

CONTENIDO DEL CURSO

MÓDULO 1

El Capital Riesgo y su mercado. Nociones introductorias.

- 1.1. - Las dimensiones del mercado de CR. *(Profesor Rodrigo Recondo)*
 - Apecciones y perspectivas en materia de CR
 - La industria del CR y sus protagonistas
- 1.2. - La regulación y normativa del mercado de CR. *(Profesor Rodrigo Recondo)*
 - Racionalidad y fundamentos de la regulación: pros y contras del CR.
 - El desarrollo de un marco regulatorio: antecedentes históricos y normativa reciente
- 1.3. - El tamaño del mercado de CR. *(Profesor Rodrigo Recondo)*
 - Manifestaciones e impacto de la gran Crisis de 2007 en el mercado de CR y evolución previsible.
 - Estructura y volumen de recursos gestionados en Europa y EE.UU.

MÓDULO 2

La regulación del mercado de CR en la UE y en España.

- 2.1. - La regulación del CR en la Unión Europea
 - Iniciativas legislativas: la Directiva AIFM 2011/61/ UE, y los Reglamentos EuVECA y EuSEF *(Profesor Julio Veloso)*
- 2.2. - La regulación del CR en España. *(Profesor Julio Veloso)*
 - El proceso de desarrollo normativo: primeros pasos y evolución posterior
 - La legislación vigente: la Ley 22/2014 de CR, aspectos generales, sustantivos, administrativos, y remisión al régimen fiscal

MÓDULO 3

Las dinámicas del mercado de Capital Riesgo.

- 3.1. - Los actores y dinamizadores del mercado del CR *(Profesora Ana Alcaine)*
 - Tipología de operadores y de inversores
 - Examen particular de la inversión colectiva (I): las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) y las Entidades de CR (ECRs)
 - Examen particular de la inversión colectiva (II): el crowdfunding y las plataformas de financiación participativa (PFP)
 - El papel de los asesores, legales y financieros, en la dinámica del mercado

- 3.2. - El fundraising y otras operaciones preparatorias
 - El "levantamiento de fondos" (fundraising). Aspectos operativos. *(Profesor Daniel Pascual)*
 - La elección de jurisdicción y selección y creación del tipo de entidad de CR más adecuada. *(Profesora Isabel Rdriguez)*
 - La regulación de las relaciones entre gestores e inversores: el contrato de gestión, cláusulas clave, organización y régimen de funcionamiento *(Profesora Isabel Rdriguez)*
 - La determinación de las políticas, estrategias y criterios de inversión, a aplicar por la entidad gestora. *(Profesor Juan Lopez de Novales)*
- 3.3. - Gobierno corporativo y cumplimiento normativo en CR.
 - Principios generales de gobierno corporativo. Códigos de conducta. *(Profesor Ramón Hernandez)*
 - Responsabilidad social corporativa en el ámbito del CR. Apalancamientos y Recaps. *(Profesor Ramón Hernandez)*
 - CR y cumplimiento normativo (corporate compliance). La responsabilidad de las personas jurídicas, y el blanqueo de capitales *(Profesor Ramón Hernandez)*
 - Mejores prácticas en las relaciones entre gestores e inversores de CR (los principios ILPA). *(Profesor Julio Veloso)*

MÓDULO 4

Las operaciones de inversión en el mercado de Capital Riesgo

- 4.1. - Las operaciones de inversión típicas del CR: compra y financiación de empresas no cotizadas en un mercado financiero no organizado
 - Fusiones y adquisiciones de empresas (M&A) y CR. Aspectos económicos y empresariales. *(Profesor Juan Vega de Seoane)*
 - Tipología general de las operaciones en el mercado de CR. *(Profesora Ana Alcaine)*
 - Fases preliminares y desarrollo del proceso de inversión: alcance y contenido de los NDAs, IMs, LOIs, MOUs. *(Profesor Juan Bazares)*
 - El contrato de inversión: estructuras típicas (Newco/SPV) y contenidos básicos. *(Profesor Jose Mº Gil-Robles, Profesor Jose Luis Ortin)*
 - Los pactos para-sociales: contenidos clave en CR. *(Profesor Jose Luis Ortin)*
 - Riesgos y contingencias: modalidades y contratos de garantía: avales, escrows, holdbacks. *(Profesor Jose Maria Balaña, Profesor Eduardo Perez)*

