

INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Enrique
Villanueva

enrique.villanueva@ucm.es

Universidad
Complutense

Madrid, 23 Octubre 2014

Objetivo

Combinaciones
de negocios

The diagram consists of two large, orange, stylized arrows pointing towards each other, meeting at a central point. The arrow on the left points right and contains the text 'Combinaciones de negocios'. The arrow on the right points left and contains the text 'Instrumentos financieros'. The background is a light blue gradient.

Instrumentos
financieros

Áreas relevantes

Valor razonable inicial
de la participación de
minoritarios

Valor razonable de la
participación previa en
no cotizadas

Valor razonable de
contraprestación en
cooperativas/mutuas

**Contraprestación
contingente**

→
Diferencias normativa NIIF,
NIIF Pymes, PGC

Valor razonable de la
contraprestaciones
pagadas en acciones
no cotizadas

Redesignación de
coberturas por
adquirente

Tratamiento de put de
minoritarios

Contraprestación contingente: Importancia

September 2013

HOULIHAN LOKEY

2012 Purchase Price Allocation Study

Executive Summary

Contingent Consideration

ASC 805 requires that CC (i.e., an earnout) be included in PC at its fair value.

- Approximately 19% of the transactions in the 2012 Study had CC in the purchase price.
- The median fair value of CC was \$4 million while the mean was \$14 million.
- CC represented 14% and 19% of PC when measured using the median and mean, respectively.

Summary of Contingent Consideration 2012 Study

\$ in millions	Count			CC		PC		CC, % of PC			
	CC	All	%	Median	Mean	Median	Mean	Low	High	Median	Mean
All Industries	96	511	19%	\$4	\$14	\$36	\$159	0%	82%	14%	19%
Aerospace, Defense & Government	1	9	11%	\$8	\$8	\$56	\$56	13%	13%	13%	13%
Consumer, Food & Retail	9	67	13%	5	14	63	284	0%	71%	4%	15%
Energy	3	28	11%	15	19	1,027	839	1%	15%	3%	6%
Financial Institutions	5	56	9%	1	1	68	162	0%	8%	1%	3%
Healthcare	21	75	28%	4	35	46	134	4%	82%	16%	23%
Industrials	25	99	25%	4	6	37	48	1%	70%	13%	20%
Infrastructure Services & Materials	3	12	25%	3	3	71	93	1%	19%	3%	8%
Media, Sports & Entertainment	3	4	75%	3	3	6	18	9%	51%	43%	35%
Technology	25	153	16%	3	7	18	194	1%	54%	18%	21%
Telecom	1	8	13%	13	13	165	165	8%	8%	8%	8%

- Transaction-related contingent compensation and retention bonuses are not included in PC. These employee compensation expense items are generally accounted for under ASC 718.

Contraprestación contingente: Concepto

- Contraprestación contingente (*Earn out*)=
- Generalmente, una obligación de la adquirente de transferir activos adicionales o instrumentos de patrimonio a los anteriores propietarios de una adquirida **como parte de un intercambio para el control de ésta si ocurren determinados sucesos futuros o se cumplen ciertas condiciones.** Sin embargo, la contraprestación contingente también puede dar a la adquirente el derecho a recuperar contraprestaciones previamente transferidas si se cumplen determinadas condiciones.

Contraprestación contingente: Ejemplos

- La sociedad A adquiere un negocio

Situación 1: Pago de 550 millones

Situación 2: Pago de 500 millones y un pago adicional de 100 millones si las ventas del siguiente ejercicio superan un importe de 800 millones.

Situación 3: Pago de 600 millones con devolución de 100 si las ventas del ejercicio siguiente son inferiores a 800 millones.

