# CURSO ONLINE AVANZADO CAPITAL RIESGO Y EMPRENDIMIENTO 3ª Edición

Título propio:





Obtención de **diploma acreditativo** por Tirant Formación





# Sobre el curso

Este Curso, único en su género, es fruto de la colaboración entre el Instituto de Capital Riesgo y Tirant Formación, y se caracteriza por su alto nivel de especialización formativa, estando enfocado a la adquisición de un conocimiento profundo del Capital Riesgo y su ejercicio profesional, lo que permitirá alcanzar una sólida formación de calidad a los numerosos profesionales que este mercado necesita.

- Posibilidad de realizar prácticas optativas durante 2 meses en empresas de reconocido prestigio en el sector del capital riesgo
- El enfoque multidisciplinar (jurídico-financiero), y su orientación al mercado, facilita la integración profesional del alumno
- Racionalidad de la estructura y alcance del temario favorece una sencilla y rápida asimilación de la materia

Fecha inicio: Atemporal

**Duración**: 8 meses

Horas lectivas: 210 horas



Dirección:

RODRIGO RECONDO

PORRÚA

Presidente del instituto de capital riesgo



# ¿Por qué estudiar este curso con Tirant?

# La mejor formación jurídica especializada

El Curso está llamado a proveer al alumno de las herramientas necesarias para que consiga un perfil profesional que le capacite para desarrollar su actividad en una de las empresas del sector (Gestoras de Fondos de Inversión en Capital Riesgo, o despachos de servicios profesionales legales o financieros), o bien para desarrollar su propia actividad como gerente de su proyecto emprendedor. Constituye una novedosa oportunidad en la oferta de formación de posgrado en el ámbito jurídico y financiero.



Infórmese acerca de los métodos de pago fácil



# Objetivos

- Proporcionar una especialidad formativa de alto nivel en capital riesgo (private equity) y fusiones y adquisiciones (M&A)
- Permitir la adquisición o perfeccionamiento de unos sólidos conocimientos en la doble vertiente, jurídica y financiera, inherente a la actividad de capital riesgo
- Facilitar el ingreso o la progresión profesional en el seno de una firma del sector dedicada a la gestión o asesoramiento de operaciones de capital riesgo
- Dotar a los emprendedores y directivos de empresas de la formación necesaria para la búsqueda y negociación con las fuentes de financiación no bancaria que su proyecto o empresa necesita
- Brindar a los docentes en el ámbito del derecho y finanzas de la empresa, la posibilidad de profundizar en el conocimiento del funcionamiento de un sector de difícil acceso.

# Dirigido a:

Asesores jurídicos y/o financieros en el ámbito de las fusiones y adquisiciones de empresas (M&A) y de las finanzas y operaciones corporativas en general y, más específicamente, en el sector del Capital Riesgo y Private Equity.





# Programa académico

MÓDULO 1

El Capital Riesgo y su mercado. Nociones introductorias.

Prof. Responsable: Rodrigo Recondo

1.1. Las dimensiones del mercado de CR.

1.1.1 Perspectivas y actores en el mercado del CR

1.1.2 El CR como actividad empresarial

1.1.3 El CR como fuente de financiación alternativa

1.1.4 El CR como activo financiero

1.2. La regulación y normativa del mercado de CR.

1.2.1 Racionalidad y fundamentos de la regulación: pros y contras del CR.

1.2.2 El desarrollo de un marco regulatorio: antecedentes y normativa reciente

1.3. El tamaño del mercado de CR.

1.3.1 Manifestaciones e impacto de las crisis de 2007 y 2020

1.3.2 Estructura y volumen de recursos gestionados

MÓDULO 2

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

Prof. Responsable: Julio Veloso

2.1. La regulación del CR en la Unión Europea

2.1.1 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.

2.2.1 El proceso de desarrollo normativo: primeros pasos y evolución posterior

2.2.2 La legislacion vigente: la Ley 22/2014 de CR, aspectos generales, sustantivos, administrativos, y remision al regimen fiscal

MÓDULO 3

Las dinámicas del mercado de Capital Riesgo.

