

09. MERCADO DE CAPITALES, FINANCIACIÓN ALTERNATIVA Y CAPITAL RIESGO

CONTENIDO Y OBJETIVOS

En esta asignatura de financiación de las operaciones de capital riesgo, fundamentalmente jurídica, se pretende que el alumno adquiera los conocimientos suficientes para comprender las necesidades y estructura de la financiación de las operaciones de capital riesgo y emprendimiento, así como las implicaciones que tiene la opción elegida en cada caso. A tal fin, se analizarán las cuestiones generales de las financiaciones de proyectos y del capital riesgo, las fórmulas de financiación alternativa (como las plataformas de financiación participativa), las emisiones de valores y la titulización, así como la incidencia de eventuales refinanciaciones en caso de que los planes de inversión no se hayan cumplido y se quiera evitar una situación concursal. También que el alumno conozca los procedimientos de ofertas públicas de adquisición y suscripción y venta de valores.

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA

PRIMERA PARTE

(parte jurídica)

- I. FINANCIACIÓN DE LAS ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO.**
 1. Tipos de instrumentos de financiación: equity y deuda. Instrumentos alternativos (Vendor Loan).
 2. La financiación mediante equity: aspectos principales de los pactos de socios
 3. La financiación mediante deuda: aspectos principales de un contrato de financiación y paquetes de garantías. La problemática de la asistencia financiera y las garantías upstream.

- II. LA EMISIÓN DE DEUDA.**
 1. La emisión de obligaciones como alternativa a la financiación bancaria
 2. Formas y límites a las emisiones
 3. Normas concesionales de las administraciones públicas
 4. Garantías de las emisiones
 5. La subordinación
 6. Formalización y requisitos: emisiones nacionales e internacionales
 7. Amortización ordinaria y anticipada

III. FINANCIACIÓN ALTERNATIVA

1. Orígenes: crisis financiera y restricción del crédito
2. Distintas manifestaciones

2.1. Shadow banking

Concepto y relevancia

Participantes y formas de financiación.

Riesgos y regulación

2.2. Crowdfunding

Concepto y relevancia

Regulación

IV. OFERTAS PÚBLICAS VENTA DE VALORES

1. Introducción
2. La condición de sociedad cotizada. Especialidades
3. El concepto de oferta pública de venta (OPV) y sus excepciones (*private placements*)
4. La oferta pública de adquisición (OPA)
5. La oferta pública de suscripción

V. OPERACIONES SOCIETARIAS DE ADQUISICIÓN

1. La aportación no dineraria
2. La adquisición a través de modificaciones estructurales

VI. FINANCIACIONES DE ADQUISICIÓN

1. Problemática de asistencia y financiación
2. Estructuras de mercado
3. Estructuras de garantía
4. Particularidades de la financiación de las OPAS

VII. DISTRESSED DEBT Y MERCADO DE CAPITAL RIESGO

1. Introducción. ¿Por qué se invierte en deuda *distressed*? ¿Invertir en deuda o invertir en capital? ¿Compraventa de créditos o compraventa de carteras?
2. Operaciones de compraventa de créditos y de carteras. Diferencias. Estructura de un SPA