

PRIVATE EQUITY &

TRAINING PROGRAMME

VENTURE CAPITAL

... "Curso de 51 horas

impartido por las personas más influyentes en
Private Equity & Venture Capital a nivel mundial y local"

Octubre 2022



RiskMathics
FINANCIAL INSTITUTE

La Industria del *Private Equity & Venture Capital* ha demostrado a nivel mundial ser una fuerza impulsora y detonadora del crecimiento económico sustentable de los países. Algunos de los ejemplos más notorios han sido tanto el surgimiento y consolidación de grandes multinacionales nacidas en los 80's en Silicon Valley (Apple, Intel, DELL, etc). Las recientes adquisiciones de compañías listadas en el ámbito internacional y en México, así como el gran ecosistema emprendedor y sus resultados de Tel Aviv, Israel que con su gran cultura pro emprendimientos, ha empleado a miles de personas a través de inversiones millonarias.

El Capital Privado y Capital de Riesgo son eficientes alternativas para fondear, grandes proyectos innovadores de distintas industrias como salud, alimentación, energía, telecomunicaciones, etc. Además de brindar la misma eficiencia a la tesis de inversión con impacto social, así como proyectos emprendedores y *Start – ups* con mucho potencial.

Es por ello que RiskMathics Financial Innovation S.C., empresa dedicada a brindar capacitación y "*Training*" de alto nivel en materia de Finanzas, Mercados, Administración de Riesgos, Finanzas Cuantitativas, Activos Alternativos, Asset & Portfolio Management, Machine Learning e Inteligencia Artificial, abre nuevamente su programa anual: "*Private Equity & Venture Capital*". En esta ocasión con ingredientes complementarios que lo hacen un programa único en su tipo en México y LatAm.

El principal motivante, además del incremento acelerado de los mercados de capital privado en los últimos años en Latinoamérica, es que los Inversionistas, Empresarios, Emprendedores y los equipos multidisciplinarios que integran los Fondos de Capital Privado y de Capital de Riesgo, conozcan y experimenten de primera mano la industria, sus actores y conocer realmente la industria directamente de los que la han desarrollado durante años.

OBJETIVO DEL CURSO

El objetivo de este curso es entender a través de casos reales la dinámica del *Private Equity & Venture Capital*, su evolución, el origen de creación de valor, los riesgos asociados y la particularidad de esta clase de activo. El propósito es ir a través de cada etapa del desarrollo de una compañía, desde su creación, crecimiento, cambio de socios, reestructuración, riesgo, rendimientos, valuación de las empresas, eventos adicionales e identificar el rol de un *Private Equity* y un *Venture Capital* en cada etapa. Por lo tanto, se cubrirán las áreas de: *Venture Capital* (primario y secundario), capital de crecimiento, compras apalancadas (*leveraged buy-out*) en todas sus variaciones asociadas, deudas insolventes (*turn-around and distressed*), *mezzanine* y fondos de fondos. También se verá el riesgo y rendimiento, así como los límites de nuestro conocimiento de esta clase de activo.

¿QUIÉNES DEBEN CURSAR EL PROGRAMA?

- *Asset & Fund Managers* que quieran aprender a operar y a administrar un *Private & Venture Capital Fund*
- Fondos y Administradores de Pensiones
- Aseguradoras
- *C's levels del Medio Financiero y de la industria de Asset Management*
- Empresas y empresarios que requieren llevar a sus empresas a otros niveles
- Empresas, Fondos y Asociaciones que se dedican a apoyar la industria del *Private & Venture Capital*
- Áreas de Bancas corporativas y empresariales
- Reestructuradores de Deuda
- *Traders*
- Miembros de consejos
- Reguladores
- Directivos de Bancos Centrales
- Auditores y Consultores
- Encargados de llevar procesos de "*due diligence*" en las empresas
- Family offices

PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL (ESTRUCTURA Y OPERACIÓN)



Jaume Bonet

*Programme Director, Associate Professor
Finance & Management Control
EADA Business School Barcelona*

Inicia su carrera profesional en 1982 como auditor en Coopers & Lybrand hasta que en 1984 entra a trabajar como consultor en Arthur Andersen (actualmente Accenture). Jaume Bonet tiene una sólida experiencia administrativa-financiera trabajando como Subdirector Financiero entre 1986-1989 en la Compañía General De Tabacos de Filipinas -multinacional del tabaco, commodities, distribución alimentaria y comercio internacional-, como Director Financiero Administrativo entre 1989-1992 en Dollfus-Mieg -multinacional francesa del sector textil- y entre 1992 -1997 como Director Financiero de Industrias Valls, propietaria de la marca Punto Blanco, siendo miembro del Comité de Dirección, responsable de las relaciones con las entidades financieras y los auditores donde colaboró en la implantación de un nuevo sistema ERP y un proyecto Business Process Reengineering (BPR) para la compañía.

