

CURSO INTENSIVO

2020

BUSINESS MODELLING APLICADO A VALORACIÓN DE EMPRESAS



20^{dto.}%
HASTA EL 17/03

MADRID
6-7 MAYO

FORMADOR

Gonzalo Ávila Lizeranzu

Socio Director de BIBIUM CAPITAL. Socio de BESPOKE SCHOOL OF FINANCE



17 HORAS de
FORMACIÓN

Curso con un enfoque totalmente **PRÁCTICO, RIGUROSO Y ADAPTADO A LA REALIDAD**

- ✓ Análisis financiero exhaustivo de cualquier compañía
- ✓ Proyectar un verdadero business plan completo
- ✓ Valoración del negocio mediante la construcción de un modelo financiero

 **902 902 282** | www.ifaes.com



BUSINESS MODELLING APLICADO A VALORACIÓN DE EMPRESAS

MADRID

6-7 MAYO // 2020



CURRICULUM VITAE / Gonzalo Ávila Lizeranzu

Socio Director de **BIBIUM CAPITAL**.
Socio de **BESPOKE SCHOOL OF FINANCE**.

Dispone de más 20 años de experiencia en la promoción y financiación de grandes proyectos de infraestructuras y equipamientos públicos mediante concesión y PPP en España, Europa, Asia, Norteamérica y Latinoamérica, en empresas de referencia en el sector (Grupo San José, Sacyr, Ahorro Corporación Financiera, KPMG y Grupo Ferrovial).

Es experto en la originación, estructuración y ejecución de financiaciones y refinanciaciones / reestructuraciones de deuda mediante la modalidad Project Financing, tanto desde el punto de vista del banco prestamista, como del promotor privado y del sector público o concedente. También es especialista en el análisis de inversiones, valoración de negocios, internacionalización y desarrollo / operaciones corporativas (M&A, OPAs y OPVs), modelización económico-financiera, evaluación del riesgo crediticio de las operaciones, licitación de los proyectos concesionales y negociación / cierre de los contratos estructurados de crédito. Cuenta con un contrastado conocimiento de la legislación administrativa, contable y mercantil española y de diversos países, así como de la regulación financiera internacional.

Es profesor habitual de diferentes masters y cursos en varias escuelas y universidades desde hace más de 12 años, en diferentes materias (p.e. sector concesional & PPPs, Project Finance, valoración de empresas, modelización financiera, mercado de capitales, riesgo de crédito en operaciones financieras estructuradas, etc.). También es ponente habitual en diversos foros sectoriales. Ha coordinado e impartido clases asimismo en numerosos programas In-company para compañías del IBEX-35 y para diferentes multinacionales, en varios países y en diversos idiomas.



OBJETIVOS

- Llevar a cabo un análisis financiero exhaustivo de la evolución y situación actual de cualquier compañía industrial y/o de servicios (aproximación retrospectiva)
- Ser capaz de proyectar un verdadero business plan completo de la misma (aproximación prospectiva)
- Efectuar la valoración (determinación del fair value) del negocio mediante la construcción, paso a paso, de un modelo financiero coherente, integrado, flexible, automatizado y dinámico



EL CURSO INTENSIVO VA DIRIGIDO A:

Profesionales del sector que necesiten ganar confianza en el desarrollo de un modelo financiero en Excel orientado a la valoración de negocios:

- Directores Generales
- Gerentes
- Directores Financieros
- Controllers/Responsables de Control de Gestión
- Analistas de Inversiones
- Analistas Financieros
- Responsables de Estrategia
- Responsables de Desarrollo
- Responsables de Planificación Financiera
- Relación con Inversores
- Analistas de Bolsa/Equity
- Gestores de Fondos/Patrimonio

Y cualquier profesional involucrado en el análisis de nuevos negocios, nuevas inversiones, operaciones de compra de empresa y/o desinversiones u operaciones de venta.



HORARIO: **08:45** Recepción de los asistentes
09:00 Inicio del curso
11:30-12:00 Pausa café

14:00-15:30 Almuerzo
19:30 Fin del curso



17 HORAS de FORMACIÓN



ES NECESARIO TENER CONOCIMIENTOS BÁSICOS DE **CONTABILIDAD Y EXCEL.**



MIÉRCOLES 6 / JUEVES 7 DE MAYO DE 2020

MÓDULO I

- ¿Qué significa valorar una empresa? ¿Qué metodologías existen y qué características / limitaciones presentan?
- ¿En qué consiste realmente el método de descuento de flujos de caja (DCF)?
- Tipología y prelación de cash flow, horizonte temporal necesario, tasas de descuento aplicables, Enterprise Value vs. Equity Value y aproximación intrínseca vs. extrínseca
- Contabilidad vs. Cash Flow
- Ejercicios de integración del modelo, determinación del cash flow, cálculo del coste de capital / tasa de descuento y determinación del horizonte temporal / valor residual
- Consejos para la proyección del plan de negocio de manera consistente
- Descomposición sum of the parts (SOTP) del modelo para negocios complejos, en compañías diversificadas sectorial y/o geográficamente
- Demostración de la estricta equivalencia entre las diferentes metodologías por DCF: $FcF@WACC(1-t)$, $CcF@WACC$, $EcF@kel$, $APV@kd@keu$
- ¿Cómo NO ha de abordarse y ejecutarse la valoración de una compañía? Errores habituales a evitar en la modelización de negocios y en los planteamientos de valoración
- Presentación y caracterización de la empresa a valorar durante el segundo día: descomposición estratégica y análisis financiero retrospectivo exhaustivo. Apariencia vs. Realidad / Rentabilidad vs. Viabilidad

MÓDULO II

- Estructuración del modelo y definición de las diferentes hojas necesarias
- Magnitudes operativas (de activo) y magnitudes financieras (de pasivo o estructura de capital)
- Discriminación de variables fundamentales y variables accesorias
- Elaboración del work page (Caso Base) de la valoración sobre la base de las hojas de trabajo y de la proyección de los estados financieros previsionales
- Cuenta de resultados
- Balance de situación
- Estado / cascada de flujos de tesorería
- Coste medio ponderado de capital (WACC) y Capital Asset Pricing Model (ke)
- Determinación de la estructura óptima de recursos financieros permanentes de la empresa
- Definición del output necesario para el business plan
- Utilización de gráficos útiles para la adopción de hipótesis, visualización de resultados y verificación de la consistencia de la valoración
- Control de errores
- Análisis de sensibilidad
- Viabilidad vs. Rentabilidad
- Valor vs. Precio
- Rangos de valoración y decisiones estratégicas orientadas a la creación de valor
- Contraste de resultados del DCF a través de los múltiplos de valoración



Durante las sesiones, se pondrá en práctica la construcción y utilización del modelo, así como la obtención de resultados orientados a la toma de decisiones. El modelo será desarrollado desde cero en soporte informático (Excel) y hará referencia a una empresa real. Se entregará una versión final del modelo acabado a la finalización del curso, así como una presentación orientada a la elaboración práctica de modelos financieros de valoración de empresas.

