



MÁSTER EXECUTIVE

CORPORATE FINANCE





El Centro de Estudios Garrigues, es una entidad vinculada a GARRIGUES, Abogados y Asesores Tributarios que tiene por objeto el desarrollo de actividades en el campo de la formación, estudio e investigación de máximo nivel.

Su constitución permite trasladar la experiencia, conocimientos y metodología propia de uno de los principales despachos de España y reconocido internacionalmente, a la formación de jóvenes licenciados y de profesionales en ejercicio.

La vinculación con el despacho permite al Centro mantener un ejercicio constante con la práctica profesional, de acuerdo con las cambiantes realidades legales, económicas y empresariales.

El propósito que preside las actividades del Centro desde su origen es ofrecer la formación de calidad que demanda el ámbito empresarial, es decir, una formación impartida por profesionales de prestigio y dirigida a crear los mejores futuros profesionales y a desarrollar a profesionales de alto nivel.

Entre las actividades del Centro, en el área de formación, destacan las siguientes:

MÁSTER

- Tributación
- Banca y Finanzas
- Derecho Empresarial
- Asesoría Jurídico Laboral
- Recursos Humanos

PROGRAMAS EXECUTIVE

- Máster Executive en Urbanismo
- Máster Executive en Recursos Humanos
- Máster Executive en Asesoría Fiscal
- Máster Executive en Empresa y Finanzas para Abogados
- Máster Executive en Finanzas y Gestión de Carteras
- **Máster Executive en Corporate Finance**
- Programa Executive en Relaciones Laborales

Objetivo



La creciente demanda de servicios financieros en el área de las finanzas corporativas (Corporate Finance) ha dado lugar a la creación y consolidación de un número creciente de empresas y departamentos de banca inversión para este fin.

Los distintos servicios que se ofrecen en dicho campo, y que abarca desde trabajos de consultoría financiera hasta el propio asesoramiento en la compra / venta de empresas, tanto en el marco privado como a través de los mercados financieros, hacen que las personas que los desempeñan requieran una formación financiera sólida y muy específica para las actividades que realizan. La entrada en este campo no es inmediata desde otras actividades profesionales, aunque el interés por dichas actividades sea cada vez mayor.

El Programa Máster Executive de Corporate Finance ofrece una visión completa, práctica, sistemática y actualizada de los diferentes servicios que se prestan dentro del mismo, compaginando los aspectos contables y financieros con los aspectos legales y fiscales que cada una de las posibles operaciones conllevan.





La metodología del programa combina de forma adecuada las distintas dimensiones de la formación financiera, integrando los aspectos técnico-financieros con los jurídico-contractuales propios del corporate finance, y los aspectos más teóricos con su aplicación práctica a distintos casos y supuestos extraídos de la vida real.

El curso se ha organizado atendiendo a la disponibilidad de tiempo propia de los profesionales en activo, sin perjuicio del tiempo de estudio y preparación de casos de forma individual o en grupo que eventualmente se requiera.

Destinatarios

El programa Máster Executive de Corporate Finance está dirigido a profesionales que deseen proyectar su carrera profesional hacia actividades de corporate finance, o bien, adquirir los conocimientos necesarios para desarrollar funciones próximas a esta especialidad.

En particular, está dirigido a:

- Profesionales que se encuentren en sus primeros años de experiencia en áreas de corporate, que deseen adquirir más rápidamente los conocimientos que les capaciten para desarrollar una carrera más brillante en este ámbito.
- Profesionales de otras áreas del mundo financiero y bancario que deseen reorientar o impulsar su trayectoria profesional hacia el mundo del corporate finance.
- Asesores financieros de empresas que quieran adquirir los conocimientos necesarios en esta materia para completar su labor de asesoramiento a sus clientes.
- Personas que se encuentren encuadradas en el Departamento Financiero de una gran empresa, para las que un mayor conocimiento de todos los aspectos financieros, legales y fiscales de las operaciones corporativas puede resultar de gran utilidad en su trabajo.
- Profesionales del mundo de la auditoría que deseen completar sus conocimientos y eventualmente dar el paso hacia labores de consultoría en el mundo del corporate finance.
- Gestorías de empresas que deseen dar un servicio más completo a sus clientes cuando se vean involucrados en este tipo de operaciones.

