



Fairness Opinion

Una ayuda adicional para salvaguardar el deber de diligencia de los administradores

Resumen ejecutivo

Los Consejos de Administración tienen la posibilidad de solicitar a una firma independiente, de manera voluntaria, la emisión de **un informe que proporcione un asesoramiento imparcial y fiable a los accionistas** y al resto de partes interesadas sobre el fondo de una transacción o decisión estratégica en particular.

La opinión del Experto Independiente en este tipo de informes surge tras realizar un análisis de la razonabilidad de la operación y de una evaluación sobre las implicaciones económicas y financieras para los accionistas, derivadas de la materialización o no de ésta.

Introducción

Las compañías se enfrentan a decisiones de negocio críticas orientadas al crecimiento o la supervivencia a través de los ciclos económicos, y en última instancia siempre orientadas a maximizar el retorno de los accionistas. A la hora de tomar decisiones estratégicas relacionadas con operaciones de inversión, desinversión o financiación, **los Administradores deben evaluar las diferentes alternativas y los riesgos asociados de una manera transparente y con la diligencia debida.** Tales decisiones deben encontrarse fuertemente sustentadas y alineadas con los intereses de la compañía y sus accionistas.

Cada día observamos que los distintos reguladores y legisladores aumentan el foco en el gobierno corporativo de las entidades por entender que, la falta de transparencia, complejidad de la estructura de gobierno y la dificultad para determinar eficazmente la cadena de responsabilidad dentro de determinadas organizaciones se encuentra entre las causas indirectas y subyacentes de lo acaecido.

La experiencia reciente, donde se han iniciado procedimientos judiciales por las dudas respecto de la diligencia de los administradores en la toma de decisión en operaciones que han afectado a la viabilidad de determinadas entidades, ponen de manifiesto la **mayor vigilancia general respecto a la responsabilidad de los administradores en la toma de decisiones críticas.**

En situaciones como la actual con una creciente actividad corporativa, la carga sobre los consejos de administración a la hora de tomar decisiones y asumir responsabilidades se incrementa. Los Administradores deben evaluar las alternativas presentadas por la Dirección en cuanto a su capacidad para impulsar el crecimiento de la compañía, o por el contrario provocar un aumento del riesgo de distress o poner a la compañía en una posición de desventaja respecto a sus competidores. Asimismo, los Administradores deben afrontar el riesgo de potenciales reclamaciones de los accionistas por operaciones que puedan suponer una dilución de su participación accionarial (fusiones o aumentos de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente) o que amenacen la viabilidad de la empresa en el largo plazo (operaciones de financiación) y, por tanto, de su inversión.

¿En qué situaciones los administradores requieren informes Fairness Opinion?

1	Operaciones de M&A en general (venta, fusión o adquisición)	5	Capitalizaciones de deuda u otras operaciones de financiación con potencial dilución de accionistas actuales
2	Transacciones con vinculadas		
3	Operaciones con minoritarios (squeeze outs)	6	Segundas opiniones en casos donde se perciba que el asesor principal pueda tener conflicto de interés (honorarios contingentes al éxito de la operación o que esté ofertando la financiación de la operación)
4	Operaciones de financiación significativas		

¿Cuándo se emite una Fairness Opinion?

La Fairness Opinion se emite antes de que el Consejo de Administración apruebe la transacción y firme el acuerdo definitivo.



El servicio de Fairness Opinion

El informe de Fairness Opinion concluye sobre la razonabilidad desde un punto de vista financiero de los términos de la operación y **puede ser un factor determinante a la hora de demostrar que el Consejo ha tomado la decisión atendiendo a criterios de negocio y financieros**, actuando con la diligencia debida en ese tipo de procesos de cara a preservar su responsabilidad como Administradores. Pero un servicio de Fairness Opinion puede ir más allá del mero informe y para ello es importante tener en cuenta determinados aspectos en la selección del asesor de Fairness Opinion.

La primera consideración a tener en cuenta para la selección del asesor encargado del informe de Fairness Opinion es la **objetividad**. La **ausencia de potenciales conflictos de interés**, así como de **honorarios ligados al éxito** de la operación, son factores importantes a la hora de demostrar la objetividad del asesor. El tamaño y prestigio del asesor también deben ser considerados en el proceso de selección.

Además de su **independencia y experiencia**, el asesor deberá aportar una **amplia visión** sobre diversas cuestiones que vayan observándose a medida que la transacción se desarrolle.

Ayudado en una metodología reconocida y una amplia experiencia en situaciones similares, un asesor puede ser un apoyo relevante del Consejo a la hora de evaluar los distintos escenarios a los que se puede enfrentar la empresa durante la toma de decisiones.

Una evaluación detallada de los riesgos y potenciales impactos de las operaciones debe estar detrás de cualquier decisión. Esta decisión, acompañada de un proceso bien estructurado, un análisis apropiado y un informe de Fairness Opinion, puede ayudar al Consejo a demostrar la diligencia debida en el proceso.

¿Qué ventajas puede aportar Deloitte como asesor de Fairness Opinion?

Deloitte cuenta con una amplia experiencia en este tipo de procesos apoyada en su objetividad y en unos sólidos procedimientos internos que permiten garantizar la independencia y los más altos estándares de calidad en el proceso.

Frente a otros asesores habituales en la realización de Fairness Opinion, la naturaleza multidisciplinar de Deloitte y su presencia

global permite abordar de forma óptima todos los asuntos que suelen ponerse de manifiesto en este tipo de procesos (riesgos de negocio, contables, fiscales, legales, etc.). Para ello nuestro compromiso es definir un equipo en cada proyecto que permita **anuar experiencia en este tipo de procesos con los conocimientos sectoriales requeridos en cada caso.**

Deloitte Valuation & Modeling a nivel global

Somos más de 160 socios y más de 2.700 profesionales de servicio al cliente.



120
PAÍSES



+160
SOCIOS
DE SERVICIOS
DE VALORACIÓN



+2.700
PROFESIONALES
DE SERVICIOS
DE VALORACIÓN

AMERICAS
• 5 firmas miembro
• + 60 socios
• + 1.190 profesionales de Valoraciones

EUROPE, AFRICA, MIDDLE EAST
• 6 firmas miembro
• + 50 socios
• + 700 profesionales de Valoraciones

ASIA PACIFIC
• 2 firmas miembro
• + 45 socios
• + 660 profesionales de Valoraciones



Somos uno de los mayores proveedores de servicios de valoración del mundo.

Socios de Economics Valuation & Modeling



Jesús F. Valero
Socio
+34 91 438 13 52
+34 629 160 520
jvalero@deloitte.es



Emilio Zurilla
Socio
+34 91 443 23 99
+34 677 926 392
ezurilla@deloitte.es



Alfonso Redondo
Socio
+34 91 443 26 69
+34 636 452 594
aredondo@deloitte.es



Cristina Cabrerizo
Socia
+34 93 253 36 41
+34 600 995 760
ccabrerizo@deloitte.es



Diego Gimeno
Socio
+34 93 253 37 18
+34 659 551 782
dgimeno@deloitte.es