

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-Echevarría)*
 - Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs): las OPAs de exclusión y el CR. El squeeze out. *(Profesor Alfonso Martinez-Echevarría)*
 - La singularidad de las colocaciones privadas (Private placements). *(Profesor Alfonso Martinez-Echevarría)*
 - 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-Echevarría)*
 - 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 economico-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 ^o 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 ^o Pilar Villanueva	Associate (Corporate, M&A, Restructuring). Latham&Watkins Abogados