Prof. Responsable: Ana Alcaine

3.1. Los actores y dinamizadores del mercado del

3.1.1 Tipología de operadores y de inversores

3.1.2 Examen particular de la inversión colectiva (I): las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) y las Entidades de CR (ECRs)

3.1.3 Examen particular de la inversion colectiva (II): el crowdfunding y las plataformas de financiación participativa (PFP)

3.1.4 El papel de los asesores, legales y financieros, en la dinámica del mercado 3.2. El fundraising y otras operaciones preparatorias

3.2.1 El "levantamiento de fondos" (fundraising). Aspectos operativos.

Prof. Responsable: Daniel Pascual

3.2.2 La elección de jurisdicción y selección y creación del tipo de entidad de CR más adecuada.

Prof. Responsable: Isabel Rodríguez

3.2.3 La regulación de las relaciones entre gestores e inversores: el contrato de gestión, clausulas clave, organización y régimen de funcionamiento

Prof. Responsable: Isabel Rodríguez

3.2.4 La determinación de las políticas, estrategias y criterios de inversión, a aplicar por la entidad gestora.

Prof. Responsable: Juan Lopez de Novales 3.3. Gobierno corporativo y cumplimiento normativo en CR.

3.3.1 Principios generales de gobierno corporativo. Códigos de conducta.

3.3.2 Responsabilidad social corporativa en el ámbito del CR. Apalancamientos y Recaps.

Prof. Responsable: Ramón Hernandez

Prof. Responsable: Ramón Hernandez

3.3.3 CR y cumplimiento normativo (corporate compliance). La responsabilidad de las personas jurídicas, y el blanqueo de capitales

3.3.4 Mejores prácticas en las relaciones entre gestores e inversores de CR (los principios ILPA). Prof. Responsable: Julio Veloso

3.4 Inversión Socialmente Responsable (ISR) y CR. Prof. Responsable: Alex Plana

3.4.1 Delimitación conceptual de la ISR

3.4.2.Marco Jurídico UE y adaptación de las Entidades de CR

# 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

4.1.1 Las operaciones corporativas: aspectos generales y estratégicos

Prof. Responsable: Rodrigo Recondo

4.1.2 Fusiones y adquisiciones de empresas (M&A) y CR. Aspectos económicos y empresariales. Prof. Responsable: Juan Vega de Seoane

4.1.3 Tipología general de las operaciones en el mercado de CR.

Prof. Responsable: Ana Alcaine)

4.1.4 Fases preliminares y desarrollo del proceso de inversión: alcance y contenido de los NDAs, IMs, LOIs, MOUs.

Prof. Responsable: Juan Bezares
Prof. Responsable: Ana Troncoso
Prof. Responsable: Ana Izquierdo

4.1.5 El contrato de inversión: estructuras típicas (Newco/SPV) y contenidos básicos.

Prof. Responsable: Víctor Chiquero

4.1.6 Los pactos parasociales: contenidos clave en CR.

Prof. Responsable: Jose Luis Ortin

4.1.7. Riesgos y contingencias: modalidades y contratos de garantía: avales, escrows, holdbacks. (Profesor José Maria Balañá

Prof. Responsable: Eduardo Pérez

4.1.8 Manifestaciones y garantías (Reps). Side letters.

Prof. Responsable: Ana Alonso

4.1.9 Los seguros de manifestaciones y garantías.

Prof. Responsable: Ana Alonso

4.1.10 Defensa de la competencia y control de concentraciones.

Prof. Responsable: Rafael del Castillo

4.2. La inversión en empresas cotizadas en un mercado de capitales (Public to Private) (P2P)

4.2.1 Los mercados de capitales: mercados oficiales y Sistemas Multilaterales de Negociación (SMNs). Las colocaciones privadas.

