolución

- × España
- × Resto del Mundo

b. Causas del Aumento de Operaciones de M&A

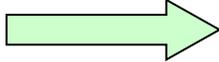
- × Crecimiento Anual Economía : 3,6%.
- × Un EURO fuerte frente al DÓLAR \$.
- × Financiación Corporativa barata
- × Desregularización sectorial (Banca, Telecomunicaciones, Energía).
- × Dinero Disponible

c. Tipología

- × Capital Riesgo
- × Empresas Españolas Medianas y Grandes



2.- Capital Riesgo

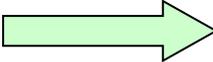
- ✘ 20% de los nuevos empleos en España proceden de operaciones de M&A
- ✘ Política de Buen Gobierno.  “Due Diligence de Seguros”
- ✘ Inversores Financieros utilizan la DD de Seguros para avalar la inversión



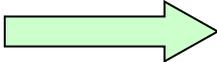
3.- Empresas Españolas Medianas y Grandes

× Aumento de Operaciones de B to B Internacionales en 2006

Adquisición/País	Comprador	Valor Aproximado (€)
02 / UK	Telefónica	25.969.000.000
British Airport Authority / UK	Ferrovial	14.652.000000
Scottish Power / Escocia	Iberdrola	17.200.000.000
Abbey National Bank / Inglaterra	BSCH	13.400.000.000
Cesky Telecon / Europa Este	Telefónica	2.800.000.000
Texas Regional Bancshares & State National Bancshares	BBVA	2.100.000.000
TOTAL		76.121.000.000

× Crecimiento nacional agotado.  Internacionalización

× Movimientos hacia Nuevos Mercados

Hispanoamérica  Europa – Europa del Este - USA



4.- Una amenaza en Operaciones de M&A

- a). España – Externalización Compromisos por Pensiones
- b). UK – Regulador de pensiones (Abril 2005)
- c). Estados Unidos – Planes de Pensiones

Tipología. {

- × Plan de Contribución Definido
- × Plan de Pensión Definido.

Problemática

- i. Rentabilidad Financiera Baja.
- ii. Escasa Planificación en asignación de Recursos Económicos.
 - × Escasez recursos Financieros
 - × Vehículos de inversión sin control

