



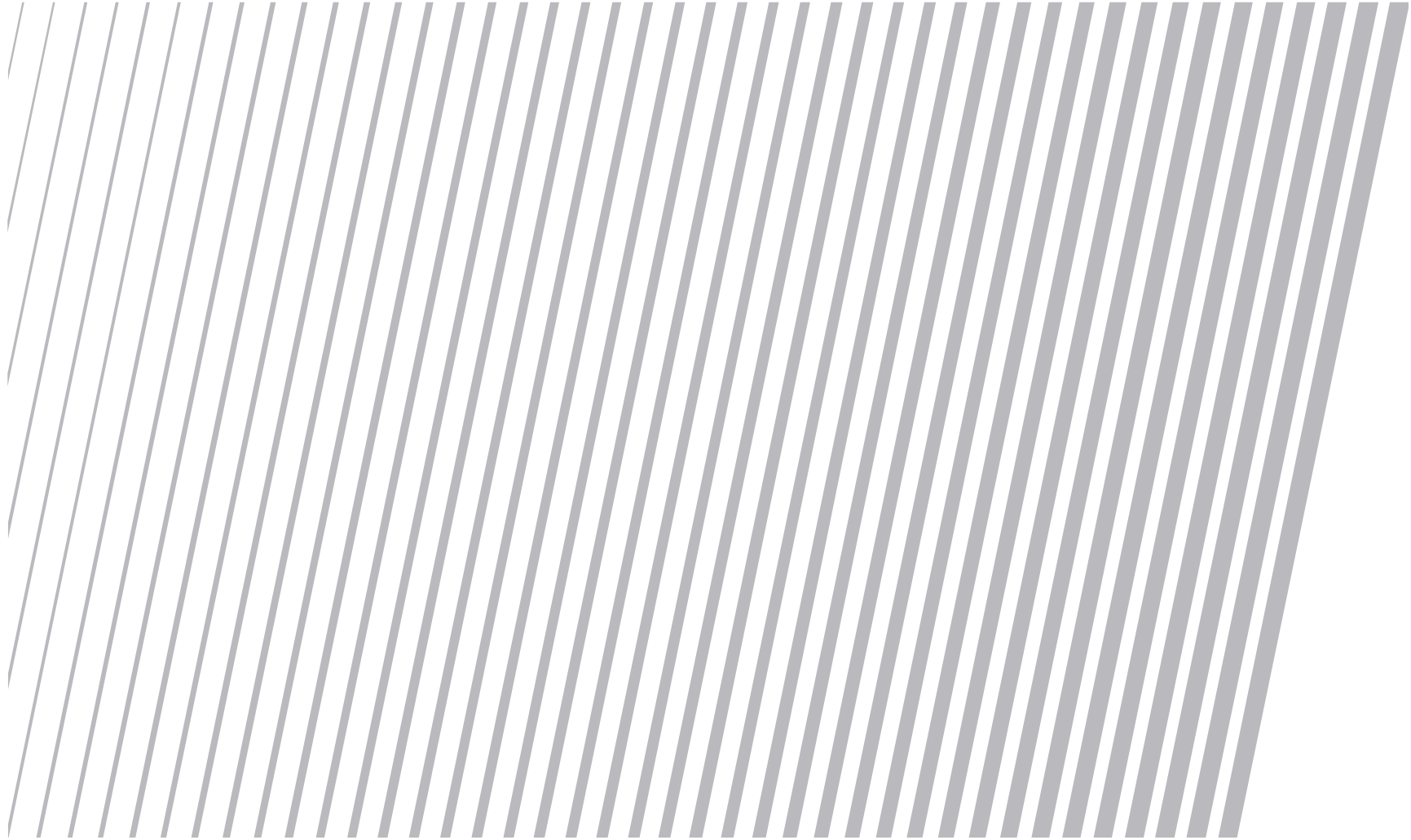
¿Vender, comprar, fusionar o escindir?

