

DUE DILLIGENCE

corporate actions

CORPORATE ACTIONS

MODELING

PRICING COMPANIES

Modeling

REAL OPTIONS

Real Options

FINANCIAL MODELING, PRICING COMPANIES, MERGERS AND ACQUISITIONS

LEVERAGED BUYOUT

Due Dilligence

COST OF CAPITAL

MÉXICO, D.F.

JULIO 2015

CASH FLOWS

Multiples



RiskMathics
FINANCIAL INSTITUTE

DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Este curso considera los diferentes métodos utilizados para la fijación de precios de start-ups, compañías consolidadas y la valuación de fusiones y adquisiciones (M&A). Abarca una amplia gama de temas, desde temas básicos hasta temas avanzados y métodos de valuación “intrínsecos” como relativos.

En la primera parte del curso se establecen los fundamentos de la valuación “intrínseca”, es decir, la valuación de flujos de efectivo descontados (DCF). Se pondrá especial atención a cuestiones prácticas de estimación que surgen al momento de estimar el costo de capital, flujos de efectivo y el crecimiento esperado. También se estudiarán las diferentes opciones de los modelos DCF: El flujo de caja libre (FCF), el flujo de efectivo del capital (CCF) y el flujo de efectivo del patrimonio (ECF), así como la forma de elegir un método para valorar una compañía.

La segunda parte del curso se iniciará con un análisis de los retos en la valuación (cómo tratar con efectivo, tenencias cruzadas y otros activos) y qué son el valor del control, la sinergia y la liquidez. También se profundizará en los desafíos particulares que surgen al valorar las empresas privadas.

La tercera parte del curso abarcará la valuación “relativa”. El rango de múltiplos que se utilizan en la valuación, desde los múltiplos de utilidad (como Precio/Utilidad, Valor de la Empresa/EBITDA) hasta los múltiplos de ventas (ingresos/ventas, precio/ventas), los cuales serán discutidos y comparados. Será explorada la relación entre los múltiplos y los modelos de flujos de efectivo descontados; así como la noción de una empresa “comparable” (¿qué es una empresa comparable? ¿Cómo se ajustan las diferencias en crecimiento, riesgos y capacidades de flujo de efectivo entre las empresas, al estimar múltiplos?). Además, se resaltarán las dificultades asociadas al comparar múltiplos a través del tiempo y a través de los mercados.

La parte final del curso se ocupará de la valuación de start-ups a través del Venture Capital Method y la valuación de las compras apalancadas (LBO), poniendo especial atención al método de flujo de efectivo del patrimonio.

¿A QUIÉNES ESTÁ DIRIGIDO?

El programa tiene un enfoque técnico que permite satisfacer a distintas perspectivas de interés como quien desea realizar una inversión o administrar un portafolio de inversiones privadas, quien tiene interés de vender, comprar o fusionar compañías propias o de terceros y quien busca recibir financiamiento privado o quien simplemente desea conocer el valor de su compañía.

EL CURSO ES PARTICULARMENTE ÚTIL PARA:

- Fondos de Inversión
- Bancos de Inversión
- Fondos de Pensiones y Aseguradoras
- Corporativos
- Despachos de valuación y consultoría
- Profesionales de Fusiones y Adquisiciones
- Emprendedores y Empresarios

REQUISITOS

- Contar con un nivel medio/superior de inglés
- Contar con bases económicas - administrativas
- Contar con Laptop

Pricing Companies

Due Diligence

Multiples

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN PARA EL CAPITAL PRIVADO



MIGUEL DUHALT

*Director de Inversiones
Adobe Capital*

Miguel cuenta con una sólida experiencia en Fianzas, Capital Privado y desarrollo de negocios. Antes de unirse a Adobe Capital trabajó en Cottonwood Technology Fund, un Fondo de Capital de Riesgo en EEUU donde fue responsable de la identificación, manejo y evaluación de las oportunidades de inversión.

También tiene experiencia operativa en diferentes industrias, incluyendo servicios financieros, TI, CPG y Banca de Inversión.