Contraprestación contingente: Ejemplos

- Beneficios exceden un nivel predeterminado
- Ventas, EBITDA u otro componente del beneficio que excedan de un nivel predeterminado
- Valor de cotización de las acciones en un periodo determinado
- Logro de hitos en el desarrollo de un producto
- Aprobación de una patente, licencia, medicamento
- Conclusión exitosa de un contrato
- Flujos de caja derivados de activos específicos durante un periodo de tiempo

Contraprestación contingente: Valoración

- Inicialmente: valor razonable (VR)
- Posteriormente,
 - a) Durante el periodo de valoración, los cambios de VR que se correspondan con información sobre hechos y circunstancias en la fecha de adquisición, se tratan como ajustes a la contabilización inicial
 - b) Si es un instrumento financiero, los cambios de VR que no sean ajustes a la contabilización inicial del periodo de valoración:
 - Se clasifican conforme a NIC 32 como un instrumento de patrimonio o pasivo financiero
 - Si es patrimonio neto, se mantiene la valoración inicial
 - Si es un activo o pasivo financiero se valora al valor razonable contra pérdidas y ganancias.
 - c) Posteriormente, si NO es un instrumento financiero, se contabiliza al valor razonable contra pérdidas y ganancias.

Contraprestación contingente:

Dificultades 1: Valoración, manipulación e interpretación

- Difíciles de valorar, por su propia naturaleza y por ser contrapartida de una transacción con múltiples elementos.
- Impacto post-combinación y problemas de «big-bath»

Ejemplo de sobrevalorar un pago contingente poco probable:

Activos y pasivos identificables	400	
Fondo de comercio	600	
Tesorería		800
Pasivo por contraprestación contingente		200
Pasivo por contraprestación contingente	200	
Ingreso		200

Contraprestación contingente:

Dificultades 2 - Unidad de cuenta

- **Caso 1. Contraprestación pagada en acciones en adquisición de un negocio en enero del año 1:**
 - 1.000 acciones en el año 1 si el beneficio del año 1, es superior a 20 millones de euros
 - 500 acciones en el año 2 si el beneficio es superior a 25 millones
- **Caso 2. Contraprestación pagada en acciones en adquisición de un negocio en enero del año 1:**
 - 1.000 acciones en el año 1 si el beneficio del año 1, es superior a 20 millones de euros
 - 500 acciones en el año 2 si el beneficio acumulado de los años 1 y 2 es superior a 45 millones

Contraprestación contingente: Dificultad 3- Distinción

- En ocasiones son difíciles de distinguir de pagos a empleados, cuyo tratamiento

Ejemplo:

- Pago adicional al vendedor/administrador de una sociedad de una sociedad si se cumplen una serie de hitos, y, además, participa en la administración del negocio adquirido

Contraprestación contingente: Controversia

96. Many participants think that the IASB should reconsider the subsequent accounting for contingent consideration. We report below an abstract of the EFRAG comment letter:

Several preparers expressed concern about the measurement of contingent consideration particularly when it was based on technical accomplishments or future business achievements (especially for early stage or transactions with multiple targets). It was challenging to fair value these future contingent payments at the acquisition date based on the probability of success of each milestone.

Some preparers noted that when contingent consideration liabilities are directly linked to a particular (new) intangible asset acquired (for example an in-process research project), the values of the liability and related intangible asset respond equally to the related changes in the

Contraprestación contingente: Controversia

Agenda ref 12F

development of the project. These preparers suggest that changes in fair value of the liability could be recognised as an adjustment to the related intangible asset, instead of in profit or loss, to avoid potential “accounting mismatches”.

Most users thought that contingent consideration should be part of acquisition price for the business combination and therefore added to the investment value. . These users did not think that gains and losses resulting from future price adjustments were part of the performance of a company. Users generally indicated that it was important to understand the factors that led to “postponed” consideration payments, and less concerned “where in the accounts” the adjustments were recognised as they would exclude them from the performance statement. The structure of consideration package, including contingent consideration, and its effects on the company’s debt structure, was considered by some users as vital information.

Contraprestación contingente: Controversia

97. Many participants ask the IASB to revisit the guidance in paragraph B55(a) of IFRS 3, for contingent payments to selling shareholders in circumstances in which those selling shareholders become, or continue as, employees. They note that the paragraph appears to mandate that an arrangement in which contingent payments are forfeited if employment terminates is treated as post-acquisition remuneration. In their view, this should not be an individually conclusive rule, but one of the indicators that should be considered in assessing whether such contingent consideration should be treated as part of the consideration transferred in the acquisition or as a post-acquisition expense.

Conclusión

- Área que puede ser crítica en las combinaciones, y que se ha de considerar en el proceso de formalización de la operación;
- Área crítica en auditoria;
- Probablemente sea un área que experimentará cambios normativos en un futuro próximo.

Muchas gracias

enrique.villanueva@ucm.es