28 de julio de 2010

Agenda

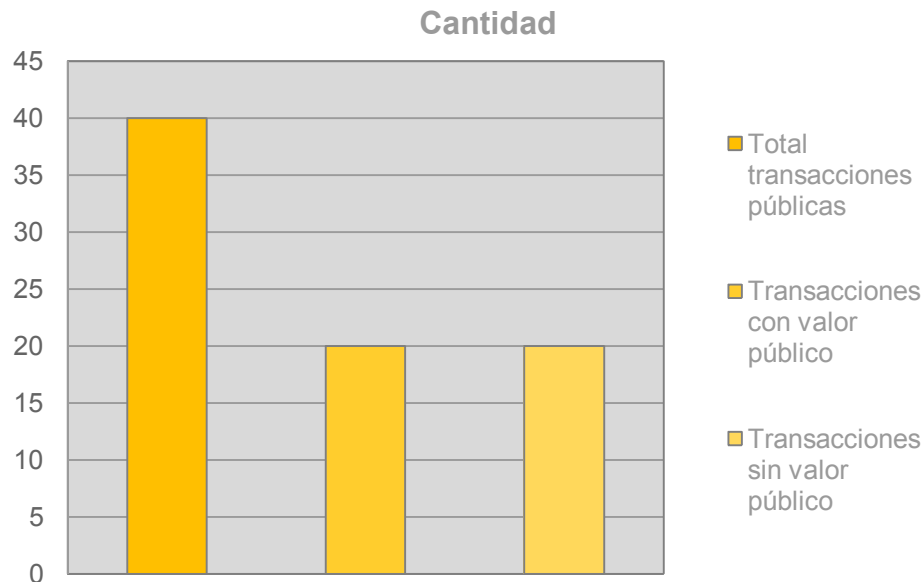
1. Introducción
2. Tipos de transacciones
3. Preguntas

1. Introducción



Procesos de adquisición en Colombia - tendencias

Transacciones 2009 - 2010



Fuente: www.mergermarket.com

Origen de los Recursos

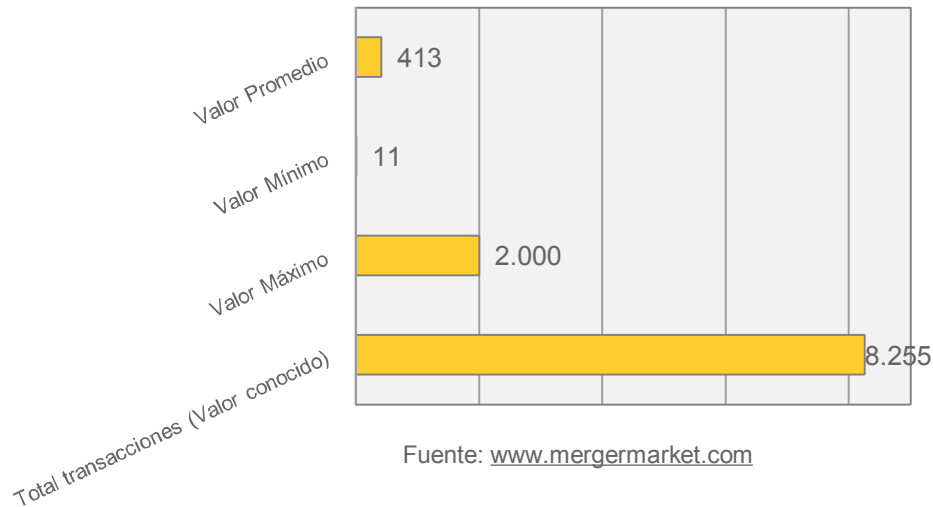
País	Cantidad	%
Colombia	14	35%
Usa	7	18%
Chile	3	8%
Canadá	3	8%
España	2	5%
Panamá	2	5%
Ecuador	2	5%
India	1	3%
Francia	1	3%
Suecia	1	3%
México	1	3%
Bahamas	1	3%
Italia	1	3%
Suiza	1	3%
TOTAL	40	100%

Fuente: www.mergermarket.com

Procesos de adquisición en Colombia - tendencias

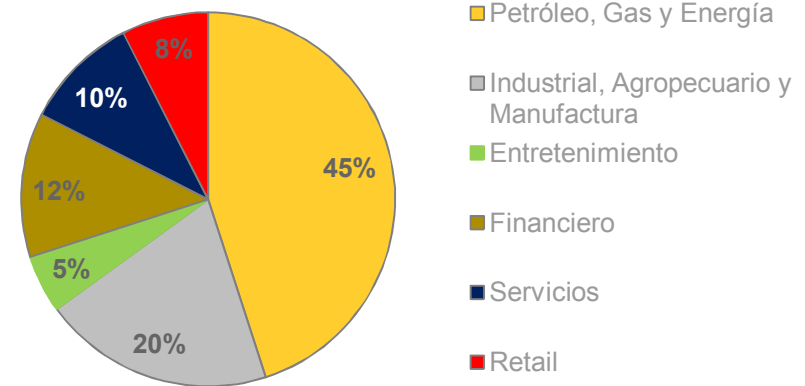
Transacciones 2009-2010

Valores en USD millones



TRANSACCIONES EN SURAMÉRICA	Con Brasil	Sin Brasil
Cantidad promedio	40	20
Valor promedio (USD Millones)	386	323

