

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

<b>Datos de la asignatura</b>	
Nombre	Fusiones y Adquisiciones
Código	
Titulación	Grado en Administración y Dirección de Empresas E2/E4/E3
Curso	4º E2/E4 y 5ºE3
Cuatrimestre	1º y 2º
Créditos ECTS	5
Carácter	Optativa
Departamento	Gestión financiera
Área	Finanzas
Universidad	Universidad Pontificia Comillas
Horario	
Profesores	Pedro Azagra/ Jesús Reglero/ Javier Parreño / Rocío Saenz Diez (coord.)
Descriptor	

<b>Datos del profesorado</b>	
<b>Profesor</b>	
Nombre	Rocio Saenz Diez (Coord.)
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas Corporativas
Despacho	
e-mail	<a href="mailto:rsaenz@upcomillas.es">rsaenz@upcomillas.es</a>
Teléfono	
Horario de Tutorías	Se avisara en las clases
Nombre	Pedro Azagra
e-mail	<a href="mailto:azagrap@ibdl.com">azagrap@ibdl.com</a>
Nombre	Jesús Reglero
e-mail	<a href="mailto:jreglero@comillas.edu">jreglero@comillas.edu</a> <a href="mailto:jesus.reglero@resacorporatefinance.com">jesus.reglero@resacorporatefinance.com</a>
Nombre	Javier Parreño
e-mail	<a href="mailto:javier_parreno@hotmail.com">javier_parreno@hotmail.com</a>

## DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

<b>Contextualización de la asignatura</b>
<b>Aportación al perfil profesional de la titulación</b>
<p>Esta asignatura ayuda a los alumnos a entender los movimientos corporativos en un entorno nacional e internacional y la creación de valor en ellos. Se revisa el criterio básico de creación de valor a las operaciones de F&amp;A y la materialización del mismo a través de la generación de sinergias. La relación entre el precio pagado, la prima de control, el valor de las sinergias y la creación de valor de la operación.</p> <p>Además se revisa la evolución histórica de las operaciones de concentración empresarial y los motivos, logros y problemas que se han ido presentando en su realización. Esto permite realizar una clasificación teórica de las razones adecuadas y</p>

no adecuadas que producen el éxito o el fracaso de estas operaciones desde el punto de vista de la creación de valor para el accionista. También se ven las diferencias entre compradores estratégicos o industriales y compradores financieros.

Se estudian las características de las entidades de Capital Riesgo como adquirentes de empresas, y de otras operaciones como los LBOs o las reestructuraciones empresariales. Se revisa el entorno legal, fiscal y económico de actualidad para los movimientos corporativos.

Por último la asignatura tiene un componente importante de valoración de empresas, donde a través de teoría se detallan los métodos de valoración de empresas y a través de la práctica se realiza la valoración de diferentes empresas.

#### **Prerrequisitos**

Se trata de una asignatura de último curso de la carrera, que debe realizarse después de un curso inicial de Finanzas como Finanzas Corporativas, Teoría Financiera I o equivalente. Presupone un conocimiento a nivel inicial de los diferentes activos financieros que hay en un mercado y de sus modelos básicos de valoración.

Es también recomendable haber cursado la asignatura de análisis financiero y/ o alguna asignatura de valoración de empresas o similar.

Un buen nivel de inglés ayuda al estudio de la materia ya que la mayoría de la bibliografía y de los artículos están escritos en inglés.

### **Competencias – Objetivos**

#### **Competencias Genéricas del título-curso**

##### **Instrumentales**

- Resolución de problemas y toma de decisiones
  1. Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas.
  2. Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.
  3. Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales
- Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas
 

Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras)
- Comunicación oral y escrita en la propia lengua
 

Sabe exponer de forma oral los conocimientos aprendidos y elaborar informes y trabajos relacionados con precisión y calidad

##### **Interpersonales**

- Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo
  1. Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias.
  2. Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes.
- Capacidad crítica y autocrítica
  1. Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
  2. Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias

##### **Sistémicas**

- Adquiere una visión interdisciplinar de la materia
- Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros.

