



LEONARDO BUNIAK
& ASOCIADOS

RATING AND BANK RISK ANALYSIS



Fusiones y Adquisiciones de Instituciones Bancarias

In Company



Fusiones y Adquisiciones de Instituciones Bancarias

Fusiones y Adquisiciones de Instituciones Bancarias

Objetivos del Curso

- ↪ Proporcionar a los participantes, las mejores prácticas para la evaluación financiera, técnica y organizativa de las adquisiciones y fusiones bancarias.
- ↪ Proveer un “mapéo” de las distintas fuerzas y factores perturbadores que inciden en mayor o en menor grado - pero consecuentemente - en el éxito de los procesos de fusiones y asociaciones estratégicas entre instituciones financieras, antes, durante y después del acto jurídico formal.
- ↪ Dotar a los participante de los conocimientos necesarios para comprender y utilizar los distintos métodos de valoración de Instituciones financieras.
- ↪ Simulación financiera bajo distintos escenarios de entorno y análisis de sensibilidad de la Entidad Financiera Fusionada, con el objetivo de constatar la existencia de sinergias financieras propias de los procesos exitosos de fusión.



Instructor

Leonardo Buniak Pineda

Economista, tiene una Maestría en Economía Internacional de la Universidad Central de Venezuela, especializado en Finanzas Internacionales.

Es Asesor de la Inter-American Investment Corporation (IIC) con sede en Washington D.C., en Análisis y Calificación de Riesgo de Instituciones Financieras Intermediarias de Crédito (IFIs) para América Latina.

Fue Asesor de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones de Venezuela, en donde realizó las siguientes actividades:

- Fue Asesor del Plan de Fortalecimiento Institucional (Supervisión Basada en Riesgos), en el Despacho del Superintendente.
- Análisis y estudios que le fueran solicitados por el Superintendente en las materias de su especialidad.

Fue Associate Partner de la Firma Deloitte & Touche Tohmatsu y Director de Lara Marambio - Fernández Machado & Asociado - Auditores Externos. Fue Director Principal de Del Sur Banco Universal, Economista Jefe de la Oficina de la Presidencia del Banco del Caribe Banco Universal, Asesor del Ministerio de Hacienda y Calificador de Riesgo de Francisco Faraco & Asociados "Calificadores de Riesgo Bancario". Es especialista en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario. En 1995 desarrolló un Sistema de Análisis y Calificación de Riesgo para Bancos (MODBC-95), el cual fue actualizado en 1998 (MODBC-98) y en el año 2003 (MODBC-03).

Fue Autor y director del diseño del Sistema de Análisis y Calificación de Riesgos de Instituciones Intermediarias de Crédito (IFIs) para el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) - Modelo METRIC (Modelo de Evaluación Técnica de Riesgos de Intermediarios de Crédito).

Cuenta con una amplia experiencia de más de quince años en las áreas de Estudios Macroeconómicos y Mesoconómicos, Risk Management Banking - Rating & Bank Risk Analysis, Finanzas Corporativas, Valoraciones Financieras, Fusiones y Adquisiciones Bancarias, Conversión de Bancos Especializados en Universales y Planificación Estratégica Financiera.

Fue Instructor de Euromoney Training Group/America en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario, Risk Management para Instituciones Financieras, Fusiones y Adquisiciones Bancarias, Planificación Estratégica y Valoración de Instituciones Financieras. Profesor Invitado del Programa Avanzado de Banca y Finanzas del Instituto Estudios Superiores de Administración IESA. Profesor de postgrado y pregrado en la Universidad Central de Venezuela y en la Universidad

Santa María. Instructor del Instituto Venezolano de Ejecutivos de Finanzas (IVEF). Conferencista en congresos y seminarios dentro y fuera del país en el área económico y financiera.

Consultor de la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Especialista encargado del Diagnóstico de la viabilidad económico financiera del sistema financiero de banca pública en el Ecuador (Banco del Estado, Banco Ecuatoriano de la Vivienda, Banco Nacional de Fomento y la Corporación Financiera Nacional).