En 1997 nombrado Director General de Creaciones Victorio y Lucchino, perteneciente al Grupo Puig, donde crea una planta de confección de moda femenina *prêt-à-porter*. En 1999 es nombrado Director de Inversiones de Catalana d'Iniciatives, Sociedad de Capital Riesgo, siendo responsable de la captación de proyectos de inversión, análisis, seguimiento y desinversión, siendo a su vez miembro del Consejo de Administración de empresas participadas.

En 2003 es nombrado Controller de Gestión de Grup Vemsa -sector packaging metalúrgico y plástico- siendo miembro del equipo responsable de la reconstrucción del grupo, del equipo de M&A y responsable del control de gestión, finanzas y administración a nivel internacional, principalmente en España, China, México y Brasil. Durante los años 2010 y 2011 se incorpora como Director Económico Administrativo en Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

Adicionalmente ha coordinado su actividad profesional con su actividad docente donde tiene una experiencia de más de 10 años como profesor asociado en los ámbitos de contabilidad, finanzas corporativas, emprendeduría, capital privado y control de gestión, en las siguientes escuelas de negocios en Barcelona:

- EADA
- ESADE
- Escuela Superior de Comercio Internacional (ESCI - UPF)
- On-line Business School (EAE)
- Barcelona School of Management (BSM - UPF)
- Geneva Business School (GBS)

Sus estudios han sido citados en The Economist, Financial Times, Wall Street Journal, entre otros. El profesor tiene una experiencia en enseñanza muy extensa en áreas de valuación corporativa, banca de inversiones y M&A, gobierno corporativo y capital privado en los niveles de MBA, EMBA y PhD en E.U., Europa y Asia. Frecuentemente provee servicios de consultoría para compañías multinacionales en las áreas de finanzas corporativas.

Actualmente es Director de los programas postgrado Master in Finance y Master in Accounting and Financial Management en EADA Business School (Barcelona) además de profesor de varias asignaturas, en el ámbito de finanzas, de diferentes programas docentes de EADA.

TEMARIO

1. El sistema del Private Equity (parte 1)
2. El sistema del Private Equity (parte 2)
3. Business case: Yale University Investments Office (asset allocation en PE)
4. Leveraged buyout
5. Business case: Kroton Educativa, S.A. y Advent International: una operación de Private Equity puede estar ocultando otra
6. Venture Capital, capital expansión y desarrollo
7. Business case: capital expansión
8. Valuación de portfolio companies en la adquisición y en la valoración del fondo. Caso práctico: Outreach Networks
9. Revisión de conceptos
10. Turnaround, distressed debt y fondos de fondos
11. Business case: Transformación de Tommy Hilfiger
12. Terms and conditions del fondo con la portfolio company
13. Business case: Edocs, Inc.
14. La due diligence y valoración de la performance del GP
15. Business case: due diligence
16. El fundraising en fondos de private equity
17. Conclusión: ¿todavía es el private equity una clase de activos alternativa?
18. Revisión de conceptos

ANÁLISIS DEL PROCESO DE INVERSIÓN EN FONDOS DE PRIVATE EQUITY & VC



Luis Martínez

*Director de Inversiones
Fondo de Fondos*

Luis Martínez Arizmendi se unió a Fondo de Fondos en 2009 y ha sido director de inversiones desde 2010. Sus actividades incluyen la coordinación del equipo de inversión para desempeñar las funciones de selección y análisis de vehículos de inversión, procesos de debida diligencia, elaboración de memorandos de inversión, análisis, monitoreo y reporte de inversiones, presentación de casos de inversión a los respectivos comités de

inversión y consejos de administración, formalización legal de compromisos de inversión, procesamiento de llamadas de capital, atención de distribuciones, presentación de oportunidades de inversión a diferentes vehículos, elaboración de reportes para accionistas y autoridades, y planeación del presupuesto anual.