- Profundiza en los trabajos que realiza
- Identifica y aplica la metodología más apropiada para la resolución de los problemas planteados
- Es capaz de resolver casos prácticos que presentan una situación profesional real

### Competencias Específicas del área-asignatura

#### Conceptuales (saber)

El alumno deberá:

1. Definir y diferenciar una fusión y una adquisición de otras figuras; se estudia el proceso detallado de realización de ambas, incluyendo los aspectos organizativos y legales, las autoridades competentes para supervisar tal proceso, calendario y consideraciones de diversa índole:

Contable (consolidación, fondo de comercio)

Fiscal (para la sociedad y para el accionista)

Derecho de competencia (si hace falta autorización)

De mercado (por ejemplo régimen de OPAs, medidas defensivas).

2. Aplicar los métodos de valoración de empresas más conocidos, tanto desde su perspectiva teórica como desde el punto de vista práctico. En este sentido se revisa parte de la teoría financiera clásica, como el modelo CAPM y la estimación de la beta, la composición del coste medio ponderado de capital, elementos que influyen en el coste de la deuda o los fundamentos de valoración de activos derivados:

Valoración mediante el descuento de flujos de caja (flujos de caja libre de la empresa, flujos de caja libre de los recursos propios, *adjusted present value*)

Valoración mediante múltiplos tanto de compañías cotizadas comparables como de transacciones precedente

Valoración mediante métodos de opciones reales

3. Realizar otros análisis financieros más específicos de una fusión o adquisición, como el análisis de contribución o el impacto sobre el beneficio por acción (*accretion/dilution*), o la técnica del LBO (*Leverage Buy Out*).
4. Conocer el proceso concreto de venta de una empresa no cotizada y de una empresa cotizada y las diferencias entre ellos.
5. Estudiar la reestructuración empresarial (escisiones, *spinn-offs* etc.), como fenómeno diferente a la concentración.

#### Procedimentales (saber hacer)

- Capacidad de análisis y síntesis, para poder digerir la gran cantidad de información a la que se ven sometidos estos procesos.
- Capacidad de proyectar resultados y considerar diferentes escenarios.

#### Actitudinales (saber ser)

Generar comportamientos éticos autónomos en el ámbito de las operaciones corporativas. En éste área debe:

- Reflexiona y conoce los límites del comportamiento íntegro y acorde con los valores personales y profesionales del entorno cultural en el desarrollo de la aplicación práctica de los conocimientos de la asignatura.

- Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos.

## **BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS**

### **Contenidos – Bloques Temáticos**

#### **BLOQUE 1: Parte General**

##### **Tema 1: Introducción**

- 1.1. Principio general: creación de valor.
- 1.2. Sinergias: concepto y clases
- 1.3. Evolución histórica
- 1.4. Motivos
- 1.5. Clasificación de las operaciones
- 1.4. Financiación
- 1.5. Efectos

##### **Tema 2: Régimen español: visión general**

- 2.1. Introducción. Consideraciones contables de estas operaciones
- 2.2. Modalidades de fusión
- 2.3. Modalidades de adquisición (régimen español de las Ofertas Públicas de Adquisición)
- 2.4. El control de las concentraciones por parte de las autoridades de competencia
- 2.5. Consideraciones fiscales

##### **Tema 3: Aspectos financieros**

- 3.1. Introducción
- 3.2. Valoración de empresas
  - 3.2.1. Introducción a la valoración de empresas
    - a) Generalidades. Distintas metodologías de valoración
    - b) Valoración por flujos de caja descontados
    - c) Valoración por múltiplos
    - d) Valoración de derechos contingentes
  - 3.2.2. Métodos de descuento de flujos de caja
    - a) Elementos presentes en la valoración
      - Flujos de caja
      - Tasa de descuento
      - Valor terminal
    - b) Distintos modelos de valoración
      - Descuento de flujos de caja libres de la empresa
      - Descuento de flujos de caja libres de los recursos propios y de dividendos
      - Adjusted Present Value*
  - 3.2.3. Métodos de valoración por múltiplos
    - a) Compañías cotizadas comparables
      - Múltiplos de *Equity*
      - Múltiplos de *Enterprise Value*
    - b) Transacciones precedentes
      - Múltiplos de *Equity*
      - Múltiplos de *Enterprise Value*
- 3.3. Procesos de LBOs (compras apalancadas)
- 3.4. Otras metodologías de análisis financiero