Inversiones por sector



Fuente: www.mergermarket.com

Transacciones en Colombia 2009 - 2010

	Target	Comprador	Origen	Valor	Sector - Negocio
1.	Xstrata Plc	Xstrata Coal South America Ltd	Suiza	USD 2,000m	Proveedor de commodities e insumos
2.	Styron Corp.	Bain Capital LLC	USA	USD 1,630m	Industria farmacéutica
3.	Empresa de Energía del Pacífico S.A. ESP	Inversiones Argos S.A.	Colombia	USD 1,348m	Generación y distribución de energía
4.	Hocol S.A.	Ecopetrol S.A.	Colombia	USD 580m	Exploración y producción de Petróleo
5.	Reficar S.A.	Ecopetrol S.A.	Colombia	USD 549m	Refinación de Petróleo
6.	Protabaco Ltda.	Phillip Morris International Inc.	USA	USD 452m	Manufactura de cigarrillo y tabaco
7.	Oleoducto Central S.A.	Ecopetrol S. A.	Colombia	USD 418m	Transporte y distribución de petróleo
8.	AEI Colombia Holdings - AEI Colombia Investments	Empresas Copec S.A.	Chile	USD 240m	Producción de petróleo y gas
9.	Carulla Vivero S.A.	Almacenes Éxito S.A.	Colombia	USD 222m	Retail - Supermercados
10.	Frontino Gold Mines Ltd	Medoro Resources Ltd	Canadá	USD 195m	Explotación de minas de oro
11.	TermoEmcali Funding Corporation	CG - FIC	Colombia	USD 190m	Energético
12.	Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	Inversiones Argos S.A.	Colombia	USD 105m	Generación y distribución de energía

Transacciones en Colombia 2009 - 2010

	Target	Comprador	Origen	Valor	Sector - Negocio
13.	La Francia Mine and Related Infrastructure Assets	Goldman Sachs	USA	USD 100m	Servicios para el sector de explotación de carbón
14.	Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. ESP	Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. ESP	Colombia	USD 81m	Distribución de energía
15.	Termocandelaria SPA ESP	Strategos Ltd	Panamá	USD 50m	Distribución de energía eléctrica
16.	Makro Supermayorista S.A.	Okram Holding Colombia	Colombia	USD 39m	Retail - Supermercados
17.	Plexa S.A. ESP - Vidagas de Occidente S.A. ESP - Almacenadora de Gas de Occidente S.A. ESP	Gasco S.A.	Chile	USD 17m	Gas Natural
18.	Financiera Internacional S.A.	AF Consulting	España	USD 14m	Financiero
19.	C.I. Geon Polimeros Andinos S.A.	Mexichem Sab de CV	México	USD 14m	Manufactura compuestos de vinilo
20.	Red Spider Technology Limited	Energy Ventures AS	USA	USD 11m	Soluciones para la industria de petróleo y gas
21.	Torhefe S.A.	W.W. Grainger Inc.	USA	No Disponible	Productos para mantenimiento de facilidades
22.	El Dupont de Nemours and Company	United Phosphorus Limited	India	No Disponible	Industria Agroquímica - Fungicidas

Transacciones en Colombia 2009 - 2010

	Target	Comprador	Origen	Valor	Sector - Negocio
23.	Universal de Casinos S.A.	Winner Group S.A.	Colombia	No Disponible	Casinos
24.	Jeno´s Pizza	Telepizza S.A.	España	No Disponible	Restaurantes
25.	RBS Colombia	Bank of Nova Scotia	Canadá	No Disponible	Bancario
26.	Teledatos	Teleperformance S.A.	Francia	No Disponible	Servicios de Contact Center
27.	Cerraduras de Colombia S.A.	Assa Abloy AB	Suecia	No Disponible	Seguridad - Producción de Cerraduras
28.	Continental Gold Limited	Cronus Resources Ltd.	Canadá	No Disponible	Explotación de minas de oro
29.	Aerovias del Continente Americano S.A. - Grupo Taca Holdings Ltd.	Holdco	Bahamas	No Disponible	Aerolíneas
30.	Citi Colfondos	Linzor Capital Partners - Palmfund Management LLC - Mercantil Colpatría S.A.	Chile - USA - Colombia	No Disponible	Administración de fondos de pensiones
31.	Gas, Petróleo y Derivados de Colombia S.A.	Synergy Resources Corp	Panamá	No Disponible	Exploración de Petróleo y Gas
32.	Production Testing Services Colombia Ltda.	PetroTiger LLC	Colombia	No Disponible	Servicios para producción de petróleo