Luis tiene más de 30 años de experiencia en la coordinación de equipos de banca de inversión, financiamiento corporativo y transacciones bursátiles. Anteriormente trabajó 15 años en HSBC México (antes Grupo Financiero Bital), dos años en Bursamex Casa de Bolsa, y 15 años en Value (Antes Comermex) Casa de Bolsa, donde llevó a cabo operaciones de banca de inversión. Cursó la carrera de Ingeniería Industrial y estudió una Maestría en Administración, ambas en la UNAM.

TEMARIO

Clase 1

1. Características de los fondos de Capital Privado / Capital Emprendedor
 - 1.1. Tipos de fondos y la estructura del capital social de las empresas
 - 1.2. Impacto económico de la industria del Capital Privado
 - 1.3. Evolución de la industria del Capital Privado
2. Parámetros comunes de los fondos
 - 2.1. Cuota de administración fija
 - 2.2. Cuota de administración variable
 - 2.3. Medición del retorno generado
 - 2.3.1. TIR del portafolios
 - 2.3.2. TIR del fondo
 - 2.3.3. TIR del inversionista
3. Construcción del portafolios de inversión en fondos
 - 3.1. ¿Por qué diversificar?
 - 3.2. Variables a considerar en la diversificación
 - 3.2.1. Estrategias de los fondos,
 - 3.2.2. Etapas de la inversión,
 - 3.2.3. Sector de la economía,
 - 3.2.4. Cosechas y número de fondos

Clase 2

4. Ciclos de los fondos
 - 4.1. Etapa de levantamiento
 - 4.2. Etapa de inversión
 - 4.3. Agregación de valor
 - 4.4. Etapa de desinversión
5. Proceso de selección de administradores
 - 5.1. Originación
 - 5.2. Diligencia debida
 - 5.3. Proceso de aprobación
 - 5.4. Negociación y cierre,
 - 5.5. Seguimiento y supervisión a los administradores.

PARTE III

MODELAJE FINANCIERO, VALUACIÓN DE EMPRESAS Y M&AS



Hugo García
*Consultor
Independiente*

Hugo es fundador y director general de Argovia Capital, firma de asesoría financiera para empresas y empresarios creada en 2013. Desde 1993 ha trabajado en el medio financiero, tanto en la CDMX como Londres y Nueva York. Trabajó en distintas casas de bolsa y en una firma de asesoría financiera, alcanzando los puestos de director de Análisis Bursátil y director de Asesoría Financiera. Asimismo, fue director de Finanzas Corporativas de una empresa telefónica. Algunas de las compañías para las que trabajó incluyen HSBC y KPMG. A lo largo de su carrera profesional ha ejecutado más de 100 valuaciones de empresas de diferentes industrias, nacionalidades, tamaños y estructuras.

Ha participado en diversos proyectos de fusiones y adquisiciones (M&A), colocaciones accionarias en bolsa (IPOs), estructuración financiera de proyectos de infraestructura concesionada (APPs), compraventa de cartera de crédito bancaria vigente y vencida, recomendación de inversiones cotizadas en bolsa, valuación de activos intangibles, y en la liquidación de un banco en quiebra. Ha impartido clases de valuación de empresas y M&A en distintas instituciones educativas de la CDMX. Cuenta con los títulos de MBA por el INSEAD (Francia) y Licenciado en Matemáticas Aplicadas (graduado con mención especial) por el ITAM (CDMX). Asimismo, es valuador acreditado senior de negocios (business valuation) por la American Society of Appraisers (ASA, EUA).

Además de haber realizado la valuación de más de 100 empresas de diversos giros y tamaños a lo largo de su carrera profesional, Hugo ha participado en diferentes proyectos profesionales de: compra-venta de negocios/empresas (Fusiones y Adquisiciones/ "M&A"), levantamiento de capital para empresas, ofertas accionarias en bolsa ("IPOs"), compra-venta de portafolios de créditos bancarios vencidos, asesoría a fondos de inversión extranjeros respecto a inversiones en acciones cotizadas en bolsa, financiamiento de infraestructura concesionada (APP/PPS), valuación de marcas comerciales e intangibles y en la liquidación de un banco.

Ha sido ponente, articulista, entrevistado y catedrático sobre Valuación de Empresas, Fusiones y Adquisiciones y Finanzas Corporativas en diversos foros y medios nacionales y extranjeros. Hugo posee el grado de MBA por el INSEAD (Francia) y es Licenciado en Matemáticas Aplicadas (graduado con mención especial) por el ITAM. Asimismo, es Valuador Senior Acreditado (valuación de negocios) por la Sociedad Americana de Valuadores (ASA).