I. INTRODUCCIÓN Y CONCEPTOS BÁSICOS

Este primer grupo de materias tiene por objeto asegurar que los asistentes posean la formación necesaria para la adecuada comprensión de los contenidos del programa.

Durante la misma, se cubrirán los aspectos básicos en las áreas de manejo de la información contable, comprensión, comparabilidad de la información financiera de la empresa así como su interpretación.

Del mismo modo, se impartirán nociones básicas de matemáticas financieras, estadística, excel y fundamentos del análisis de los proyectos de inversión, como herramientas básicas a utilizar durante el desarrollo del programa.

Finalmente, esta parte culmina con la elaboración de proyecciones financieras, de una forma metódica y completa, mediante la construcción de un modelo de fácil adaptación a cualquier negocio a valorar.



2. PILARES DEL CORPORATE FINANCE

Este segundo grupo de materias tiene por objeto asegurar que los alumnos controlan las herramientas fundamentales a aplicar en el desarrollo de las diferentes operaciones que se cubren en las operaciones de Corporate Finance.

Durante la misma, se estudiarán en profundidad los métodos de valoración de empresas, el análisis estratégico y sectorial de las mismas, las alternativas de financiación y productos financieros existentes, la descripción de los mercados financieros y la fiscalidad básica relacionada con las operaciones de Corporate Finance.

3. OPERACIONES DE CORPORATE FINANCE

Finalmente, el programa concluye con el estudio de las operaciones propiamente dichas que se cubren en el área del Corporate Finance: las operaciones de fusiones y adquisiciones, las operaciones de ofertas públicas de acciones, las OPAS, y reestructuraciones empresariales.

El estudio se complementa con el entendimiento y aspectos específicos del área del Private Equity y Venture Capital, así como el área de la financiación de Proyectos (Project Finance), todo ello revestido finalmente de técnicas de negociación, proceso por el cual culminan y se cierran a las operaciones descritas.

Al final del programa, el alumno deberá enfrentarse a un caso práctico global, que cubrirá la totalidad de las materias impartidas.

I. INTRODUCCIÓN Y CONCEPTOS BÁSICOS

56 horas

1. **La Información Contable** 12 h
 - Los estados financieros: cuáles son, para qué sirven, qué reflejan y principales principios contables; estados financieros individuales y consolidados.
 - El informe de auditoría (excepciones e interpretación)
 - Balance: componentes y aspectos clave para el Corporate Finance
 - Cuenta de Pérdidas y Ganancias: ingresos y gastos operativos y no operativos; el BPA; diferencia entre beneficio y cash flow.
 - El Flujo de Caja
 - Introducción a los diferentes métodos de consolidación
 - Alertas en la valoración: elementos específicos del Balance y Cuenta de Resultados, minoritarios, operaciones fuera de balance, compromisos a largo plazo, contingencias legales y fiscales
 - Diferencias entre US GAAP y European GAAP
 - Reporting de la información financiera para empresas cotizadas y no cotizadas
2. **Análisis de la Información Financiera y su Impacto en la Valoración de Empresas** 12 h
 - Análisis de Balance
 - Análisis de la Cuenta de Resultados
 - Principales Ratios Financieros
 - Apalancamiento Financiero
 - Caso práctico
 - Identificación preliminar de crisis en las empresas: síntomas preliminares, diagnóstico y análisis de las causas; gestión de las empresas en crisis
3. **Nociones Adicionales Aplicables al Corporate Finance** 12 h.
 - Matemáticas aplicadas al Corporate Finance
 - Econometría aplicada al Corporate Finance
 - Fundamentos del Excel aplicado al Corporate Finance: Caso Práctico
 - Análisis de inversión. Movimientos de flujos de un proyecto. VAN, TIR y payback de un proyecto de inversión y coste de capital
 - Obtención de la información financiera
4. **Elaboración de Proyecciones Financieras** 20 h
 - Introducción a la modelización financiera
 - Elaboración del modelo financiero
 - Testeo y simulación financiera
 - Caso práctico