#### **BLOQUE 2: Parte Especial**

##### **Tema 4: Proceso de Adquisición/venta de una empresa no cotizada**

- 1.1. Introducción

<ul style="list-style-type: none"> <li>1.2. Preparación del proceso de venta</li> <li>1.3. Fases del proceso de venta</li> <li>1.4. Conclusión: negociaciones finales y cierre</li> </ul>
<b>Tema 5: Proceso de Adquisición/venta de una empresa cotizada</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>1.1. Introducción</li> <li>1.2. Preparación del proceso de venta</li> <li>1.3. Fases del proceso de venta</li> <li>1.4. Conclusión: negociaciones finales y cierre</li> </ul>
<b>Tema 6: Procesos de reestructuración societaria</b>

## METODOLOGÍA DOCENTE

<b>Aspectos metodológicos generales de la asignatura</b>	
<p>La asignatura es presencial y se imparte a través de clases magistrales y discusión de casos y ejercicios en clase. Los alumnos deberán haber preparado el material antes de cada clase.</p>	
<b>Metodología Presencial: Actividades</b>	<b>Competencias</b>
<p>El número de clases magistrales es algo más de la mitad de las clases dedicadas a la asignatura.</p> <p>El profesor definirá y explicará los conceptos y terminología técnica, ilustrará la teoría y los marcos analíticos con ejemplos e identificará los temas de debate en la disciplina.</p> <p>El alumno deberá escuchar activamente, intentar entender los argumentos y teorías, relacionar el contenido de la clase con su conocimiento existente e intentar tomar apuntes estructurados de los contenidos más importantes. Las clases son participativas y el alumno puede interrumpir la explicación del profesor para solicitar dudas y aclaraciones. La <b>preparación previa</b> del estudiante es una condición necesaria para aprovechar al máximo la clase magistral.</p> <p><b>Trabajo dirigido:</b></p> <p>Se trata de clases presenciales con una participación mucho más activa de los alumnos, en las cuáles desarrollan actividades, supervisadas por los profesores, dedicadas a la aplicación práctica de los contenidos de la asignatura. En estas sesiones se llevará a cabo la resolución de ejercicios, la discusión de casos prácticos reales y el comentario y/o debate sobre lecturas de interés o noticias de actualidad relacionadas con la materia. Los alumnos manejarán material e información en lengua inglesa de forma habitual. Los alumnos trabajarán unas veces de forma individual y otras en grupo.</p> <p>El trabajo dirigido incluye la realización de dos casos prácticos de cierta longitud, por grupos, referentes a operaciones o empresas reales, que serán presentados, supervisados y solucionados por profesionales del mercado.</p> <p><b>Seminarios:</b></p> <p>Algunas de las clases se dedicarán a charlas o presentaciones realizadas por profesionales de distintos ámbitos, en relación a diferentes aspectos de las fusiones y adquisiciones de empresas. La asistencia a estas presentaciones será obligatoria. A modo de ejemplo, algunas</p>	<p><b>Conceptuales</b> <b>Interpersonales</b> <b>Actitudinales</b></p>

<p>presentaciones realizadas en cursos anteriores han sido: "Control y autorización de las concentraciones empresariales por parte de las autoridades de competencia"; "La fiscalidad de las fusiones y adquisiciones"; "Valoración de bancos y entidades financieras"; "La actividad de Capital Riesgo en España".</p>	
<p><b>Metodología no Presencial: Actividades</b></p>	<p><b>Competencias</b></p>
<p>Además de la participación en las clases magistrales y de trabajo dirigido, el alumno necesita dedicar tiempo al estudio individual de los contenidos teóricos y prácticos de la asignatura. Fuera de las sesiones presenciales el alumno trabajará de forma autónoma en la lectura del material seleccionado por los profesores, resolución de ejercicios y búsqueda de documentación complementaria. También realizarán los trabajos en grupo.</p>	<p><b>Sistémicas</b> <b>Procedimentales</b> <b>Instrumentales</b></p>

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	PESO
Evaluación continua	45%
Examen final	55%

El 45% de evaluación continua incluirá la realización de dos tests intermedios, uno o dos casos prácticos en grupo, la asistencia a seminarios, la participación activa en clase y la resolución de ejercicios.

