



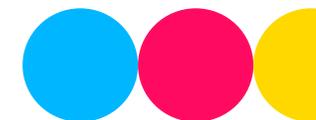
PUCP

El blockchain y el desafío para los contratos SPA

Patricia Peralta
Yohana Tello
Facultad de derecho



¿Cuál es la diferencia entre fusiones y adquisiciones?



FUSIONES

Dos o más sociedades fusionan su bloque patrimonial para crear empresa que aumente su presencia en el mercado.

ADQUISICIONES

Una empresa compra los activos o acciones de empresa para que se convierta en un activo extra del adquirente.

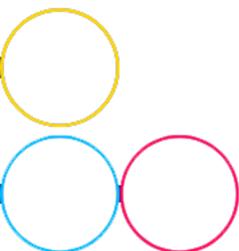
Formas de adquisición....

Share Purchase Agreement(SPA):

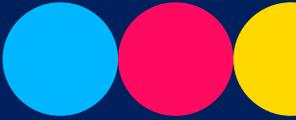
Es la compraventa de acciones.
Puede ser total o parcial.

Assets Purchase

Agreement(APA): Se compra todo o parte de activos de una empresa.



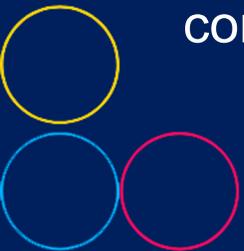
BÚSQUEDA DE EMPRESAS OBJETIVOS



Elegir a la empresa que pueda maximizar los beneficios es crucial para la empresa adquiriente.

Si la información no es confiable, la empresa será descartada. Se habrá efectuado costos.

Cuando hay información mínima se realizan acuerdos de confidencialidad.



VALORACIÓN Y FIJACIÓN DE PRECIOS

Método Comparativo o múltiplos

Compara la empresa con otras similares.

Métrica financiera: ingresos, utilidades, flujos de efectivo, otros.

Problema: Las empresas, al no ser iguales, afecta la precisión de valoración.

Método estático o basado en balance

Determina el valor de la empresa en un punto temporal específico.

Se basa en un aspecto de la empresa (liquidación, valor en libros, valor contable).

Problema: No se considera la evolución ni aspectos externos (el “valor agregado”).

MÉTODO MIXTO

Se realiza una valoración estática de los activos de la empresa y se trata de cuantificar el valor que generará a futuro.

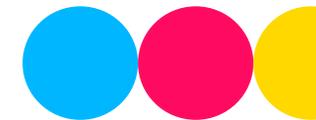
Problema: No se considera el “valor agregado”.

MÉTODO DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA.

La valoración estima los flujos de dinero que generará en el futuro para descontar según una tasa dependiendo de su riesgo.

Problema: subjetividad

Cláusulas de ajuste de precio



“Cuentas cierre”

Analizar los activos y pasivos de una fecha. Se designa a un tercero para que, en caso de fluctuación, pueda rehacer los cálculos.

Caja Cerrada

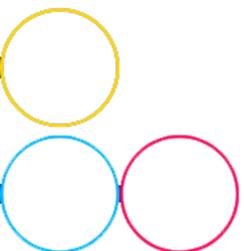
Se da un precio a las acciones y el precio estará acordado a una fecha específica, anterior a la fecha de cierre. No habrá mecanismo de ajuste de precio con posterioridad.
No permite la fuga de recursos.

Clawbacks

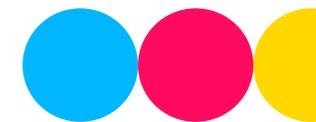
Son cláusulas de reembolso debido a que el pago fue otorgada de forma injusta.

Earnouts

Es un agregado que va haciendo la empresa adquirente una vez que haya obtenido los resultados deseados.

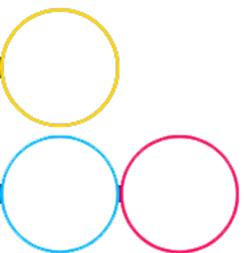


Riesgo de Ejecución del Contrato



Algunos ejemplos:

- Incumplimiento de condiciones previas como financiación o aprobación de accionistas.
- Litigios de la target.
- Incumplimiento de garantías y representación hechas por las partes.
- Reacciones negativas del mercado.



INTELIGENCIAS ARTIFICIALES

SANDBOX REGULATORIO

La empresa target debe revelar información que permita observar si es rentable, se proyectan sus resultado con los datos incorporados para tal fin, estos se pueden observar en “movimiento” y se aprecia los potenciales resultados.

De ser convenientes, dan seguridad a los inversionistas y reguladores; de no serlo, previene la no participación en la actividad o al menos no bajo las mismas condiciones

VIRTUAL DATA ROOM (VDR)

Sirve para todas las etapas previas de los contratos SPA, mejora y flexibiliza el uso de información almacenada.

Es una “nube de almacenamiento”

especializada, tiene funciones tales como comparar, preservar y detectar cambios en historiales milimétricos

Existe la probabilidad de que las VDR traduzcan documentos

BLOCKCHAIN

Se forma una cadena con códigos digitales que muestran todas las transacciones anteriores.

Se verifica que la persona sea el verdadero titular del bien y que no lo ha transferido a otra persona.

En lugar de depender de una entidad que controle y registre las transacciones, esta herramienta distribuye la información en una red descentralizada de computadoras (nodos)

LEGAL DESIGN THINKING

Design thinking es una metodología que genera innovación revolucionada por su facilidad de adaptabilidad, la implementación de lo legal permite conectar tanto a la persona con la tecnología y el derecho.