Transacciones en Colombia 2009 - 2010

	Target	Comprador	Origen	Valor	Sector - Negocio
33.	Foodex S.A.	Descafeinadora Colombiana S.A.	Colombia	No Disponible	Manufactura de café
34.	Algranel S.A.	Inversiones Landu S.A.	Colombia	No Disponible	Servicios de Almacenamiento
35.	Inversora Pichincha S.A. - Interdinco S.A.	Banco del Pichincha C.A.	Ecuador	No Disponible	Servicios Financieros
36.	Frigodan Ltda.	Frigorifico Guadalupe	Colombia	No Disponible	Recolección y procesamiento de carne
37.	Easy Colombia S.A.	Cencosud S.A.	Chile	No Disponible	Cadena de distribución de insumos para mejoras en el hogar
38.	Productora de Alambres Colombianos Proalco S.A. - Vicson S.A. - Ideal Alambrec S.A. - Productos de Acero Cassado S.A.	Bekaert Ideal S.L.	Ecuador	No Disponible	Manufactura de productos de alambre para diferentes sectores
39	Galante S.A.	Trevi SpA	Italia	No Disponible	Servicios de ingeniería de suelos
40.	Compañías DeLima S.A.	Marsh & McLennan Companies Inc	USA	No Disponible	Seguros

Racionales de una transacción

- ▶ Motivación de las transacciones
 - ▶ Maduración del mercado
 - ▶ Búsqueda de socios estratégicos o financieros
 - ▶ Especialización o fortalecimiento de líneas de negocio
 - ▶ Expansión vía adquisiciones o ingreso a nuevos mercados

Vendedor	Comprador
Retiro	Profesionalización
Crecimiento	Crecimiento
Reducción del riesgo	Reducción del riesgo
Diferencias entre socios	Capacidad de agregar valor
Necesidad de recursos	Búsqueda de mejor rentabilidad
Limites de deuda	Liquidez
Competencia	Encuentra Valor