- Manifestaciones y garantías (Reps). Side letters. *(Profesora Carmen Reyna, Profesora Ana Alonso)*
 - Los seguros de manifestaciones y garantías. *(Profesora Carmen Reyna, Profesora Paula de Biase)*
 - Defensa de la competencia y control de concentraciones. *(Profesor Rafel del Castillo)*
- 4.2. - La inversión en empresas cotizadas en un mercado de capitales (Public to Private) (P2P)
 - Los mercados de capitales: mercados oficiales y Sistemas Multilaterales de Negociación (SMNs). Aspectos generales. *(Profesor Alfonso Martinez-Echevarria)*
 - Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs): las OPAs de exclusión y el CR. El squeeze out. *(Profesor Alfonso Martinez-Echevarria)*
 - La singularidad de las colocaciones privadas (Private placements). *(Profesor Alfonso Martinez-Echevarria)*
 - 4.3. - La inversión en situaciones especiales (special situations, distress, default)
 - Titulización de activos: aspectos generales. Los Fondos de Activos Bancarios (FAB) en particular. *(Profesor Alfonso Martinez-Echevarria)*
 - Distress debt y Non Performance Loans (NPLs): compraventa de préstamos y carteras de préstamos litigioso. *(Profesor Rafael Minguez)*
 - Distress companies: operaciones en situaciones concursales o preconcursales, compraventa de ramas de actividad y unidades de negocio. *(Profesor Jose Mº Dutilh)*
 - 4.4. - Capital riesgo y el mercado inmobiliario
 - Los Fondos de inversión de CR inmobiliario (Private Equity Real Estate). *(Profesor Javier Errejon)*
 - Financiación colectiva y mercado inmobiliario: el crowdfunding inmobiliario. *(Profesor Enrique Moreno)*

MÓDULO 5

La Due Diligence (DD)

- 5.1. - Concepto, racionalidad, tipos y alcance de una DD
 - Due diligence legal mercantil (DDLm). *(Profesor Juan Bazares)*
 - Due diligence legal laboral (DDLl). *(Profesor Juan Alonso)*
 - Due diligence legal fiscal (DDLf). *(Profesor Fernando Muñoz)*
 - Due diligence financiera y contable (DDf). *(Profesor Eduard Saura)*
 - Due diligence de negocio (DDn). *(Profesor Eduard Saura)*

MÓDULO 6

Las operaciones de desinversión en el mercado de Capital Riesgo

- 6.1. - Ventas directas al mercado
 - Fusiones y adquisiciones de empresas (M&A) y operaciones de mercado secundario (Secondary Buy Outs) (SBOs). (Profesor Manuel Deó, Profesor Ori Assa, Profesora M^o Pilar Villanueva)
- 6.2. - Recompra por accionistas y directivos
 - Los pactos de recompra (buy backs) y las operaciones con directivos (MBOs, MBIs, BIMBOs). (Profesor Manuel Deó, Profesor Ori Assa, Profesora M^o Pilar Villanueva)
- 6.3. - Salidas a Bolsa (Initial Public Offering (IPO))
 - Las Ofertas Públicas de Venta (OPV) y de Suscripción (OPS). (Profesor Manuel Deó, Profesor Ori Assa, Profesora M^o Pilar Villanueva)
- 6.4. - Dual track
 - Estrategias duales para la desinversión. (Profesor Manuel Deó, Profesor Ori Assa, Profesora M^o Pilar Villanueva)

MÓDULO 7

La financiación de las operaciones de Capital Riesgo

- 7.1. - Los LBOs y su problemática
 - El apalancamiento financiero. Aspectos económico-financieros (Profesor Carlos Cuervo-Arango)
 - Apalancamiento financiero y CR: estructura y problemática de los LBOs. (Profesor Carlos Cuervo-Arango)
 - Las fusiones apalancadas: forward merger y reverse merger. (Profesor David García-Ochoa)
 - Asistencia financiera y los LBOs. (Profesor David García Ochoa)
- 7.2. - Los fondos de deuda y la deuda mezzanine, en particular
 - Caracterización y aplicación en el ámbito del CR (Profesora Idoia Bengoa, Profesor Jose Manuel Iturriaga)
- 7.3. - Los contratos de financiación
 - Aspectos generales y contenidos básicos. (Profesor Rafael Minguez)
 - Incumplimiento y resolución de los covenants financieros. (Profesor Rafael Minguez)

