

ÍNDICE

I. EL MERCADO DE CAPITAL RIESGO Y SU MARCO CONCEPTUAL.

1. Las dimensiones del mercado de Capital Riesgo.
2. Los actores del mercado de Capital Riesgo
 - 2.1. Los Inversores-fuente (Limited Partners/LP).
 - 2.2. Los Gestores-inversores (General Partners/GP).
 - 2.3. Los Empresarios.
 - 2.4. Otros partícipes.
3. La estructura y las operaciones del mercado de Capital Riesgo: Los mercados primario y secundario .
 - 3.1. El mercado primario: perímetro, estrategias de inversión y operaciones típicas.
 - 3.2. El mercado secundario: racionalidad de las operaciones y tipología.
4. Algunos comentarios y precisiones al marco conceptual: Capital Riesgo, Capital Privado y Deuda Privada.
5. El tamaño y la importancia del mercado de Capital Riesgo
 - 5.1. Los catalizadores del mercado y sus indicadores principales.
 - 5.2. Los efectos de las crisis de 2007 y 2020 en el mercado de Capital Riesgo.

II. LA REGULACIÓN DEL MERCADO DE CAPITAL RIESGO.

1. Racionalidad y fundamentos de la regulación: Pros y contras del Capital Riesgo.
2. El desarrollo de un marco regulatorio: Antecedentes y normativa reciente, en la Unión Europea y en España.
 - 2.1. Antecedentes históricos.
 - 2.2. Normativa reciente: Breve referencia a la regulación en la Unión Europea y en España.
 - 2.2.1. La regulación del Capital Riesgo en la Unión Europea.
 - A) Los Gestores de Fondos de Inversión Alternativa (GFIA).
 - B) Los Fondos de Capital Riesgo Europeo (FCRE) y los Fondos de Emprendimiento Social Europeo (FESE).
 - C) La comercialización transfronteriza de FIA, FCRE y FESE.
 - D) Los Fondos de Inversión a Largo Plazo Europeos (FILPE).
 - E) Inversiones sostenibles y capital riesgo
 - F) Crowdfunding
 - 2.2.2. La regulación del Capital Riesgo en España.
 - A) Breve referencia al proceso de desarrollo del marco regulatorio

- B) Breve sinopsis de la regulación de las Entidades de Capital Riesgo
- C) Breve consideración de la situación de las startups

III. EL CAPITAL RIESGO COMO ACTIVIDAD EMPRESARIAL DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

1. El objeto de las inversiones en la industria del Capital Riesgo.
2. La dinámica del mercado de Capital Riesgo.
 - 2.1. El proceso de comercialización: Las relaciones entre inversores y gestores.
 - 2.1.1. El fundraising y la comercialización activa.
 - 2.1.2. La precomercialización (premarketing)
 - 2.1.3. Comercialización pasiva (Reverse solicitation/Passive marketing)
 - 2.1.4. La colaboración Público-Privada en el fundrasing (CPP)
 - 2.1.5. La due diligence de los inversores
 - 2.1.6. El folleto informativo.
 - 2.1.7. El Documento de Datos Fundamentales (DFI)
 - 2.1.8. El compromiso de inversión
 - 2.1.9. El reglamento de gestión.
 - A) Las relaciones entre el FCR y la SGEIC
 - B) Las relaciones entre el FCR (SGEIC) y sus participadas en cartera.
 - C) El funcionamiento interno del FCR y sus relaciones con los partícipes.
 - 2.1.10. El gobierno corporativo.
 - 2.2. El proceso de inversión: Las relaciones entre gestores y empresarios.
 - 2.2.1. Fases preliminares
 - A) El Acuerdo de Confidencialidad [Non Disclosing Agreement (NDA)].
 - B) El Cuaderno de inversión (Information Memorandum/IM)
 - C) La Carta de Intenciones [Letter of Intent (LOI)]
 - 2.2.2. El proceso de revisión y verificación (Due diligence).
 - 2.2.3. El contrato de inversión
 - A) Precio adicional (Earn-out):
 - B) Manifestaciones y Garantías (Representations & Warranties / "REPS"):
 - C) Responsabilidad del vendedor:
 - D) Garantías del vendedor:
 - E) No competencia:

2.2.4. El acuerdo de accionistas.

A) Derecho de acompañamiento (Tag along):

B) Derecho de arrastre (Drag along):

C) Antidilución:

2.3. El proceso de financiación: Las relaciones entre gestores y financiadores.

2.3.1. La financiación de las operaciones de adquisición: el apalancamiento financiero y las adquisiciones apalancadas (LBOs)

A) Estructura y racionalidad de un LBO

B) Estructura y condiciones de la financiación

2.3.2. Las fusiones apalancadas y la asistencia financiera

A) Racionalidad y motivación económico-financiera de la fusión.

B) La asistencia financiera

C) Régimen de las fusiones apalancadas.

2.3.3. Los contratos de financiación

A) El sindicato bancario y el intercreditor agreement

B) Las cláusulas esenciales del contrato de financiación

2.4. El proceso de desinversión: La consumación de las relaciones de inversión.

2.4.1. Ventas directas en el mercado privado.

A) Ventas a compradores industriales o estratégicos.

B) Ventas a compradores financieros y mercado secundario (SBO).

2.4.2. Ventas en un mercado oficial de capitales.

A) Salidas a Bolsa.

B) Las SPACs (Special Purpose Acquisition Companies).