Racionales de una transacción

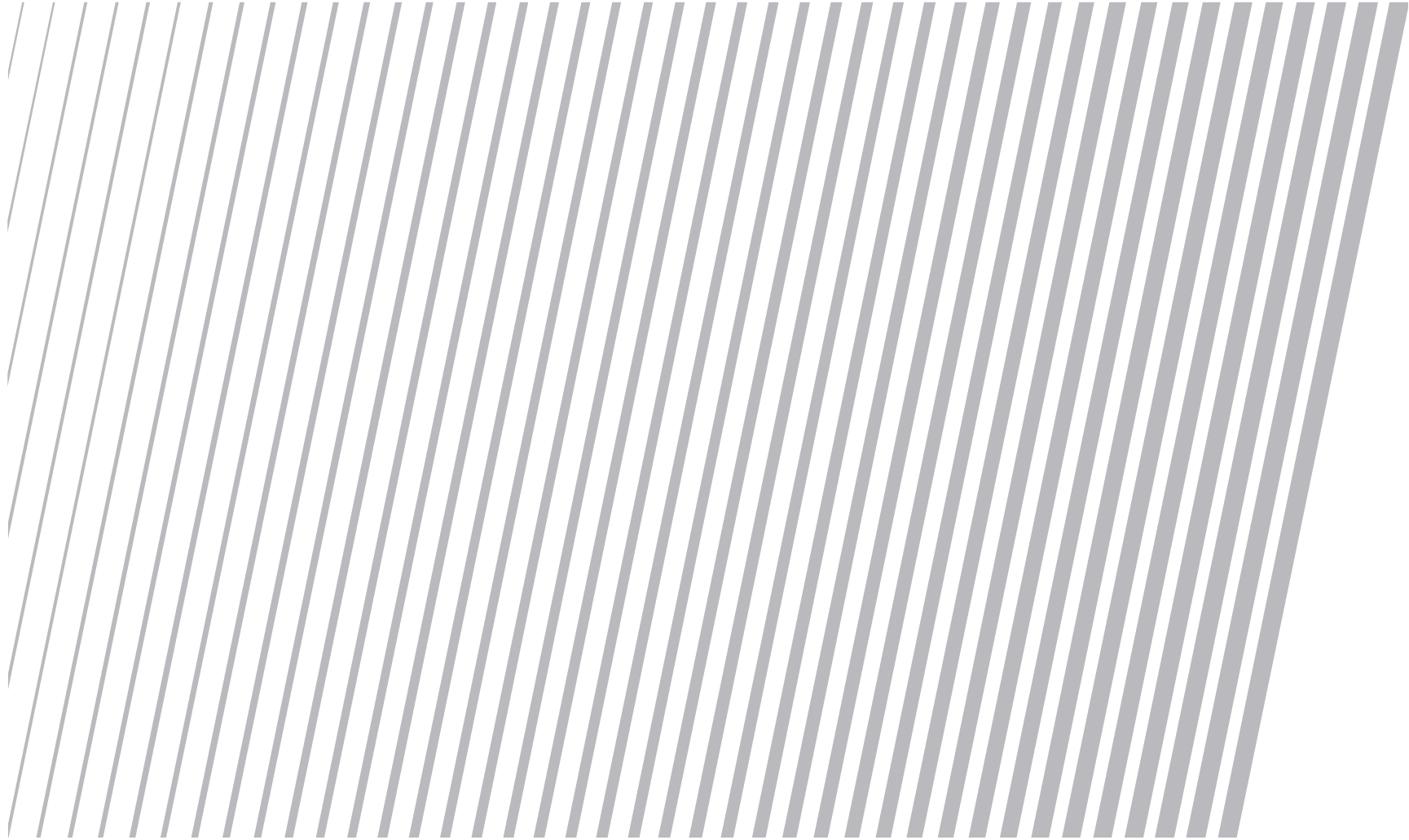
- ▶ Cómo estructurar la transacción
 - ▶ Evaluación de las ventajas y desventajas - potenciales riesgos
 - ▶ Cómo conciliar intereses contrapuestos - Comprador vs. Vendedor - transacción gana-gana
 - ▶ Estructuración de la transacción (Eficiencias fiscales)
 - ▶ Ahorros en términos de tiempo y costos

Conciliación de intereses: Comprador vs. Vendedor

Vendedor	Comprador
No asumir responsabilidades frente al Comprador por hechos post-adquisición	No asumir contingencias por hechos pre-adquisición
Menor impacto fiscal posible	Garantizar que todo el precio sea costo fiscal o generar goodwill amortizable
Transferir la totalidad de los activos/negocio o extinción de la persona jurídica	Integridad del negocio transferido
Eficiencias en términos de tiempos y costos de implementación	Eficiencias en términos de tiempos y costos de implementación
Garantizar la continuidad del empleo	Conservar a los empleados estratégicos de la operación o vincular a los directivos/accionistas con conocimiento del negocio
Liberarse de las obligaciones laborales del personal transferido	Indemnidad por contingencias laborales pre-adquisición
	Implementación de medidas remediales en los temas laborales (p.e. sociedades de familia o socios como empleados).
	No adquirir pasivos pensionales

Más los intereses de terceros interesados (p.e. sindicatos, acreedores, etc.)