Son 4 elementos:

knowing
analysing
synthesizing
creating



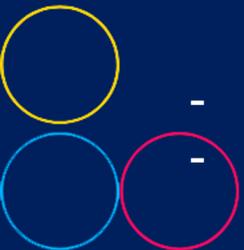
Solo a partir de la correcta y certera información de la target es que se podrán establecer cláusulas que permite el perfeccionamiento del contrato, pero sobre todo su ejecución

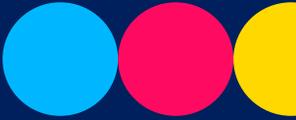
1. BÚSQUEDA DE LA TARGET Y LA AUDITORÍA Y EVALUACIONES PREVIAS

- El VDR mitiga el riesgo de encontrar una empresa compatible con las necesidades de la compradora
 - Permite comparar, preservar y detectar cambios historiales milimétricos
 - Brinda la traducción de documentos, lo que implica mejor toma de decisiones y aminora costos
 - El blockchain es la herramienta adecuada para las auditoría y evaluaciones previas, brinda recopilación de la información más eficiente, por tanto, mayor efectividad en la toma de decisiones

2. APLICACIÓN DE LA IA (SANDBOX REGULATORIO)

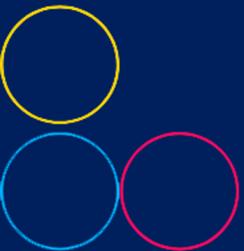
- El empleo del sandbox regulatorio para mitigar los riesgos.
- El sandbox brinda un método novedoso y supervisado para analizar y prever las repercusiones de las operaciones comerciales, mejora la seguridad y eficiencia de la evaluación
- La ejecución de los contratos pactados puede ser predicha en gran parte
- Genera estabilidad y seguridad jurídica





3. USO DEL BLOCKCHAIN Y EL SMART CONTRACT PARA MITIGAR EL RIESGO DE EJECUCIÓN

- Si utilizamos la tecnología podemos ahorrar diversos costos y habría mayor transparencia en la transacción
- Existen niveles de privacidad en el blockchain, por lo que las partes pueden optar:
 - blockchain pública
 - blockchain consorcio
 - blockchain privada
- Existe la posibilidad de añadir los contratos inteligentes (smart contracts) para automatizar el proceso
- La programación “oráculo” que brinda esta herramienta permite consultar a un agente externo la ocurrencia de un evento



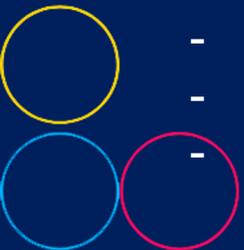


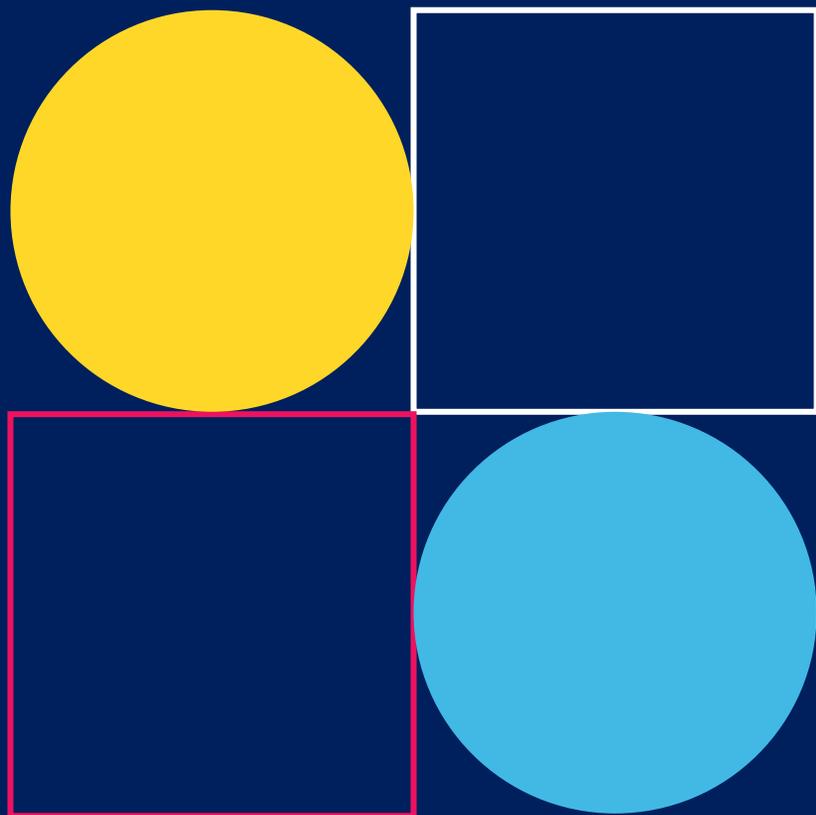
5. IMPLEMENTACIÓN DEL LEGAL DESIGN THINKING

- Comparación del funcionamiento de la implementación del legal design thinking en el procedimiento de adquisición para fundamentar la utilización del blockchain
- El uso de esta mentalidad permitirá distintas formas de razonar
 - razonamiento de análisis de riesgo
 - costo-beneficio
 - análisis de interdependencia
 - análisis de confianza
- El razonamiento dentro de la fase previa de los contratos SPA requiere emplear tecnologías para garantizar la colaboración de las partes, la confianza y limitar el conflicto
- La necesidad de facilitar la información a los accionistas debe ser concreta y simple

CONCLUSIONES

- Las IA permiten poner a las partes en mejores condiciones, reducir la asimetría de información, de modo que haya mayor eficiencia
- Las IA contribuyen a que se den transacciones idóneas
- Generan estabilidad, durabilidad y seguridad de los acuerdos tomados entre las partes
- Ahorro de recursos escasos y limitado como el tiempo y el dinero





Gracias

Nombre del expositor
Datos de contacto