



# 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 Rodríguez)*
  - La regulación de las relaciones entre gestores e inversores: el contrato de gestión, cláusulas clave, organización y régimen de funcionamiento *(Profesora Isabel Rodríguez)*
  - 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 Bezares, Profesora Ana Troncoso, Profesora Ana Izquierdo)*
  - El contrato de inversión: estructuras típicas (Newco/SPV) y contenidos básicos. *(Profesor Víctor Chiquero)*
  - 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 Ana Alonso)*
  - Los seguros de manifestaciones y garantías. *(Profesora Ana Alonso)*
  - Defensa de la competencia y control de concentraciones. *(Profesor Rafael 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). Las colocaciones privadas. *(Profesor Alfonso Martínez-Echevarría, Profesor Rodrigo Recondo)*
    - Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs): las OPAs de exclusión y el CR. El squeeze out. *(Profesor Alfonso Martínez-Echevarría, Profesor Rafael del Castillo)*
  - 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 Martínez-Echevarría, Profesor Juan Luis Pulido)*
    - Distress debt y Non Performance Loans (NPLs): compraventa de préstamos y carteras de préstamos litigioso. *(Profesor José María Gil Robles)*
    - Distress companies: operaciones en situaciones concursales o preconcursales, compraventa de ramas de actividad y unidades de negocio. *(Profesor Jose M° 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 (DDLML). *(Profesor Juan Bezares, Profesora Ana Troncoso, Profesora Ana Izquierdo)*
  - Due diligence legal laboral (DDL). *(Profesor Juan Alonso)*
  - Due diligence legal fiscal (DDLFL). *(Profesor Fernando Muñoz)*
  - Due diligence financiera y contable (DDF). *(Profesor Eduard Saura, Prof. Ignacio Lliso)*
  - Due diligence de negocio (DDN). *(Profesor Eduard Saura, Profesor Ignacio Lliso)*

## 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<sup>o</sup> 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<sup>o</sup> 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<sup>o</sup> Pilar Villanueva)
- 6.4. - Dual track
  - Estrategias duales para la desinversión. (Profesor Manuel Deó, Profesor Ori Assa, Profesora M<sup>o</sup> 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, Prof. Rodrigo Recondo)
  - 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
- 10.5- Financiación del emprendimiento y la innovación (Profesor Luis Alberto Ruano)
  - Emprendedor, Startup y Venture Capital
  - Proceso de financiación de una startup: del garaje al parque
  - Relación del Venture Capital con la startup y creación de valor (Smart Money)

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	PROFESOR	FILIACIÓN	PROFESOR	FILIACIÓN
Ana Alcaine	Profesora Asociada de Emprendimiento en Instituto de Empresa (IE). CEO Abbie Ventures	David Garcia-Ochoa	Socio (M&A, Banking and Finance, Securitisations) Uria Menendez Abogados	Fernando Muñoz	Socio (Area Asesoramiento fiscal). BDO España
Juan Alonso	Asociado Senior (Derecho Laboral). Dentons Abogados	Juan Carlos Gruber	Senior Manager (Financial Advisory Services) BDO España	Jose Luis Ortin	Socio (Fusiones y Adquisiciones, Derecho financiero y del Mercado de Valores). Garrigues Abogados
Ana Alonso	Asociada Senior(M&A, Private Equity, Corporate, Gobierno corporativo) Pérez-Llorca Abogados	José María Gil Robles	Socio, DLA Piper Abogados	Daniel Pascual	Socio. NAZCA Capital SGEIC
Ori Assa	Associate (Corporate, M&A, Private Equity) Latham & Watkins	Luis Guerreiro	Socio (Fiscal). Guerreiro y Asociados	Eduardo Perez	Senior Associate (Corporate M&A, Private Equity). Hogan Lovells Abogados
José María Balañá	Socio (Corporate, M&A, Private Equity) Hogan Lovells. Abogados	Ramon Hernández	Socio Director de Legal Field Consultores y Abogados Director Legal de Corporance Asesores de Voto.	Rodrigo Recondo	Presidente del Instituto de Capital Riesgo
Idoia Bengoa	Directora General. Talde Private Equity).	Jose Manuel Iturriaga	Director Fondo de Deuda. Talde Private Equity	Isabel Rodriguez	Socia (International Funds Department). King & Wood Mallesons Abogados
Juan Bezares	Socio (Derecho Mercantil, M&A, Private Equity) Tribeca Abogados Profesor (Corporate, M&A). ISDE Business School	Ignacio Lliso	Socio Internacional Accuracy Asesores	Alfonso Rojo	Catedrático (Economía Financiera y Contabilidad). Universidad de Almería
Paula de Biase	Responsable de la Práctica de Servicios Financieros Pérez-Llorca Abogados	Juan Carlos Lopez Lopez	Catedrático (Director de la Catedra Indra). Director del Grupo ARCO (Arquitectura y Redes Computacionales). Universidad de Castilla la Mancha	Luis Alberto Ruano	Director General de Desarrollo de Inversiones Riojanas (RICAR)
Rafael del Castillo	Profesor y Coordinador de la Cátedra de Derecho de los Mercados Financieros. Universidad CEU San Pablo	Raul Lopez Moro	Socio (Financial Advisory). BDO España	Eduard Saura	Managing Partner (España y Latinoamerica). Accuracy Asesores
Carlos Cuervo-Arango	Profesor (Economía). Universidad Antonio Nebrija	Juan Lopez de Novales	Socio. NAZCA Capital, SGEIC	Julio Veloso	Socio Área Mercantil (M&A & Fondos Privados). Broseta Abogados.
Victor Chiquero	Socio (M&A, Capital Riesgo, Financiero, Mercantil y Societario) Garrigues. Abogados	Rafael Marimon	Catedrático (Derecho Mercantil). Universidad de Valencia	Juan Vega de Seoane	Director Area M&A. BDO España
Manuel Deó	Socio (Corporate, Private Equity, M&A, Restructuring) Latham & Watkins Abogados.	Alfonso Martinez-Echevarria	Catedrático (Derecho Mercantil), Director Cátedra de Derecho Mercados Financieros). Universidad CEU San Pablo	Mª Pilar Villanueva	Associate (Corporate, M&A, Restructuring). Latham & Watkins Abogados
Bruno Dureux	CEO. Innoventures Capital	Jose Moises Martin Carretero	Director General de Red2Red Consultores. Profesor (Relaciones Económicas Internacionales). Universidad Camilo Jose Cela	Totti Könnölä	Managing Director. Insight Foresight Institute (IFI)
Jose Mª Dutilh	Socio Director Le Quid Abogados Profesor (Corporate, M&A). ISDE Business School	Rafael Minguez	Socio (Director del Grupo Financiero). Cuatrecasas Abogados		
Javier Errejon	Director General Von der Heyden Group Profesor (Finanzas) ICADE y Universidad Carlos III	Enrique Moreno Serrano	Profesor (Derecho Mercantil), Universidad Rey Juan Carlos. Secretario General Asociación Española de Crowdfunding		