Debe obtenerse al menos un 5.00 en el examen final para poder hacer media con la calificación de la evaluación continua.

Para los alumnos con dispensa de escolaridad el examen final será el 100% de la nota, al igual que para todos los alumnos en segunda y siguientes convocatorias.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO			
HORAS PRESENCIALES			
Clases teóricas	Clases prácticas	Actividades académicamente dirigidas	Evaluación
30	8	14	2
HORAS NO PRESENCIALES			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
13	20	18	40
CRÉDITOS ECTS:			5

## BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

<b>Bibliografía Básica</b>
<b>Libros de texto</b>
<b>Capítulos de libros</b>
<b>Artículos</b>
Se suministrarán en clase y a través del portal de recursos diversos artículos sobre la materia
<b>Páginas web</b>
<b>Apuntes</b>
Se suministrarán al alumno apuntes de la asignatura y presentaciones a través del portal de recursos
<b>Otros materiales</b>
<b>Bibliografía Complementaria</b>
<b>Libros de texto</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Bruner, Robert F. (2004): <i>Applied Mergers &amp; Acquisitions</i>. Ed. Wiley.</li><li>▪ Koller, Tim et al. (2015) <i>Valuation. Measuring and managing the value of companies</i>. Ed. Wiley (6th edition)</li><li>▪ Damodaran, Aswath (2012) <i>Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset</i>. Ed. Wiley. (3rd edition)</li><li>▪ García Estévez, Pablo (2006): <i>Fusiones comentadas</i>. Ed. Prentice Hall</li><li>▪ Gaughan, Patrick A.(2015): <i>Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings</i>. Ed. Wiley. (6th edition)</li><li>▪ Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2005): <i>Fusiones y Adquisiciones de Empresas</i>. Ed. McGraw-Hill (4ª edición)</li><li>▪ Moeller, Scott and Brady, Chris. (2014): <i>Intelligent M&amp;A. Navigating the Mergers and Acquisitions Minefield</i>. Ed. Wiley (2nd edition)</li><li>▪ Sudarsanam, Sudi (2010): <i>Creating Value from Mergers and Acquisitions</i>. Ed. Prentice Hall (2nd edition)</li><li>▪ Fernández, Pablo. (2007) <i>Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor</i>. Ed. Gestión 2000. (3ª edición)</li></ul>
<b>Capítulos de libros</b>
<b>Artículos</b>
<b>Páginas web</b>
<b>Apuntes</b>
<b>Otros materiales</b>



## COURSE DESCRIPTION AND OUTLINE

Course Information	
Name	Mergers and Acquisitions
Code	
Degree	Bachelor's Degree in Business Administration and Management E2/E4/E3
Year is taught	4º E2/E4 and 5ºE3
Semester	1º and 2º
ECTS credits	5
Type of course	Optional
Department	Financial Management
Area	Finance
University	Universidad Pontificia Comillas
Timetable	
Teachers	Pedro Azagra/ Jesús Reglero/ Javier Parreño / Rocío Sáenz-Diez (coord.)
Descriptor	

Teachers Information	
<b>Professor</b>	
Name	Rocío Sáenz-Diez
Department	Financial Management
Area	Finance (Corporate Finance)
Office	
e-mail	<a href="mailto:rsaenz@upcomillas.es">rsaenz@upcomillas.es</a>
Phone	
Tutorials timetable	To be announced in class
<b>Professor</b>	
Name	Pedro Azagra
e-mail	<a href="mailto:azagrap@ibdl.com">azagrap@ibdl.com</a>
<b>Professor</b>	
Name	Jesús Reglero
e-mail	<a href="mailto:jesusreglero@yahoo.es">jesusreglero@yahoo.es</a>
<b>Professor</b>	
Name	Javier Parreño
e-mail	<a href="mailto:javier_parreno@hotmail.com">javier_parreno@hotmail.com</a>

## DETAILED COURSE INFORMATION

## Course context and application

### What the course adds to the professional profile of the students.

This course helps students to understand corporate mergers and acquisitions in a national or international context. The basic goal of shareholder value creation is revisited and applied to M&A deals, as well as its materialisation through synergies. The relationship between price paid, control premium, synergy value and overall value creation is explained.