2. PILARES DEL CORPORATE FINANCE

80 horas

1. **Valoración de Empresas** 28 h
 - Fundamentos de la valoración
 - Breve introducción a los métodos clásicos de valoración (Balance, DFC, múltiplos)
 - Análisis detallado del DFC: Valor terminal, WACC, Ajustes; APV
 - Valoración por opciones reales
 - Valoración por múltiplos de comparables
 - Valoración por suma de partes
 - Valoración por múltiplo de salida
 - EVA y creación de valor
 - Aspectos concretos en la valoración de PYMES, "start-ups" y empresas en crecimiento
 - La estructura financiera en la valoración
 - Terminología
 - Caso práctico
2. **Análisis Estratégico y Sectorial** 8 h
 - El análisis de la industria
 - Análisis estratégico de la empresa
 - Aspectos específicos de sectores concretos
3. **Financiación y Productos Financieros** 24 h
 - Los mercados de financiación: fuentes de financiación, mercados bancarios y financiaciones estructuradas.
 - Políticas de financiación
 - Tipos de deuda
 - Warrants y derivados
 - Sindicación
 - Coberturas de Tipo de Cambio en adquisiciones internacionales
 - Terminología
 - Caso práctico
4. **Fiscalidad de las Operaciones Corporate Finance** 12 h.
 - Fiscalidad del vendedor: personas físicas, personas jurídicas y no residentes. Venta de activos vs venta de acciones o participaciones.
 - Fiscalidad del comprador: fondo de comercio, deducibilidad de los intereses, intangibles...
 - Reestructuraciones pre-adquisición y post-adquisición.
 - Fiscalidad de la financiación, productos financieros y de cobertura. Préstamos participativos, obligaciones convertibles, derivados.
 - Regímenes especiales: ETVE, capital riesgo, inversión colectiva (nuevos productos españoles y extranjeros).
 - Tributación indirecta: I08 Ley de Mercado de Valores, IVA en sociedades holding; AJD en operaciones de garantía
 - Riesgos legales y contractuales de contenido u origen fiscal



5. Mercados Financieros

8 h

- Introducción
- Mercados de valores
- Mercado de deuda pública en anotaciones
- La Bolsa de Valores
- Análisis Bursátil
- Los Mercados de Opciones y Futuros Financieros
- Entidades Financieras relacionadas con el mercado de valores
 - Las Instituciones de Inversión Colectiva
 - Las Instituciones de Capital-Riesgo
 - Los Fondos de Titulización

4. Las Ofertas Públicas de Acciones

12 h

- Salidas a bolsa
- Ofertas de acciones y ampliaciones de capital
- Emisión de convertibles y canjeables, y productos “equity-linked”
- Aspectos legales de las emisiones de acciones en los mercados de capitales
- Casos prácticos

5. El Venture Capital y Private Equity

12 h

- Consideraciones sobre los fondos de capital riesgo y de inversión privada
- Últimas tendencias del capital riesgo/private equity en España
- Principales inversores
- Las operaciones apalancadas y su financiación (LBO, MBO): qué es un LBO, clases de LBO, cómo se estructura, cómo se financia y sus condiciones generales básicas, tipo de deuda utilizada
- Estructura y fiscalidad de las operaciones apalancadas
- Terminología y condiciones típicas: los covenants
- Caso práctico

3. OPERACIONES DE CORPORATE FINANCE

84 horas

1. Fusiones y Adquisiciones

16 h

- El mercado de fusiones y adquisiciones en España
- El diseño del proceso y sus documentos legales: el pitch, mandato, la carta de confidencialidad, el cuaderno de venta y la valoración;
- El diseño de la operación: factores a tener en cuenta y principales problemas
- La subasta: los posibles compradores, las ofertas no vinculantes, el proceso de **due diligence**, la negociación de los contratos y del precio y el cierre de la operación
- Contratos: Contratos de compra-venta, el “Shareholders’ Agreement”, ...
- Valoración de las sinergias
- El impacto financiero de la adquisición / fusión: el “Merger Plan”
- Aspectos legales de las operaciones de fusiones y adquisiciones
- Caso practico