MÓDULO 8

Fiscalidad de las operaciones de Capital Riesgo

- 8.1. - Fiscalidad de las Entidades de Capital Riesgo. (Profesor Luis Guerreiro)
 - Tributación de los inversores (ECRs), de sus socios (LPs) y de los gestores de inversión (GPs).
- 8.2. - Fiscalidad de las operaciones de inversión. (Profesor Luis Guerreiro)
 - Adquisición de activos vs. compra de acciones.
 - Impacto en los vendedores.
 - Fusiones apalancadas. Limitaciones fiscales. El fondo de comercio.
- 8.3. - Fiscalidad de las operaciones de desinversión. (Profesor Luis Guerreiro)
 - Régimen de las plusvalías.
 - Doble imposición.
 - Dividendos y Recaps.
- 8.4. - Fiscalidad del management. (Profesor Luis Guerreiro)
 - Incentivos a la creación de valor.

MÓDULO 9

Finanzas corporativas y Capital Riesgo

- 9.1. - Financiación alternativa de la empresa
 - Encuadramiento: financiación bancaria vs. financiación alternativa de la empresa. (Profesor Rodrigo Recondo)
 - Impacto de la crisis del 2007: bancarización y credit crunch. (Profesor Rodrigo Recondo)
 - Racionalidad, catálogo y breve examen de las fuentes de financiación alternativa.. (Profesor Rodrigo Recondo)
 - El CR como fuente de financiación alternativa y su estímulo en la Union Europea y en España. (Profesor Rodrigo Recondo)
 - Los Sistemas Multilaterales de Negociación (SMN) y los mercados de capitales: su impulso y flexibilización en la UE y en España. (Profesor Alfonso Martínez-Echevarría)
 - La financiación colectiva (crowdfunding): Aspectos generales y regulatorios. Perspectiva española y europea. (Profesor Carlos Cuervo-Arango)
 - La Banca en la sombra (shadow banking). (Profesor Rafael Marimón).
 - Las emisiones de criptomonedas (ICOs, ITOs). (Profesora Paula de Biase)
 - La participación del sector público en la financiación de la empresa privada: aspectos generales y perspectiva española y europea. (Profesor Jose Moises Martin Carretero)

- 9.2. - Valoración de empresas por el CR
 - Análisis económico-financiero de la empresa. Conceptos y elementos clave de la información económico-financiera para la valoración. (Profesor Juan Carlos Gruber)
 - Valoración de empresas: aspectos generales e introductorios. (Profesor Alfonso Rojo)
 - El descuento de flujos de caja. (Profesor Alfonso Rojo)
 - La utilización de múltiplos comparables. (Profesor Raul Lopez Moro)
 - La valoración de Start-ups y de Empresas de Base Tecnológica (EBTs): nuevas metodologías. (Profesor Bruno Dureux)

MÓDULO 10

Startups, Capital Riesgo y emprendimiento

- 10.1 - Ecosistema de emprendimiento innovador. (Profesor Totti Könnölä, Profesor Juan Carlos López)
 - Concepto y dimensiones.
 - Políticas para el emprendimiento: europeas e iberoamericanas.
- 10.2- Principios y estrategias de innovación. (Profesor Totti Könnölä, Profesor Juan Carlos López)
 - Definiciones y modelos de innovación.
 - La gestión del cambio tecnológico.
- 10.3- Herramientas para la innovación. (Profesor Totti Könnölä, Profesor Juan Carlos López)
 - Planificación estratégica para la innovación y el emprendimiento.
 - Modelos de negocio y metodologías: Business Model Canvas, Design Thinking y Value Proposition Design Canvas, Lean startup.
- 10.4- Nuevas empresas de alto crecimiento. (Profesor Totti Könnölä, Profesor Juan Carlos López)
 - Gestión de empresas de alto crecimiento.
 - Plataformas digitales: creación y captura de valor.
 - Comunicación y relaciones con los inversores

Prácticas OPTATIVAS de 2 meses a realizar en empresas de reconocido prestigio en el sector del CAPITAL RIESGO, una vez valorado el trabajo durante el curso por parte del CONSEJO ACADÉMICO