Also, a historical overview of this type of operations is presented, focusing on the reasons, features and issues presented in the evolution of these operations. This allows us to classify the valid and not so valid reasons underlying M&A deals that make them a success or a failure in terms of shareholder value creation.

The difference between a strategic or industrial buyer and a financial one is explained. The student will understand the way Private Equity firms acquire corporations and their use of tools like LBOs to carry out the acquisitions.

This is a multidisciplinary course that in addition to taking the general management, strategic and financial approach to M&A also incorporates the legal, fiscal and economic background that affects M&A deals.

Finally, a significant part of the course is devoted to company valuation, both from the theoretical point of view (explaining the most widely used methods) and from the practical one (different valuation exercises are performed).

### Prerequisites

This course is taken during the last year of a business undergraduate student, and it needs to be taken after an initial course on Finance (Corporate Finance, Financial Management or the like). It assumes the student is familiar with Accounting and Financial Statements and with the different financial assets and its valuation. So it is advisable to have taken a course on Financial Analysis or Company Valuation.

The topic is taught in English and most of the material, bibliography and recommended readings will be in English. All students must be fluent in English to be able to follow the course.

## Competences to be acquired – Goals

### General competences (for the Business and Economics degree)

#### Instrumental skills

- Problem solving and decision making
  4. The student is able to make a decision autonomously and choose between specific alternatives.
  5. He is familiar with and can elect the best solution when confronted with problems both of a theoretical and of a practical nature.
  6. He can select, analyse and make a resolution for a practical case study based on a real situation.
- Organisation and planning skills

The student is able to work on a team and participate in the organisation and development of a group project. He is also capable of planning the different stages of a complex assignment.
- Selection and gathering information from different resources

The student is familiar, uses and ranks different sources of information on the subject matter: not only academic readings but market information, web pages, specialised journals or magazines, professional reports etc
- Communicational skills, both written and public speaking in English

He can present orally the acquired knowledge and he is also capable of written a report or project accurately.

#### **Interpersonal skills**

- Leadership and teamwork
  3. The student is expected to actively take part on team projects, sharing knowledge, ideas and experiences.
  4. He should be oriented to reach agreements and achieve common goals.
  5. He participates in the structure and application of working processes for the whole team.
- Critical (and self-critical) analysis
  3. The student is able to identify, set and test hypothesis, variables and outcomes in a logical and critical way.
  4. He can review options and alternatives in an open-minded and critical way which allows for discussion and contrast between different points of view.

#### **Systemic skills**

- The student is expected to acquire a multidisciplinary view on the topic.
- He is motivated to improve the quality of his work and to achieve specific targets.
- He tackles every task trying to gain an in-depth knowledge of the situation.
- He identifies and chooses the most appropriate method to solve each problem
- He is able to sort out real life professional situations when solving case studies.

#### **Specific Competences (for this course)**

##### **Knowledge and cognitive skills**

The student should:

3. Be able to define and differentiate a Merger or an Acquisition from other alternatives. He will study the detail process for both, including the legal and managerial aspects, the input from regulators and market authorities, calendar and other considerations.
  - Accounting (consolidation, goodwill etc)
  - Fiscal (both for the corporations and for the shareholders)
  - Anti-trust regulation (in case an authorisation is required)
  - Market (public tender offers rules, defensive strategies).
4. Be capable of applying the most commonly used company valuation methods, both in theory and in practice. For this purposes, some classical Financial Theory is revised, like the CAPM model, the estimation of beta, the composition of WACC, factors that affect the cost of financing or the valuation for derivatives assets:
  - Cash Flow based valuation (Free cash flows, Equity cash flows, adjusted present value)
  - Multiple based valuation (traded companies or precedent transactions)
  - Real Options valuation
3. Be able to carry out other M&A specific financial analysis, like contribution analysis, EPS (Earnings Per Share) accretion/dilution, or the basic structure of LBO (*Leverage Buy Out*).
4. Know the specific process to sell a listed company and a non-listed one, and the differences between both processes.
5. Be familiar with corporate restructurings (splits, spin-offs etc.), as the opposite

phenomena from corporate concentration.

#### **Practical and procedure skills**

- To be able to select, analyse and synthesize the huge amount of information that can be produced during these corporate deals.
- To be able to estimate and project into the future considering different outcomes and scenarios.