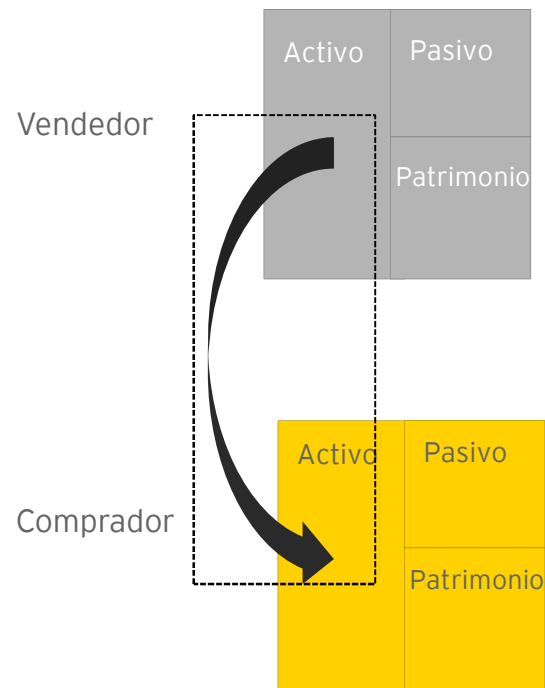
2. Tipos de Transacción



Tipos de Transacción

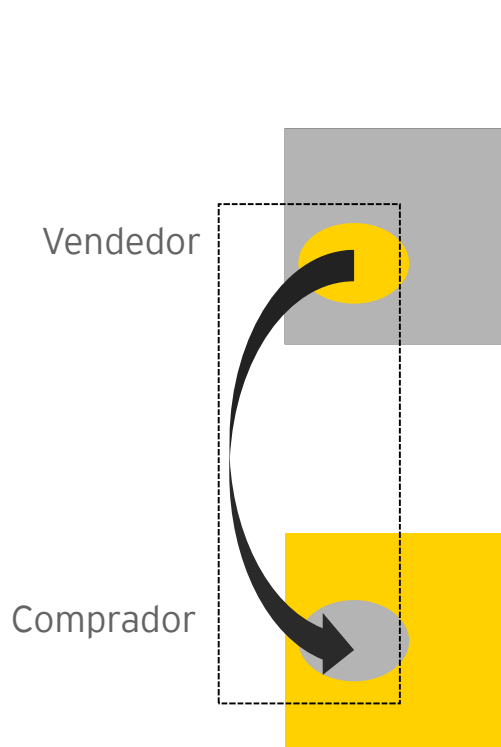
1. Compra - Venta de Activos
2. Compra - Venta del Establecimiento de Comercio
3. Compra - Venta de Acciones
4. Capitalización
5. Fusión
6. Escisión

1. Compra - Venta de activos



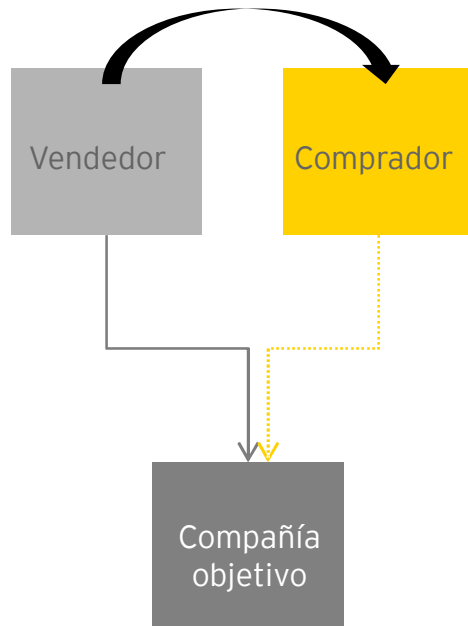
- ▶ ¿Por qué optar por una venta de activos?
 - ▶ Intereses del vendedor
 - ▶ Intereses del comprador
- ▶ Implicaciones de la alternativa
 - ▶ Precio de venta - asignación y forma de pago
 - ▶ Impacto fiscal para las partes (efectos en impuestos directos e indirectos, escudos fiscales)
 - ▶ Formalización de la operación - tradición para efectos comerciales y fiscales
 - ▶ Responsabilidad sobre contingencias
 - ▶ Costos de implementación
- ▶ Aspectos post-adquisición
 - ▶ Efectos contables - depreciación
 - ▶ Goodwill en la compra de activos
 - ▶ Temas laborales - transferencia del personal

2. Compra - Venta del establecimiento de comercio



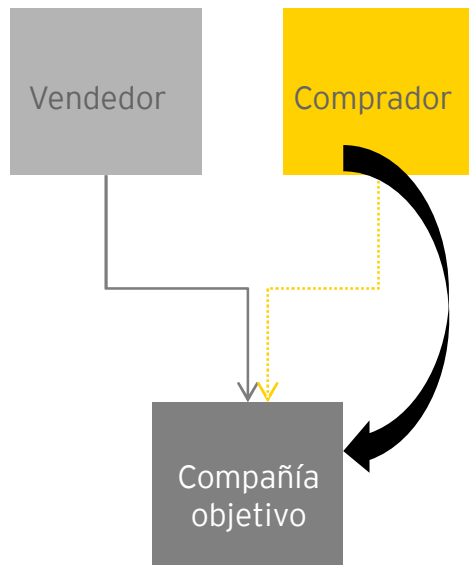
- ▶ ¿Por qué una venta de establecimiento de comercio?
 - ▶ Intereses del vendedor
 - ▶ Intereses del comprador
- ▶ Implicaciones de la alternativa
 - ▶ Diferencias con la venta de activos - activos que integran el establecimiento
 - ▶ Precio de venta
 - ▶ Impacto fiscal para las partes
 - ▶ Responsabilidad solidaria sobre pasivos
 - ▶ Formalización de la operación - registro del establecimiento de comercio
 - ▶ Costos de implementación
- ▶ Aspectos post-adquisición
 - ▶ Efectos contables
 - ▶ Goodwill en la compra del establecimiento
 - ▶ Temas laborales - transferencia del personal