IV. EL CAPITAL RIESGO COMO FUENTE DE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

1. Encuadramiento

1.1. Crisis financiera, credit crunch, y bancarización.

1.2. La reacción institucional y el ajuste privado

2. La promoción del Capital Riesgo en la Unión Europea y en España.

2.1. El impulso en el ámbito europeo: Aspectos regulatorios y operativos.

A) JEREMIE

B) EUROPEAN ANGELS FUND (EAF)

C) COSME y HORIZONTE 2020

D) FONDO DE FONDOS DE VENTURE CAPITAL PANEUROPEO

E) ESCALAR (European Scale-up Action for Risk capital).

F) ETCI (European Tech Champions Initiative)

2.2. Las iniciativas en el contexto español: Aspectos regulatorios y operativos

A) FOND-ICO GLOBAL, F.C.R.

B) C.D.T.I. (INNVIERTE)

C) SECTOR PUBLICO AUTONOMICO

D) COFIDES (COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO)

E) OTRAS INICIATIVAS ASOCIADAS A LA CRISIS COVID -19 Y A LA GUERRA EN UCRANIA:

E1) FOND-ICO NEXT TECH, F.C.R.

E2) FONDO DE RECAPITALIZACIÓN DE EMPRESAS AFECTADAS POR COVID (FONREC)

E3) FONDO DE APOYO A LA INVERSIÓN INDUSTRIAL PRODUCTIVA (FAIIP)

E4) FONDO DE COINVERSIÓN, F.C.P.J. (FOCO)

E5) FONDO DE IMPACTO SOCIAL (FIS)

V. EL CAPITAL RIESGO COMO ACTIVO FINANCIERO

1. Los inversores-fuente del Capital Riesgo.

1.1. Inversores profesionales e inversores minoristas.

1.2. La protección de los inversores y los límites a la comercialización del Capital Riesgo.

1.2.1. La protección general de la LMVSI.

1.2.2. La protección especial de la LECR

1.3. Limitaciones específicas a la inversión en Capital Riesgo, por aseguradoras y fondos de pensiones.

1.3.1. Fondos de pensiones

1.3.2. Compañías de seguros

1.4. La participación de los inversores-fuente en la financiación del Capital Riesgo, en España y en la UE.

2. Pros y contras del Capital Riesgo como activo financiero alternativo.

2.1. Los inconvenientes que presenta el Capital Riesgo como activo financiero

2.1.1. La iliquidez

A) El ciclo inversión/desinversión.

B) El mercado secundario.

2.1.2. El tiquet de inversión.

2.1.3. Los gastos de gestión.

- 2.1.4. La transparencia.
- 2.1.5. La “Curva J”
- 2.2. Las ventajas que presenta el Capital Riesgo como activo financiero.
 - 2.2.1. La rentabilidad
 - 2.2.2. La diversificación y descorrelación.

VI. LA DEUDA PRIVADA

- 1. Encuadramiento, caracterización e individualización de la deuda privada
 - 1.1. La Deuda Privada y las operaciones de deuda privada
 - 1.1.1. El carácter privado de la deuda.
 - 1.1.2. El carácter alternativo de la deuda
 - A) Deuda privada y shadow banking.
 - B) Individualización frente a la deuda bancaria
 - 1.2. Los Fondos de Deuda Privada (FDP)
 - 1.2.1. Individualización de la Deuda Privada frente al Capital Riesgo
 - 1.2.2. Estrategias generales, políticas de inversión y tipos de deuda, en los Fondos de Deuda Privada.
 - A) Inversión directa (direct lending).
 - B) Inversión indirecta (Fondos de Fondos/FOF)
 - 1.2.3. Formas que pueden adoptar de los Fondos de Deuda Privada
- 2. Formas y regulación de los fondos de deuda
 - 2.1. Las Sociedades de Capital.
 - 2.2. Los Establecimientos Financieros de Crédito (EFC).
 - 2.3. Las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) (abiertas).
 - 2.4. Las IIC de Inversión Libre (IICIL) (Hedge Funds)
 - 2.5. Los Fondos de Capital Riesgo Europeo (FCRE).
 - 2.6. Los Fondos de Inversión a Largo Plazo Europeos (FILPE)
 - 2.7. Las Entidades de Capital Riesgo (ECR)
 - 2.8. Las Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado (EICC)
 - 2.9. El atractivo de Luxemburgo.
 - 2.10. Las Plataformas de Financiación Participativa (PFP)
- 3. Las nuevas EICC de Préstamos (EICCP) y su regulación.
 - 3.1. Inversiones aptas y su gestión.
 - A) En cuanto a los préstamos:
 - B) En cuanto a las facturas, crédito y efectos comerciales

C) En cuanto a las sociedades gestoras

3.2. Racionalidad de la norma.

VII. LA DEMOCRATIZACIÓN DEL CAPITAL RIESGO

1. Fondos de Capital Riesgo cerrados, no cotizados (closed ended funds).
2. Fondos de Capital Riesgo abiertos, no cotizados (open-ended evergreen funds)
3. Entidades cotizadas de Capital Riesgo (Listed Private Equity)
4. Fondos cotizados de Capital Riesgo (Exchanged Traded Funds) (ETF).
5. Sociedades de Propósito Especial (Special Purpose Acquisition Companies) (SPACs).

VIII. BIBLIOGRAFÍA

REFERENCIAS LEGISLATIVAS

ABREVIATURAS MÁS UTILIZADAS

GLOSARIO DE TÉRMINOS O EXPRESIONES INGLESAS MÁS UTILIZADAS