#### **Attitude and personal skills**

To be able to follow an ethical and autonomous behaviour in the midst of corporate deals. In this respect the student has to:

- Be aware and reflect on the limits imposed by personal integrity and values, as well as professional standards of conduct in a given cultural context during the practical implementation of an M&A transaction.
- Identify in the class work and case studies the professional behaviour that is consistent with ethical values.
- Be honest during his academic activities, and not to remain passive when other are being dishonest.

## **COURSE CONTENT**

### **Content Programme**

#### **Part 1: General Considerations**

##### **Chapter 1: Introduction**

- 1.1. Ultimate goal: value creation.
- 1.2. Synergies: what they are and types of synergies
- 1.3. Brief history of M&A
- 1.4. Reasons, motives and determinants
- 1.5. Types of transactions
- 1.6. Financing
- 1.7. Effects

##### **Chapter 2: Spanish regulation: general overview**

- 2.1. Some accounting considerations
- 2.2. Types of Mergers
- 2.3. Types of Acquisitions, including public tender offers.
- 2.4. Anti-trust or competence authorities control over M&A transactions
- 2.5. Fiscal considerations

##### **Chapter 3: Financial considerations**

- 3.1. Introduction
- 3.2. Company valuation
  - 3.2.1. Overview of company valuation
    - a) Different valuation methodologies
    - b) Discounted cash-flow valuation
    - c) Multiples valuation
    - d) Contingent claims valuation
  - 3.2.2. Discounted Cash-Flow valuation
    - a) Elements present in the valuation  
Cash-flow

<ul style="list-style-type: none"> <li>Discount rate</li> <li>Terminal value</li> <li>b) Different valuation methods <ul style="list-style-type: none"> <li>Discounted free-cash flow</li> <li>Discounted equity cash-flows and discounted dividends</li> <li>Adjusted Present Value</li> </ul> </li> <li>3.2.3. Multiple valuation <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Comparable traded companies <ul style="list-style-type: none"> <li>Equity multiples</li> <li>Enterprise value multiples</li> </ul> </li> <li>b) Precedent transactions <ul style="list-style-type: none"> <li>Equity multiples</li> <li>Enterprise value multiples</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>3.3. LBO process (Leverage Buy Out)</li> <li>3.4. Other financial analysis tools <ul style="list-style-type: none"> <li>Contribution analysis</li> <li>EPS accretion/dilution</li> </ul> </li> </ul>
<b>PART 2: Transaction analysis</b>
<b>Chapter 4: Acquisition process of a non-traded company</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>1.1. Introduction</li> <li>1.2. Preparation of the process</li> <li>1.3. Phases of the acquisition process</li> <li>1.4. Phases of the acquisition process</li> </ul>
<b>Chapter 5: Acquisition process of a traded company</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>1.1. Introduction</li> <li>1.2. Preparation of the process</li> <li>1.3. Phases of the acquisition process</li> <li>1.4. Phases of the acquisition process</li> </ul>
<b>Chapter 6: Corporate restructuring</b>

## TEACHING METHODS AND STRUCTURE

<b>Teaching methods for the M&amp;A course</b>	
<p>This course requires the students attend the class sessions. There are regular teaching sessions, case study discussions and practical problems and questions. Active student participation is important. They are expected to read the assigned materials prior to the class, in addition to preparing the problems and case studies when appropriate.</p>	
<b>Teaching methods and activities when the student attends a class session</b>	<b>Competences</b>
<p><b>Lessons:</b></p> <p>Regular teaching sessions make up for slightly over half of the total class sessions.</p> <p>The teacher will define and explain the technical terms and analysis, giving examples and pointing at the issues that arise debate in the reality of M&amp;A transactions.</p> <p>The student should listen attentively, trying to understand the rational and ideas being explained, and making connections with his previous knowledge on the field. He is expected to take notes of the main contents to complement class material. Classroom discussions is encourage, and students can interrupt the professor asking questions or requesting further clarification. Preparation prior to the class is essential to take the most of the teaching</p>	<p><b>Cognitive skills</b>  <b>Interpersonal skills</b>  <b>Attitude skills</b></p>