3. Compra - Venta de Acciones



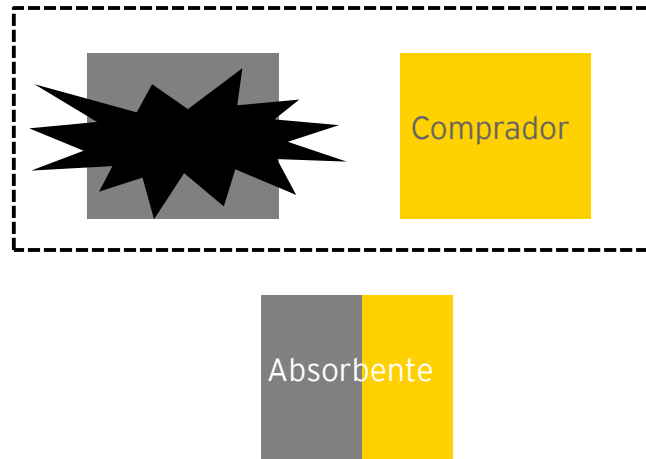
- ▶ ¿Por qué una venta de acciones?
 - ▶ Intereses del vendedor
 - ▶ Intereses del comprador
- ▶ Implicaciones de la alternativa
 - ▶ Precio de venta - Compra de acciones con deuda
 - ▶ Impacto fiscal para las partes
 - ▶ Responsabilidad sobre contingencias
 - ▶ Vicios redhibitorios
 - ▶ Formalización de la operación - derecho de preferencia
 - ▶ Costos de implementación
- ▶ Aspectos adicionales
 - ▶ Goodwill en la compra de acciones
 - ▶ Temas laborales - unidad de empresa

4. Capitalización



- ▶ ¿Por qué optar por una capitalización?
 - ▶ Intereses del vendedor
 - ▶ Intereses del comprador
- ▶ Implicaciones de la alternativa
 - ▶ Prima en colocación de acciones
 - ▶ Costos de implementación
- ▶ Aspectos adicionales
 - ▶ Goodwill en la capitalización
 - ▶ Temas laborales - unidad de empresa

5. Fusión

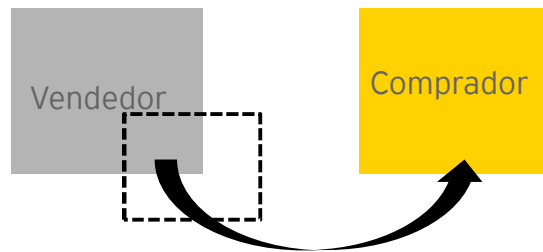


- ▶ ¿Por qué una fusión?
 - ▶ Intereses del vendedor
 - ▶ Intereses del comprador

- ▶ Implicaciones de la alternativa
 - ▶ Modalidades de fusión - integración de sucursales
 - ▶ Aspectos principales del procedimiento de fusión
 - ▶ Costos de implementación
 - ▶ Responsabilidad sobre contingencias
 - ▶ Efectos tributarios - neutralidad fiscal y efectos sobre escudos fiscales (pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva).
 - ▶ Efectos sobre accionistas