Consultor de la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Director del Proyecto de Fortalecimiento de la Supervisión Bancaria Extra-situ. Dirigió el proceso de diseño del Sistema de Análisis y Calificación de Riesgo Bancario de la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Igualmente se ha desempeñado como consultor de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, Nicaragua, del Banco Central de reserva de El Salvador y de la Comisión Nacional de Bancos y Seguro de Honduras (CNBS).

Instructor en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario, Planificación Estratégica y Simulación Financiera, Fusiones y Adquisiciones Bancarias y en Valoraciones de Instituciones y Gestión de Riesgos Financieros en el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Instructor en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA).

Instructor en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario del Banco Central del Ecuador y la Superintendencia de Bancos.

Instructor en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario en la Corporación Inter-americana de Inversiones (Inter-American Investment Corporation IIC).

Instructor en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario y en Valoración de Instituciones Financieras en la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Instructor en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario, Fusiones y Adquisiciones Bancarias y Valoraciones de Instituciones Financieras en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS).

Instructor en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario y Gestión de Riesgos para Instituciones Financieras en la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Instructor en Análisis y Calificación de Riesgo Bancario y Gestión de Riesgos para Instituciones Financieras en el Banco Central de Venezuela, la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras y del Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE).

Instructor en Gestión de Riesgos para Instituciones Financieras y en Planificación Estratégica y Simulación Financiera de la Asociación de Bancos de Honduras (AHIBA) y Nicaragua (ASOBANP).



Fusiones y Adquisiciones de Instituciones Bancarias

Día 1

Parte 1

1. El nuevo entorno competitivo para las Entidades Bancarias
 - 1.1. Caracterización de la Institución Financiera Tradicional
 - 1.2. El nuevo entorno competitivo para la banca
 - ✓ El negocio bancario no es único
 - ✓ Cada vez se acentúa más el proceso de instruismo y de cambio
 - ✓ Avanza el modelo de banca universal y en dirección opuesta, los bancos encabezan grandes conglomerados industriales
 - ✓ Adquisiciones y fusiones bancarias reducen el número de actores a escala mundial y regional
 - ✓ Aumenta la concentración bancaria
 - 1.3. El por qué de la transformación
 - 1.4. Visión de la Institución Financiera del Futuro: una nueva forma de hacer banca
2. Conceptualización y formas de fusiones y asociaciones estratégicas.
 - ✓ Adquisición por fusión, fusión por absorción y fusión por incorporación.
 - ✓ Adquisición de acciones y Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs)
 - ✓ Adquisición de Activos.
3. ¿Qué factores impulsan los procesos de Adquisiciones, Fusiones y Asociaciones Estratégicas en el sistema bancario?
 - ✓ Las sinergias financieras y operativas
 - ✓ Fuente de sinergia en las fusiones y adquisiciones.
 - ✓ Economías de escalas, de alcance y de masa crítica.
 - ✓ Eliminación de Ineficiencias
 - ✓ Ventajas fiscales no aprovechadas.
 - ✓ Consolidación patrimonial y calidad financiera intrínseca.
4. Fusiones y Adquisiciones negociadas (OPAs Amistosas)
5. Adquisiciones Hostiles (OPAs Hostiles)
 - ✓ La adquisición de un paquete de acciones
 - ✓ Armas tácticas ofensivas-defensivas.
 - ✓ El abrazo del oso (bear hug)
 - ✓ Caballeros blancos y tiburones
 - ✓ Financieros
 - ✓ La defensa-bloqueo
 - ✓ La píldora venenosa
 - ✓ Tipo de OPAs, etc