<p>session.</p> <p><b>Supervised workshops:</b>  These are classes with a more active involvement from students. They will carry out activities and problems, supervised by the teacher, trying to apply in practice the theoretical content explained in class. During these workshops, problems are solved, case studies are discussed and news or reading material related to the topic are debated. Sometimes the work will be done individually, and sometimes the students will work as a team.</p> <p>The supervised workshops includes case studies related to real transactions that should be discussed in teams. The cases will be presented and solved by market professionals.</p> <p><b>Seminars:</b>  A few sessions will be spent in talks or presentations from guests who are professionals from different areas related to M&amp;A transactions. Attending this seminars is mandatory for all students. Some of the presentations that have taken place in the last few years are: "Anti-trust authorities and permits required in corporate integrations"; "Financial institutions valuation"; "Private Equity and Venture Capital activity in Spain".</p>	
<p><b>Teaching methods and activities outside the classroom sessions</b></p>	<p><b>Competences</b></p>
<p>Besides taking part in class work and supervised workshops, the student needs to spend time revising individually the course material. Outside of the classroom, the student must read the materials assigned by the teachers, he also must work and solve problems and questions and look for additional information when needed. He also needs to work with fellow students in the case studies.</p>	<p><b>Systemic skills</b>  <b>Practical and procedure skills</b>  <b>Instrumental skills</b></p>

## ASSESSMENT AND EVALUATION CRITERIA

Activities assessed	Evaluation criteria	Weight
Classroom workshops and case studies	See above	45%
Final exam	See above	55%

45% of the final grade corresponds to on-going work through the course, and it could include intermediate assessments, group case studies, solving class problems and active class participation.

The mark in the final exam must be at least 5.00 (“PASS”) in order to perform the average with the class work mark.

If a student is officially exempted from attending class, the mark of the final exam would represent 100% of the final grade, and that will also be the case for students re-taking the course.

SUMMARY OF THE STUDENT EXPECTED WORKING HOURS			
Hours in classroom			
Lessons	Case study and problem solving sessions	Workshops and seminars	Assessment
30	8	14	2
Hours outside the classroom			
Individual work on theoretical knowledge	Individual work on practical knowledge	Teamwork for the case study	On-going revision
13	20	18	40
ECTS CREDITS:			5

## BIBLIOGRAPHY AND ADDITIONAL READING LIST

<b>Bibliography</b>
<b>Textbooks</b>
<b>Chapters in books</b>
<b>Articles and news</b>
A variety of material will be handed out in the classroom or through the course webpage
<b>Web pages</b>
<b>Notes</b>
The student will be supplied with lesson notes and slides through the course webpage
<b>Additional material</b>
<b>Additional reading list</b>
<b>Textbooks</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Bruner, Robert F. (2004): <i>Applied Mergers &amp; Acquisitions</i>. Ed. Wiley.</li><li>▪ Koller, Tim et al. (2015) <i>Valuation. Measuring and managing the value of companies</i>. Ed. Wiley (6<sup>th</sup> edition)</li><li>▪ Damodaran, Aswath (2012) <i>Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset</i>. Ed. Wiley. (3<sup>rd</sup> edition)</li><li>▪ García Estévez, Pablo (2006): <i>Fusiones comentadas</i>. Ed. Prentice Hall</li><li>▪ Gaughan, Patrick A.(2015): <i>Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings</i>. Ed. Wiley. (6<sup>th</sup> edition)</li><li>▪ Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2005): <i>Fusiones y Adquisiciones de Empresas</i>. Ed. McGraw-Hill (4<sup>a</sup> edición)</li><li>▪ Moeller, Scott and Brady, Chris. (2014): <i>Intelligent M&amp;A. Navigating the Mergers and Acquisitions Minefield</i>. Ed. Wiley (2<sup>nd</sup> edition)</li><li>▪ Sudarsanam, Sudi (2010): <i>Creating Value from Mergers and Acquisitions</i>. Ed. Prentice Hall (2<sup>nd</sup> edition)</li><li>▪ Fernández, Pablo. (2007) <i>Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor</i>. Ed. Gestión 2000. (3<sup>a</sup> edición)</li></ul>
<b>Chapters in books</b>
<b>Articles</b>
<b>Web pages</b>
<b>Course notes</b>
<b>Additional material</b>