Miguel cuenta con un MBA de la Universidad de Duke y tiene una licenciatura en Ingeniería Industrial del Tecnológico de Monterrey.

TEMARIO

1. Deuda con garantía real
2. Deuda quirografaria
3. Deuda con participación de ingresos
4. Deuda convertible
5. Deuda subordinada
6. Acciones preferentes
7. Acciones preferentes convertibles
8. Acciones comunes
9. Notas convertibles
10. Filantropía de riesgo

OBJETIVO:

Identificar los diferentes tipos de instrumentos de inversión aplicables para el Capital Privado y Capital Emprendedor así como el respectivo impacto en las empresas financiadas.



MIGUEL DUHALT

*Director de Inversiones
Adobe Capital*

TEMARIO

1. Introducción a modelaje financiero
2. Estructura de costos y ventas
3. Consolidado de ventas, costos y costos operativos
4. Proforma
5. Análisis de empresas comparables
6. Construcción de escenarios
7. Análisis de los instrumentos financieros
8. Detección de necesidades de capital

OBJETIVO:

Conocer, analizar y desarrollar las metodologías de estructuración de los componentes del modelaje financiero aplicable para transacciones de Capital de Riesgo así como para la detección de necesidades de capital de las empresas a invertir.

PRICING COMPANIES, MERGERS AND ACQUISITIONS

CURSO
EN INGLÉS



HENRIK CRONKVIST

*Catedrático de Finanzas Corporativas China
Europe International Business School (CEIBS)
campus Shanghai, China*

El Dr. Cronqvist es Profesor de Finanzas en la China Europe International Business School (CEIBS) en Shanghai, China. Recibió su PhD en Finanzas de la Booth School of Business en la Universidad de Chicago y su MS en Economía y Negocios de la Stockholm School of Economics. Antes de unirse a CEIBS, era Profesor Asociado de Finanzas Corporativas en McMahon Family y Colega de George R. Roberts en la Robert Day School of Economics and Finance en Claremont McKenna College. Anteriormente, estuvo en la facultad en la Ohio State University, donde recibió el premio The Pace Setters Outstanding Research, premio anual de la Fisher College of Business entregado de forma interna por sus contribuciones en investigación.

Sus investigaciones han sido publicadas en revistas especializadas en finanzas y economía, incluyendo el American Economic Review, Journal of Finance, Journal of Financial Economics y Review of Financial Studies. Derivado de su investigación, es invitado regularmente a dar seminarios en conferencias académicas, universidades y a legisladores alrededor del mundo; además de que varios de sus artículos de investigación han sido reconocidos con el Premio Best Paper en conferencias académicas. Sus estudios han sido citados en The Economist, Financial Times, Wall Street Journal, entre otros.

Prof. Cronqvist tiene una experiencia en enseñanza muy extensa en áreas de valuación corporativa, banca de inversiones y M&A, gobierno corporativo y capital privado en los niveles de MBA, EMBA y PhD en E.U., Europa y Asia. Frecuentemente provee servicios de consultoría para compañías multinacionales en las áreas de finanzas corporativas.