Día 2

Parte 2 - Método de Valoración de Instituciones Financieras

1. El concepto de Valor y Precio.
 - ✓ Valor y Valoración: Bases conceptuales.
 - ✓ La naturaleza del valor.
 - ✓ Tipos de propiedad que pueden ser valoradas.
 - ✓ Principios de la teoría de valoración.
 - ✓ Limitaciones del Proceso de valoración.
- 1.1. Métodos basados en el balance Sheet (valor patrimonial).
 - 1.1.1. Valor contable, valor substancial y valor de mercado.
- 1.2. Métodos basados en la cuenta de resultados.
 - 1.2.1. Valor de los beneficios PER y los dividendos.
- 1.3. Métodos basados en el Goodwill (fondo de comercio).
- 1.4. Método basado en el descuento de Flujos de Caja Libre (free cash flow).
 - 1.4.1. El free cash flow
 - 1.4.2. El capital cash flow
 - 1.4.3. El cálculo de valor mediante el free cash flow
 - 1.4.4. Enfoque Entidad: Separación de flujos operativos de los flujos financieros. El valor es el VPN de flujos operativos y del valor terminal, descontados al Costo Promedio Ponderado de Capital
 - 1.4.5. Enfoque Patrimonial: Identificación de los flujos financieros que van al accionista, más el valor terminal, descontados al costo patrimonial

Día 3

- 1.5. Métodos de Estimación de la perpetuidad
 - 1.5.1. Flujo Perpetuo
 - 1.5.2. Relación precio/ valor de mercado
 - 1.5.3. Relación precio/ valor de libros.
- 1.6. Costo de Capital
 - 1.6.1. Capital Asset Pricing Model (CAPM):
 - ✓ Hipótesis fundamentales del CAPM
 - ✓ El costo promedio ponderado del capital
 - ✓ La Tasa de Descuento
 - ✓ Rendimiento Patrimonial
 - ✓ Betas y volatilidades



Fusiones y Adquisiciones de Instituciones Bancarias

- 1.7. La Prima del Riesgo de Mercado.
- 1.7.1. ¿Existe la prima de riesgo del Mercado?
- 1.7.2. El cálculo de la tasa libre de riesgo.
- 1.7.3. El cálculo de la prima de riesgo de mercado.
- 1.7.4. Premium para inversiones en el Extranjero

Parte 3 - La Aplicación de la Valoración para el Proceso de Adquisición y/o Fusión

- 1. Fase Estratégica
 - 1.1. Plan Estratégico General de fusión
 - 1.1.1. Equipo de Fusión y Adquisición
 - 1.1.2. Plan de Fusión y Adquisición (Plan estratégico de negocios)
 - 1.1.3. Institución a ser Adquirida o Fusionada.
 - ✓ El cuarto de información (data room).
 - ✓ Análisis del candidato objetivo (Bank Risk Analysis).
 - ✓ Valoración preliminar y viabilidad financiera.
 - ✓ Estrategia de negociación.
 - ✓ Auditoría Interna (Due Diligence).
 - ✓ Acuerdo Final (acuerdo de accionistas y covenants de administración).

- 1.2.1. Análisis de los resultados financieros proyectados ante cambios en los supuestos planteados
- 1.3. Bank Risk Analysis de los estados financieros proyectados
- 1.3.1. Evaluación de la calidad financiera de la proyección

Día 4

Parte 4 - Aspectos Regulatorios

- 1. Aspectos regulatorios y normativos de las Fusiones.
 - 1.1. Normas de fusiones bancarias.
 - 1.2. El tratamiento de la plusvalía y su amortización.
 - 1.3. La prima en emisión de acciones.
 - 1.4. Los índices de capital regulatorios
 - 1.5. El proceso de aprobación de las fusiones y adquisiciones por parte del organismo de supervisión

Parte 5 - Simulación Financiera y Análisis de Sensibilidad de Entidad Bancaria que surge de la Fusión

- 1.1. Construcción de escenarios con base a supuestos exógenos y endógenos
 - 1.1.1. Análisis de eventos
 - 1.1.2. Supuestos perturbadores del Modelo de simulación
 - 1.1.2.1. Supuestos exógenos
 - 1.1.2.2. Supuestos endógenos
- 1.2. Análisis de Sensibilidad



Información de Contacto

Dirección de Oficina

Av. Libertador, Edif. Nuevo Centro, Piso 10, Ofic. F,
Chacao, Caracas - Venezuela.

Teléfonos

(58 212) 750.21.60 al 64

Fax: (58 212) 750.21.60

Direcciones electrónicas

Contacto - contacto@buniak.com

Leonardo Buniak, Managing Partner - lbuniak@buniak.com

Yasmina Pineda, Administration Manager -
ypineda@buniak.com

Web site: www.buniak.com