PROFESOR

FILIACIÓN

| | |
|----------------------------|--|
| Ana Alcaine | Profesora Asociada de Emprendimiento en Instituto de Empresa (IE). CEO Abbie Ventures |
| Juan Alonso | Asociado Senior (Derecho Laboral). Dentons Abogados |
| Ana Alonso | Asociada Senior(M&A, Private Equity, Corporate, Gobierno corporativo) Pérez-Llorca Abogados |
| Ori Assa | Associate (Corporate, M&A, Private Equity) Latham & Watkins |
| José María Balañá | Socio (Corporate,M&A,Private Equity) Hogan Lovells. Abogados |
| Idoia Bengoa | Directora General. Talde Private Equity). |
| Juan Bezares | Socio (Derecho Mercantil, M&A, Private Equity) Tribeca Abogados Profesor (Corporate, M&A). ISDE Business School |
| Paula de Biase | Responsable de la Práctica de Servicios Financieros Pérez-Llorca Abogados |
| Rafael del Castillo | Profesor y Coordinador de la Cátedra de Derecho de los Mercados Financieros. Universidad CEU San Pablo |
| Carlos Cuervo-Arango | Profesor (Economía). Universidad Antonio Nebrija |
| Victor Chiquero | Socio (M&A, Capital Riesgo, Financiero, Mercantil y Societario) Garrigues. Abogados |
| Manuel Deó | Socio (Corporate, Private Equity, M&A, Restructuring) Latham & Watkins Abogados. |
| Bruno Dureux | CEO. Innoventures Capital |
| Jose M ^a Dutilh | Socio Director Le Quid Abogados Profesor (Corporate, M&A). ISDE Business School |
| Javier Errejon | Director General Von der Heyden Group Profesor (Finanzas) ICADE y Universidad Carlos III |
| David Garcia-Ochoa | Socio (M&A, Banking and Finance, Securitisations) Uria Menendez Abogados |
| Juan Carlos Gruber | Senior Manager (Financial Advisory Services) BDO España |
| Luis Guerreiro | Socio (Fiscal). Guerreiro y Asociados |
| Ramon Hernandez | Socio Director Legal de Corporance Asesores de Voto Legal Field, Consultores y Abogados |
| Jose Manuel Iturriaga | Director Fondo de Deuda. Talde Private Equity |
| Totti Könnölä | Managing Director. Insight Foresight Institute (IFI) |

PROFESOR

FILIACIÓN

| | |
|---------------------------------|---|
| Juan Carlos Lopez Lopez | Catedrático (Director de la Catedra Indra). Director del Grupo ARCO (Arquitectura y Redes Computacionales). Universidad de Castilla la Mancha |
| Raul Lopez Moro | Socio (Financial Advisory). BDO España |
| Juan Lopez de Novales | Socio. NAZCA Capital, SGEIC |
| Rafael Marimon | Catedrático (Derecho Mercantil). Universidad de Valencia |
| Alfonso Martinez-Echevarria | Catedrático (Derecho Mercantil), Director Cátedra de Derecho Mercados Financieros. Universidad CEU San Pablo |
| Jose Moises Martin Carretero | Director General de Red2Red Consultores. Profesor (Relaciones Económicas Internacionales). Universidad Camilo Jose Cela |
| Rafael Minguez | Socio (Director del Grupo Financiero). Cuatrecasas Abogados |
| Enrique Moreno Serrano | Profesor (Derecho Mercantil), Universidad Rey Juan Carlos. Secretario General Asociación Española de Crowdfunding |
| Fernando Muñoz | Socio (Area Asesoramiento fiscal). BDO España |
| Jose Luis Ortin | Socio (Fusiones y Adquisiciones, Derecho financiero y del Mercado de Valores). Garrigues Abogados |
| Daniel Pascual | Socio. NAZCA Capital SGEIC |
| Eduardo Perez | Senior Associate (Corporate M&A, Private Equity). Hogan Lovells Abogados |
| Rodrigo Recondo | Presidente del Instituto de Capital Riesgo |
| Carmen Reyna | Socia (Corporate M&A, Private Equity, Gobierno Corporativo). Perez-Llorca Abogados |
| Isabel Rodriguez | Socia (International Funds Department). King & Wood Mallesons Abogados |
| Alfonso Rojo | Catedrático (Economía Financiera y Contabilidad). Universidad de Almería |
| Eduard Saura | Managing Partner (España y Latinoamérica). Accuracy Asesores |
| Julio Veloso | Socio Área Mercantil (M&A & Fondos Privados). Broseta Abogados. |
| Juan Vega de Seoane | Director Area M&A. BDO España |
| M ^a Pilar Villanueva | Associate (Corporate, M&A, Restructuring). Latham&Watkins Abogados |