TEMARIO

1. Métodos de valuación de flujos de efectivo descontados (DCF)
 - 1.1. Flujo de efectivo libre (FCF)
 - 1.2. Flujo de efectivo de capital (CCF)
 - 1.3. Flujo de efectivo de patrimonio (ECF)
 - 1.4. Diferencias entre métodos
 - 1.5. Selección de métodos
2. Estimación del costo de capital
 - 2.1. Insumos
 - 2.2. Tasa libre de riesgo
 - 2.3. Prima de riesgo
 - 2.4. Betas
 - 2.5. Estimación del costo de la deuda
 - 2.6. Costo promedio ponderado de capital
3. Estimación de flujos de efectivo
 - 3.1. Actualización, normalización y depuración de las ganancias
 - 3.2. De ingresos a flujos de efectivo
 - 3.3. Arrendamientos y gastos de investigación y desarrollo
4. Estimación del crecimiento
 - 4.1. Ingresos
 - 4.2. Problemas con pronósticos
5. Estimación de valor terminal
6. El valor del control, sinergias y liquidez
7. Múltiplos en la valuación
 - 7.1. Ventajas y desafíos de la valuación con múltiplos
 - 7.2. Pasos para entender múltiplo
 - a. Definición
 - b. Descripción
 - c. Análisis
 - d. Aplicación
8. Relación entre múltiplos y flujos de efectivo descontados
 - 8.1. Determinantes fundamentales de las razones:
 - a. Precio /Utilidad
 - b. Valor de la empresa / EBITDA
 - c. PE /Crecimiento
9. Comparación de múltiplos a través de tiempo y a través de los mercados
 - 9.1. Elección de múltiplos
 - a. Promedio entre múltiplos
 - b. Promedio ponderado entre múltiplos
 - c. Elección de un solo múltiplo
 - d. Enfoque estadístico
 - e. Enfoque intuitivo
10. Definición de empresas comparables
 - 10.1. Directas
 - 10.2. Historias contadas
 - 10.3. Múltiplos modificados
 - 10.4. Enfoque estadístico
11. Valuación de fusiones y adquisiciones
12. Valuación estándar de una compra apalancada (LBO)
 - 12.1. Tasa interna de retorno objetivo
13. Enfoque alternativo para la valuación de compras apalancadas: Método de flujo de efectivo de patrimonio
14. Comparación y selección de metodologías de valuación

OBJETIVO:

Identificar las diferentes metodologías de valuación de empresas y los elementos que se requieren para su aplicación, para calcular el valor de compañías, así como fusiones y adquisiciones.

CALENDARIO

JULIO 2015

| D | L | M | M | J | V | S |
|----|----|----|----|----|----|----|
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 |
| 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | 31 | |

AGOSTO 2015

| D | L | M | M | J | V | S |
|----|----|----|----|----|----|----|
| | | | | | | 1 |
| 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 |
| 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 |
| 30 | 31 | | | | | |

| | Horario | Expositor | Módulo | Duración |
|---|---------------|------------------|---|---------------------|
| ■ | 18:00 a 22:00 | Miguel Duhalt | Instrumentos de inversión para el Capital Emprendedor | 1 Clase (4 Horas) |
| ■ | 18:00 a 21:00 | Miguel Duhalt | Modelaje Financiero | 4 Clases (12 Horas) |
| ■ | 10:00 a 14:00 | Henrik Cronqvist | Pricing Companies, Mergers and Acquisitions | 4 Clases (16 Horas) |

Costo: \$32,000.00 M.N. + IVA

Lugar: Torre Mayor, Reforma
505, Col. Cuauhtémoc
C.P. 03100 México D.F.

REQUISITOS

1. Contar con un nivel medio y/o superior de inglés
2. Provenir de carreras económico - administrativas
3. De preferencia trabajar en Instituciones Financieras
4. Contar con Laptop

REGISTRO E INSCRIPCIONES

E-mail: : abarrientos@riskmathics.com
Teléfonos: +52 (55) 5536 4325 y +52 (55) 5669 4729 ext. 208

OPCIONES DE PAGO:

**Transferencia y/o Depósito Bancario
(RESIDENTES E INSTITUCIONES ESTABLECIDAS EN MÉXICO)**

NOMBRE: RiskMathics Financial Innovation, S.C.

BANCO: BBVA Bancomer, S.A.

CLABE: 012180001649665030

CUENTA: 0164966503

**Transferencia Bancaria en Dólares
(RESIDENTES E INSTITUCIONES ESTABLECIDAS EN EL EXTRANJERO)**

BANCO: BBVA Bancomer, S.A.

SUCURSAL: 0956

SWIFT: BCMRMXMM

BENEFICIARIO: RiskMathics Financial Innovation, S.C.

CUENTA: 012180001649665629

**Pago vía telefónica con Tarjeta de crédito VISA, MASTERCARD o
AMERICAN EXPRESS**

NOTA IMPORTANTE: No existen reembolsos ni devoluciones



SÍGUENOS EN
RiskMathicsFI



WWW.RISKMATICS.INFO