

Fusiones, Adquisiciones y Valoración de Empresas

Ecobook. Madrid. 2011 (5ª edición)

CAPÍTULO 5

Ejercicio 1.

Acciones nuevas en manos de la directiva: $8 \times 600.000 = 4.800.000$ acciones.

Acciones nuevas en manos de los otros accionistas: 9.400.000 acciones.

Acciones nuevas totales después de la recapitalización: 14.200.000 acciones.

Proporción del capital en manos de la directiva: $4,8 \div 14,2 = 33,8\%$

-----***-----

Ejercicio 2.

a)

	ANTES	DESPUES
Fondos Propios	646	(57)
Deuda antigua	295	295
Deuda nueva		703
TOTAL PASIVO	941	941

Acciones nuevas = 19 millones de los accionistas + 9 millones de los directivos =
= 28 millones de acciones

El valor teórico de las acciones nuevas pasará a ser de **-2,036 €** (= $-57.000.000 / 28.000.000$)

b) La directiva pasa de poseer un 5% de las acciones a un **32%** (= $9/28$)

c) Los accionistas reciben 37 € y una acción nueva a cambio de una acción vieja

Los directivos reciben nueve acciones nuevas a cambio de una acción vieja

Es decir ocho acciones nuevas equivalen a 37 €

Por tanto, las acciones nuevas equivalen a $37 \div 8 = 4,625$ € por acción

-----***-----

Ejercicio 3.

Jesús Zaballos que tenía el 15% de las 8 millones de acciones emitidas por BioFrutasa, es decir, 1,2 millones de acciones tiene derecho a adquirir cuatro veces esa cantidad: 4,8 millones de acciones de la nueva empresa.

Pilar Gómez que poseía 400.000 acciones de BioFrutasa tiene derecho a poseer cuatro veces esa cantidad: 1,6 millones de acciones de la nueva empresa.

El capital de DanzaGen pasa de 20 millones de acciones a 26,4 millones que se encuentran repartidos de la siguiente forma:

- Ana González: $0,51 \times 20.000.000 \div 26.400.000 =$ **38,6%**
- Amalia Fernández: $0,18 \times 20.000.000 \div 26.400.000 =$ **13,6%**
- Pedro Urgel: $0,11 \times 20.000.000 \div 26.400.000 =$ **8,3%**
- Jesús Zaballos: $4.800.000 \div 26.400.000 =$ **18,2%**
- Pilar Gómez: $1.600.000 \div 26.400.000 =$ **6,1%**

Si el precio actual es de 40 euros y el de dentro de diez años es de 100 euros:

$$100 = 40 (1 + g)^{10} \rightarrow g = \mathbf{9,6\%}$$

Ejercicio 4.

Los derechos de 100 dólares dan la opción de adquirir un número de acciones de Maverick a la mitad de su precio igual a: $100 \div 10 = 10$ acciones ordinarias.

Así, si el 70% de los accionistas de Maverick poseen 5,6 millones de acciones tendrán derecho a suscribir 10 veces más: 56 millones lo que hará que el número total de acciones de la empresa objetivo (incluidas las de Redlion) sea de: $5,6 + 56 + 2,4 = 64$ millones de acciones.

Por tanto, Redlion posee el $2,4 \div 64 = \mathbf{3,75\%}$ de las acciones de Maverick.