Prof. Responsable: Alfonso Martinez
Prof. Responsable: Rodrigo Recondo

4.2.2 Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs): las OPAs de exclusión y el CR. El squeeze out. Prof. Responsable: Alfonso Martinez Prof. Responsable: Rafael del Castillo 4.3. La inversión en situaciones especiales (special

4.3.1 Titulización de activos: aspectos generales. Los Fondos de Activos Bancarios (FAB) en particular. Prof. Responsable: Alfonso Martinez Prof. Responsable: Rafael del Castillo

Prof. Responsable: Juan Luis Pulido

situations, distress, default)

4.3.2 Distress debt y Non Performance Loans (NPLs): compraventa de préstamos y carteras de préstamos litigioso.

Prof. Responsable: Jose María Gil

4.3.3 Distress companies: operaciones en situaciones concursales o preconcursales, compraventa de ramas de actividad y unidades de negocio.

Prof. Responsable: Jose Mª Dutilh

4.4. Capital riesgo y el mercado inmobiliario

4.4.1 Los Fondos de inversión de CR inmobi-

liario (Private Equity Real Estate).

Prof. Responsable: Javier Errejon

4.4.2 Financiación colectiva y mercado inmo-

biliario: el crowdfunding inmobiliario.

Prof. Responsable: Enrique Moreno

# MÓDULO 5

# La Due Diligence (DD)

5.1. Concepto, racionalidad, tipos y alcance de una DD5.1.1. Due diligence legal mercantil (DDLM).

Prof. Responsable: Juan Bezares

Prof. Responsable: Ana Troncoso

Prof. Responsable: Ana Izquierdo

5.1.2. Due diligence legal laboral (DDLL).

Prof. Responsable: Juan Alonso

5.1.3. Due diligence legal fiscal (DDLF).

Prof. Responsable:Fernando Muñoz

5.1.4. Due diligence financiera y contable

Prof. Responsable: Eduard Saura

Prof. Responsable: Ignacio Lliso

5.1.5. Due diligence de negocio (DDN).

Prof. Responsable: Eduard Saura

Prof. Responsable: Ignacio Lliso

# MÓDULO 6

(DDF).

# Las operaciones de desinversión en el mercado de Capital Riesgo

6.1. Ventas directas al mercado 6.1.1 Fusiones y adquisiciones de empresas (M&A) y operaciones de mercado secundario (Secondary Buy Outs) (SBOs).

Prof. Responsable: Manuel Deó

Prof. Responsable: Ori Assa

Prof. Responsable: Mª Pilar Villanueva

6.2. Recompra por accionistas y directivos

6.2.1 Los pactos de recompra (buy backs)

y las operaciones con directivos (MBOs, MBIs, BIM-

BOs).

Prof. Responsable: Manuel Deó

Prof. Responsable: Ori Assa

Prof. Responsable: Mª Pilar Villanueva

6.3. Salidas a Bolsa (Initial Public Offering (IPO)

6.3.1 Las Ofertas Públicas de Venta (OPV) y

de Suscripción (OPS).

Prof. Responsable: Manuel Deó,

Prof. Responsable: Ori Assa,

Prof. Responsable:Mª Pilar Villanueva

6.4. Dual track

6.4.1 Estrategias duales para la

desinversión.

Prof. Responsable: Manuel Deó

Prof. Responsable: Ori Assa

#### MÓDULO 7

# La financiación de las operaciones de Capital Riesgo

7.1. Los LBOs y su problemática

7.1.1. El apalancamiento financiero.

Aspectos económico financieros

Prof. Responsable: Carlos Cuervo-Arango

7.1.2. Apalancamiento financiero y CR:

estructura y problemática de los LBOs.

Prof. Responsable: Carlos Cuervo-Arango

7.1.3. Las fusiones apalancadas: forward merger y reverse merger.

Prof. Responsable: David García-Ochoa

7.1.4. Asistencia financiera y los LBOs.

Prof. Responsable: David Garcia Ochoa

7.2. Los fondos de deuda y la deuda mezzanine, en particular

7.2.1 Caracterización y aplicación en el

ámbito del CR

Prof. Responsable: Idoia Bengoa

Prof. Responsable: Jose Manuel Iturriaga

7.3. Los contratos de financiacion

7.3.1 Aspectos generales y contenidos bási-

COS.