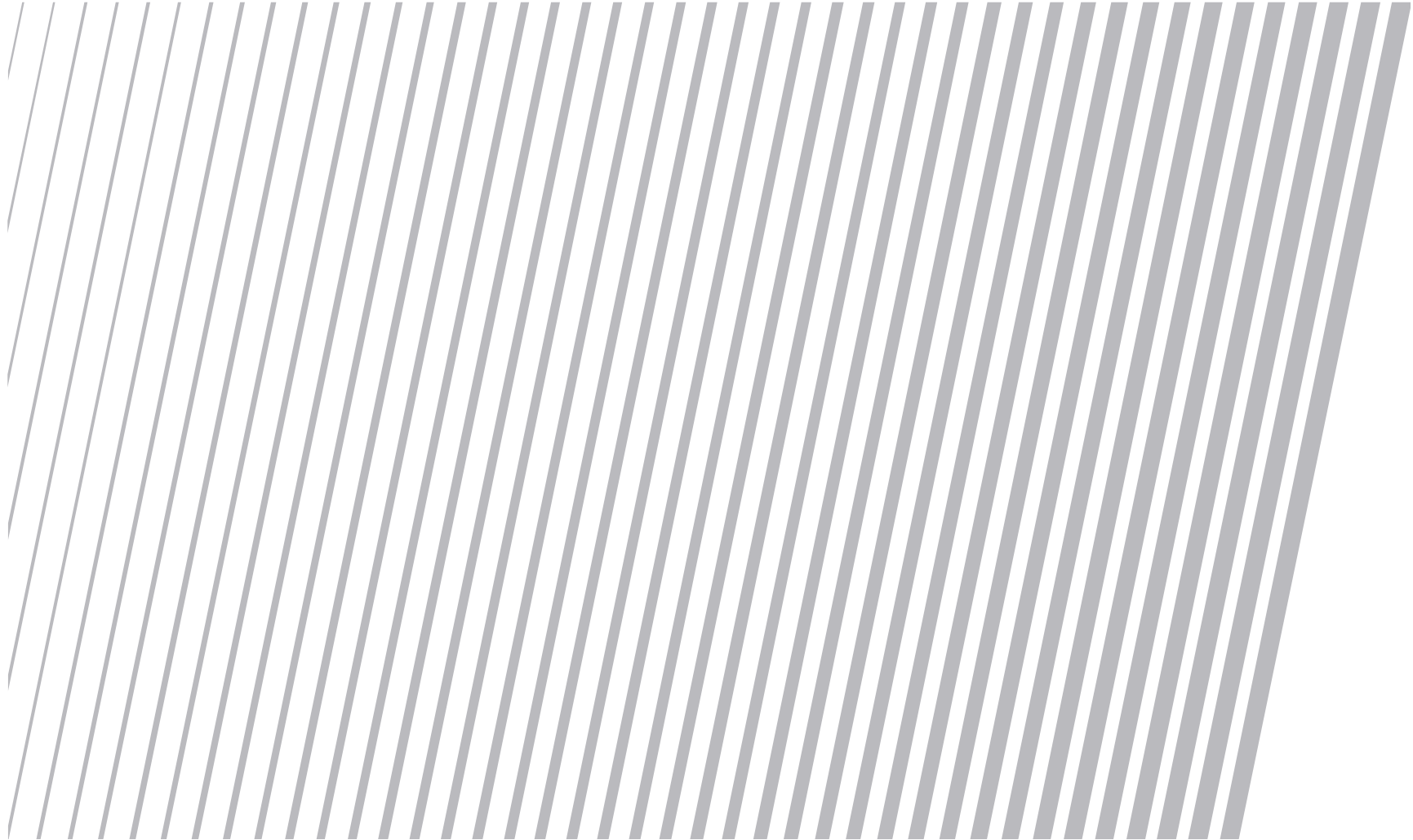
- ▶ Aspectos adicionales
 - ▶ Contabilización de la operación - integración de balances y prima por fusión
 - ▶ Condiciones para la preservación del goodwill
 - ▶ Optimización fiscal de la fusión - eliminación de cuentas comunes
 - ▶ Métodos de valoración
 - ▶ Temas laborales

6. Escisión



- ▶ ¿Por qué una escisión?
 - ▶ Intereses del vendedor
 - ▶ Intereses del comprador
- ▶ Implicaciones de la alternativa
 - ▶ Modalidades de escisión
 - ▶ Qué cuentas pueden escindirse
 - ▶ Responsabilidad sobre contingencias
 - ▶ Efectos tributarios - neutralidad fiscal y efectos sobre escudos fiscales (pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva).
 - ▶ Aspectos principales del procedimiento de escisión
 - ▶ Costos de implementación
- ▶ Aspectos adicionales
 - ▶ Contabilización de la operación -prima de escisión
 - ▶ Condiciones para la preservación del goodwill
 - ▶ Optimización fiscal de la escisión
 - ▶ Temas laborales

3. Preguntas



Muchas Gracias

Ximena Zuluaga
Socia de Impuestos
ximena.zuluaga@co.ey.com

Jaime Ortíz
Gerente Senior de Impuestos
jaime.ortiz@co.ey.com

Carlos Sandoval
Gerente Senior de Human Capital
carlos.sandoval@co.ey.com