2. La OPAS

4 h

- Régimen actual de la ley de OPAS
- Aspectos Concretos de la compra de una empresa mediante el lanzamiento de una OPA
- Las OPAS de exclusión

3. Reestructuraciones

8 h

- Objetivos
- Tipos de reestructuraciones: “Breakthrough”, “Turnaround” y “Restructuring”
- Casos prácticos

6. Aspectos Generales de la Financiación de Proyectos

8 h

- Nociones generales del Project Finance
- Estructura de un Project Finance
- Papel de las partes involucradas
- Los riesgos del proyecto
- La gestión de los contratos
- Contratos básicos y modalidades contractuales
- Caso práctico

7. Técnicas de Negociación

8 h

- Visión global del proceso de negociación
- Preparación de la negociación
- Desarrollo y cierre de la negociación
- Aspectos adicionales de la negociación

8. Caso Final

16 h.

MESAS REDONDAS

8 h

1. Titulación
2. Los Hedge Funds
3. El Private Equity
4. Análisis del entorno macroeconómico

TOTAL HORAS LECTIVAS 228 horas

CASOS PRÁCTICOS 40 horas

TOTAL EXECUTIVE 268 horas



AMBERS & CO

Para el diseño y coordinación del Master executive en corporate finance, el Centro de Estudios Garrigues ha contado con la colaboración de Ambers & Co.

Ambers & Co es una de las principales firmas independientes de asesoramiento financiero corporativo en el mercado español, que presta servicios relacionados con fusiones y adquisiciones, búsqueda de socios, consultoría financiera y asesoramiento en procesos de reestructuración de deuda, management consulting, servicios de valoración y asesoramiento técnico (fairness opinions, peritajes judiciales), y consultoría inmobiliaria de valor añadido.

Ambers & Co cuenta con un equipo de excelentes profesionales que han contribuido a que la compañía sea valorada como una de las firmas nacionales de referencia en el asesoramiento financiero.

PROFESORADO

El claustro de profesores está integrado por destacados profesionales procedentes de Garrigues, de los principales despachos y empresas, y de la Administración Tributaria.

DOCUMENTACIÓN

Los asistentes recibirán una amplia y práctica documentación en la que se recogerán todos los aspectos tratados en el curso.

EVALUACIÓN

El rendimiento de los participantes se medirá mediante la utilización de los siguientes instrumentos de evaluación:

- Evaluación continuada, basada en las intervenciones en clase y en la resolución de casos prácticos a lo largo del curso.
- Presentación, y defensa ante un tribunal, de un informe sobre un caso final.

DIPLOMA

La obtención del título de “Máster Executive Corporate Finance” y la calificación final del alumno dependerán del resultado obtenido en el conjunto de pruebas y requerirán la asistencia a un mínimo del 80 % de las sesiones lectivas.

OTROS SERVICIOS

El Centro pone a disposición de los alumnos de los Programas Executive los siguientes servicios:

- **DEPARTAMENTO DE CARRERAS PROFESIONALES**

El objetivo de este departamento es potenciar la carrera profesional de los alumnos del Centro, en todas sus dimensiones. Proporciona asesoramiento sobre el desarrollo profesional y gestiona una activa bolsa de empleo a partir de las ofertas recibidas en el Centro.

- **ASOCIACIÓN DE ANTIGUOS ALUMNOS**

La Asociación de Antiguos Alumnos del Centro proporciona la oportunidad de participar en actividades culturales y organiza sesiones formativas de actualización denominadas “Aulas Permanentes”. Además, gestiona una bolsa de empleo mediante la publicación de ofertas semanales en su página web.





DURACIÓN Y HORARIO

El programa lectivo tendrá una duración total de 228 horas presenciales a las que se añaden 40 horas de preparación del informe final, se desarrollará desde mediados de octubre hasta el mes de junio. Se impartirá en sesiones de 2 horas, los martes de 19.30 a 21.30 h, los viernes de 16.00 a 20.00 h y dos sábados al mes de 10.00 a 14.00 h.