Prof. Responsable: Rafael Minguez

Prof. Responsable: Rodrigo Recondo

7.3.2 Financiación mediante bonos high

yield.

Prof. Responsable: Rafael Minguez

## MÓDULO 8

# Fiscalidad de las operaciones de Capital Riesgo

8.1. Fiscalidad de las Entidades de Capital Riesgo.

Prof. Responsable: Luis Guerreiro

8.1.1 Tributación de los inversores (ECRs), de sus socios (LPs) y de los gestores de inversión (GPs).

8.2. Fiscalidad de las operaciones de inversión.

Prof. Responsable: Luis Guerreiro

8.2.1 Adquisición de activos vs. compra de acciones.

8.2.2 Impacto en los vendedores.

8.2.3 Fusiones apalancadas. Limitaciones

fiscales. El fondo de comercio.

8.3. Fiscalidad de las operaciones de desinversión.

Prof. Responsable:Luis Guerreiro

8.3.1 Régimen de las plusvalías.

8.3.2 Doble imposición.

8.3.3 Dividendos y Recaps.

8.4. Fiscalidad del management.

Prof. Responsable: Luis Guerreiro

8.4.1 Incentivos a la creación de valor.

#### MÓDULO 9

# Finanzas corporativas y Capital Riesgo

9.1. Financiación alternativa de la empresa

9.1.1. Encuadramiento y fuentes: crisis económica (2007), credit crunch, bancarización e impulso de la financiación alternativa

Prof. Responsable:Rodrigo Recondo

9.1.2. La crisis Covid-19 (2020), y sus efectos en el mercado financiero

Prof. Responsable:Rodrigo Recondo

9.1.3. Referencia al CR como fuente de financiación alternativa y a los mercados de capitales: su estimulo en la Unión Europea y en España

Prof. Responsable: Rodrigo Recondo

Prof. Responsable:Alfonso Martínez

9.1.4. La financiación colectiva (crowdfunding): Aspectos generales y regulatorios. Perspectiva española y europea.

Prof. Responsable: Carlos Cuervo-Arango

9.1.5. La Banca en la sombra (shadow banking).

Prof. Responsable: Rafael Marimón

9.1.6. Las emisiones de criptomonedas (ICOs, ITOs).

Prof. Responsable: Paula de Biase

9.1.7. La participación del sector público en la financiación de la empresa privada: aspectos generales y perspectiva española y europea.

Prof. Responsable: Jose Moisés Martin Carretero

9.2. Valoración de empresas por el CR

9.2.1 Análisis económico-financiero de la empresa. Conceptos y elementos clave de la información económico financiera para la valoración.

Prof. Responsable: Juan Carlos Gruber

9.2.2 Valoración de empresas: aspectos generales e introductorios.

Prof. Responsable: Alfonso Rojo

9.2.3 El descuento de flujos de caja.

Prof. Responsable:Alfonso Rojo

9.2.4 La utilización de múltiplos

comparables.

Prof. Responsable: Raul Lopez

9.2.5 Ajustes de valoración: primas y

descuentos en la valoración de empresas

Prof. Responsable: Rodrigo Recondo

9.3 - La valoración de Start-ups y de Empresas de

Base Tecnológica (EBTs):

9.3.1 Aspectos clave y métricas esenciales

Prof. Responsable:Luis A. Ruano

9.3.2 Nuevas metodologías de valoración en

base a métricas.

Prof. Responsable: Bruno Dureux

9.3.3 Dilución de la inversión en la valoración

de startups

Prof. Responsable: Fernando Moroy

MÓDULO 10

# Startups, Capital Riesgo y emprendimiento

10.1 Ecosistema de emprendimiento innovador.

Prof. Responsable: Totti Könnölä

Prof. Responsable:Juan Carlos López

10.1.1 Concepto y dimensiones.

10.1.2 Políticas para el emprendimiento: eu-

ropeas e iberoamericanas.