LUGAR DE CELEBRACIÓN

CENTRO DE ESTUDIOS GARRIGUES

Paseo de Recoletos, 35

28004 Madrid

FASES DEL PROCESO DE SELECCIÓN

- Presentación del impreso de solicitud de admisión, acompañado por el currículum vitae.
- Entrevista personal.

Otras oficinas de Garrigues

OFICINAS EN ESPAÑA

A Coruña - 15003

Cantón Grande, 4
Tlf: +34.981.12.46.30
Fax: +34.981.12.46.36

Alicante - 03001

San Fernando, 57
Tlf: +34.96.598.22.01
Fax: +34.96.598.24.94

Almería - 04003

Plaza Puerta de Purchena, 2
Tlf: +34.950.62.07.89
Fax: +34.950.62.08.09

Badajoz - 06002

Zurbarán, 23 2º
Tlf: +34.924.20.78.46
Fax: +34.924.20.79.97

Barcelona - 08034

Avenida Diagonal, 654
Tlf: +34.93.253.37.00
Fax: +34.93.253.37.50

Bilbao - 48008

Rodríguez Arias, 15
Tlf: +34.94.470.06.99
Fax: +34.94.444.79.98

Burgos - 09004

Avenida de la Paz, 25
Tlf: +34.947.27.30.19
Fax: +34.947.24.54.35

Cáceres - 10001

Viena, 3
Tlf: +34.927.62.67.77
Fax: +34.927.24.21.23

Granada - 18001

Pl. de Campo Verde, 3
Tlf: +34.958.80.56.80
Fax: +34.958.80.56.85

Las Palmas - 35002

Triana, 120
Tlf: +34.928.22.94.79
Fax: +34.928.26.55.59

León - 24008

Avda. Reyes Leoneses, 14 - Ed. Europa
Tlf: +34.987.26.40.52
Fax: +34.987.25.60.05
Tlf: +351.213.821.200
Fax: +351.213.821.290

Madrid - 28001

Hermosilla, 3
Tlf: +34.91.514.52.00
Fax: +34.91.399.24.08

Málaga - 29007

Don Cristian, 2 - Edificio Málaga Plaza
Tlf: +34.95.207.55.25
Fax: +34.95.207.55.35

Murcia - 30005

Portillo de San Antonio, 8
Tlf: +34.968.27.47.27
Fax: +34.968.27.45.78

Oviedo - 33003

Plaza de la Escandalaria, 3
Tlf: +34.98.520.86.00
Fax: +34.98.520.12.52

Palma de Mallorca - 07003

Avda. Conde Sallent, 23
Tlf: +34.971.21.34.84
Fax: +34.971.21.31.50

Pamplona - 31008

Avda. de Pío XII, 22
Pamplona, (España)
Tlf: +34.948.17.59.37
Fax: +34.948.17.59.04

San Sebastián - 20018

Julio Caro Baroja, 2-2
Tlf: +34.943.26.78.20
Fax: +34.943.26.78.21

Sevilla - 41092

Americo Vesputio, 13
Isla de la Cartuja
Tlf: +34.95.448.93.48
Fax: +34.95.448.93.49

Sta. Cruz de Tenerife - 38003

Leoncio Rodríguez, 3 - Edificio el Cabo
Tlf: +34.922.20.55.67
Fax: +34.922.22.68.13

Valencia - 46002

Plaza del Ayuntamiento, 29
Tlf: +34.96.353.66.11
Fax: +34.96.394.47.34

Valladolid - 47001

Plaza de la Rinconada, 9-1º
Tlf: +34.983.36.14.75
Fax: +34.983.36.14.76

Vigo - 36201

Rua Areal, 6
Tlf: +34.986.81.55.25
Fax: +34.986.81.55.35

Vitoria - 01005

Dato, 4 - 1ª Planta
Tlf: +34.94.514.51.18
Fax: +34.94.514.51.91

Zaragoza - 50004

Plaza de Aragón, 10
Tlf: +34.976.46.89.46
Fax: +34.976.46.89.50

OFICINAS INTERNACIONALES

Bruselas

EU Law Office Garrigues
Avenue d'Auderghem, 22-28
B - 1040 Brussels, (Bélgica)
Tlf: +32.2.545.37.00
Fax: +32.2.545.37.99

Casablanca

3, Boulevard Massira Al Khadra
20100 Casablanca, (Marruecos)
Tlf: +212.(0).22.77.72.40
Fax: +212.(0).22.77.72.59

Lisboa

Garrigues Portugal, S.L.
Av. Engº Duarte Pacheco
Amoreiras, Torre I, 15º
1070-101 Lisboa (Portugal)

Londres

20 Abchurch Lane
London EC4N 7BB
Tlf: +44 (0) 20 7398 5820
Fax: +44 (0) 20 7398 5839

Nueva York

780 Third Avenue, 40th floor
New York, NY 10017, (EEUU)
Tlf: +1.212.751.9233
Fax: +1.212.355.3594

Oporto

Garrigues Portugal S.L.
Av. da Boavista, 3523 - Ed. Aviz,
2ª
4100-139 Porto, (Portugal)
Tlf: +351.226.158.860
Fax: +351.226.158.888

Shanghai

3205 West Gate Mall.
1038 Nanjing Xi Lu
Shanghai 200041 (China)
Tlf: +86.21.5228.1122
Fax: +86.21.6272.6125

Varsovia

Warsaw Financial Center
Emilii Plater, 53
00-113 Warszawa (Polska)
Tlf: +48 22 540 6100 / +48 22
463 6100
Fax: +48 22 540 6101 / +48 22
463 6101

OFICINAS AFFINITAS

Bogotá

Gómez-Pinzón Linares
Samper Suárez Villamil Calle
67 No. 7 - 35 Ofc. 1204
Bogotá (Colombia)
Tlf: +57.1.139.29.00
Fax: +57.13.106.646

Brasilia

Barbosa, Müssnich & Aragao
Advogados
SCS Quadra 01 Bloque F
Cep 70397-900 Brasilia
(Brasil)
Tlf: +55.61.3218.0300
Fax: +55.61.3218.0315

Buenos Aires

Bruchou, Fernández Madero &
Lombardi Abogados
Ing. Enrique Butty, 275
C1001AFA Buenos Aires
(Argentina)
Tlf: +54.11.528.823.00
Fax: +54.11.528.824.30

Lima

Miranda & Amado Av. Larco
1301 - 20º
Torre Parque Mar
Miraflores - Lima, 18 (Perú)
Tlf: +511.6104747
Fax: +511.6104748

Medellín

Gómez-Pinzón Linares
Samper Suárez Villamil
Carrera 43A No. 9 Sur- 91.
Of. 504 Torre Norte
Medellín, (Colombia)
Tlf: +57.4.3131.22.11
Fax: +57.4.313.58.51

México D.F.

Mijares, Angoitia, Cortés
y Fuentes, S.C.
Montes Urales, 505 3er Piso
Lomas de Chapultepec
11000 México DF (Mexico)
Tlf: +52.55.520.174.00
Fax: +52.55.552.010.65

Rio de Janeiro

Barbosa, Müssnich
& Aragao Advogados Av.
Almirante Barroso 52,
Plantas 29/32/33
Cep 20031 - 000 Río de
Janeiro (Brasil)
Tlf: +55.21.3824.5800
Fax: +55.21.2262.5536

Santiago de Chile

Barros & Errázuriz Isidora
Goyenechea 2939
Las Condes -
Santiago de Chile, (Chile)
Tlf: +56.237.889.24
Fax: +56.236.203.87

São Paulo

Barbosa, Müssnich &
Aragao Advogados
Av. Pres. Juscelino
Kubitschek 50
Cep 04543-000 São Paulo
(Brasil)
Tlf: +55.11.3365.46.00
Fax: +55.11.3365.4597



CENTRO DE ESTUDIOS GARRIGUES

Paseo de Recoletos, 35
28004 Madrid

Tel.: 91 514 53 30

Fax: 91 561 01 13

Información: Gema Pantoja

informacion.centro@garrigues.com

www.centrogarrigues.com