10.2 Principios y estrategias de innovación.

Prof. Responsable: Totti Könnölä,

Prof. Responsable: Juan Carlos López

10.2.1 Definiciones y modelos de innovación.

10.2.2 La gestión del cambio tecnológico.

10.3 Herramientas para la innovación.

Prof. Responsable: Totti Könnölä

Prof. Responsable: Juan Carlos López

10.3.1 Planificación estratégica para la innova-

ción y el emprendimiento.

10.3.2 Modelos de negocio y metodologías:

Business Model Canvas, Design Thinking y Value Pro-

position Design Canvas, Lean startup.

10.4 Nuevas empresas de alto crecimiento.

Prof. Responsable:Totti Könnölä

Prof. Responsable: Juan Carlos López

10.4.1 Gestión de empresas de alto crecimiento.

10.4.2 Plataformas digitales: creación y captura de valor.

10.4.3 Comunicación y relaciones con los inversores

10.5- Financiación del emprendimiento y la innovación

Prof. Responsable: Luis Alberto Ruano

10.5.1 Emprendedor, Startup y Venture Capital

10.5.2 Proceso de financiación de un startup:del garaje al parqué

10.5.3 Relación del Venture Capital con la startup y creación de valor (Smart Money)



# **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 (Economia). 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<sup>a</sup> 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



# Luis Guerreiro Socio

(Fiscal). Guerreiro y Asociados

## Ramon Hernández

Socio Director de Legal Field Consultores y Abogados Director Legal de Corporance Asesores de Voto.

# Jose Manuel Iturriaga

Director Fondo de Deuda. Talde Private Equity

# Ignacio Lliso

Socio Internacional Accuracy Asesores

# **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



# **Enrique Moreno Serrano**

Profesor (Derecho Mercantil), Universidad Rey Juan Carlos. Secretario General Asociación Española de Crowdfunding

# Fernando Moroy

Presidente Chapter Madrid Keiretsu B.A. Profesor asociado Universidad Carlos III

# **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

# Alex Plana

Abogado Senior AGM Abogados

# **Rodrigo Recondo**

Presidente del Instituto de Capital Riesgo

# **Isabel Rodríguez**

Socia (International Funds Department). King & Wood Mallesons Abogados

# Alfonso Rojo

Catedrático (Economía Financiera y Contabilidad). Universidad de Almeria



# Julio Veloso

Socio Área Mercantil (M&A &Fondos Privados). Broseta Abogados.

# Juan Vega de Seoane

Director Area M&A. BDO España

# M<sup>a</sup> Pilar Villanueva

Associate (Corporate, M&A, Restructuring). Latham&Watkins Abogados

# Totti Könnölä

Managing Director. Insight Foresight Institute (IFI)

# SISTEMA DE EVALUACIÓN Y METODOLOGÍA

Se realizará un test por parte del alumno al finalizar cada sub-unidad didáctica con lo que el alumno contará con 86 test a su disposición. Además, los alumnos contarán con materiales a su disposición para consulta y estudio en la materia.

# **CONDICIONES GENERALES**

En el curso online de Tirant contarás con material audiovisual y escrito que te permitirán aprender la materia a tu ritmo y adaptándote a tus horarios. Además, contarás con acceso a foros de debate y resolución de dudas con tutores y profesores.

# **CONTACTAR**







+34 96 361 00 48. ext. 2 / +34 96 361 00 50 ext. 2



asesorformacionmex@tirant.com



+521 5514430931



asesorformacionch@tirant.com



+57 322 6827498



asesorformacioncol@tirant.com



( +57 322 6827498



asesorformacionbr@tirant.com



( + 34 630126763



asesorformacionlatam@tirant.com



+57 322 6827498









formacion.tirant.com