OBJETIVO: Proporcionar los conocimientos básicos para ejecutar la valuación de una empresa con base a un modelo de proyecciones financieras; proporcionar conceptos elementales para desarrollar un modelo de proyecciones financieras; proporcionar nociones básicas del ámbito de fusiones y adquisiciones (M&A).

TEMARIO

Parte I: Introducción a la Valuación

1. ¿Por qué es importante la valuación de empresas?: 15 casos reales de México

Parte II: Modelación Financiera

1. Análisis de estados financieros históricos
2. Cálculo de indicadores financieros
3. Detección de tendencias y patrones financieros
4. Construcción de proyecciones financieras: premisas básicas
5. Uso de variables macroeconómicas (inflación, tipo de cambio, etc.)
6. Proyección de estado de resultados
7. Proyección de balance general
8. Proyección de estado de flujos de efectivo

Parte III: Valuación de empresas

1. Valuación por múltiplos de precios (valuación relativa)
 - a. ¿Qué es un múltiplo de precio?
 - b. Definición de los principales múltiplos de precios
 - c. Selección de empresas comparables
 - d. Selección, análisis y aplicación de múltiplos
 - e. Múltiplos de precios de M&A
 - f. Conclusión de valor
2. Valuación mediante flujos de efectivo descontados a valor presente (DCF)
 - a. Costo de capital accionario
 - b. Ajustes al costo de capital accionario
 - c. Costo de deuda
 - d. Costo promedio ponderado de capital
 - e. Noción de valor presente
 - f. Desarrollo del flujo libre de efectivo
 - g. Plazo de proyecciones y valor terminal
 - h. Cálculo del valor presente de los flujos y ajustes
 - i. Conclusión de valor
3. Ajustes a la valuación y conclusión

PARTE IV

MARCO FISCAL EN UN PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL



Federico Groenewold Rivas

Partner
Muñoz Manzo y Ocampo

Egresado de la Universidad Iberoamericana, se ha desarrollado profesionalmente en firmas como Arthur Andersen, donde desempeñó funciones en el área de impuestos y en Ortiz, Sosa, Ysusi y Cía en el cual fue promovido como Asociado en el área de consultoría fiscal en 2006. Actualmente es Socio de Muñoz Manzo y Ocampo, S.C. y cuenta con amplia experiencia en estos temas.

INTRODUCCIÓN

Sabías que a partir de este año cambió el régimen fiscal de los Fondos de PE y VC? ¿Sabías que la estructura corporativa que tenga el Fondo es muy importante para no distorsionar el tratamiento fiscal de los inversionistas? ¿Sabías que a partir de este año la ubicación del GP juega un papel importante en la definición del tratamiento fiscal de los Fondos de PE y VC?

Estas y muchas otras preguntas analizaremos en este programa, con la finalidad de dar a conocer: i) las estructuras que se utilizan para operar Fondos de PE y VC, ii) las modificaciones fiscales que entraron en vigor a partir de este año y iii) las modificaciones fiscales que entrarán en vigor a partir del siguiente año.

TEMARIO

1. Régimen fiscal aplicable a inversionistas y vehículos mediante los cuales se invierte en PE/VC
2. Particularidades que tienen los vehículos que emiten títulos bursátiles
3. Estructuración fiscalmente eficiente para fondos que permiten la inversión de SIEFORES en PE/VC

MARCO LEGAL EN UN PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL



Mauricio Basila

*Socio Fundador
Basila Abogados*

Mauricio Basila es Abogado, obtuvo el título de Licenciado en Derecho por la Universidad La Salle en 1993, realizó estudios de posgrado en obligaciones y contratos en la Escuela Libre de Derecho en 1994 y una maestría en derecho bancario y financiero internacional en la Universidad de Boston en 1998.

Durante su estancia en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, desempeñó diversos cargos en la Tesorería de la Federación.

De 2001 a 2004, fue Director General de Emisoras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), donde participó activamente en la reforma de 2001 a la Ley del Mercado de Valores y a la Ley de Sociedades de Inversión.

De 2004 a 2007, fue Vicepresidente de Supervisión Bursátil, de la CNBV, donde participó activamente y coordinó el grupo de trabajo encargado de elaborar el proyecto de la nueva Ley del Mercado de Valores aprobada por el Congreso en 2005.

Fue socio de la firma López Velarde, Heftye y Soria S.C. encabezando el área financiera y bursátil de la misma. Actualmente es socio de Basila Abogados, S.C.

Ha sido profesor de Derecho Financiero, Bursátil y Empresarial en la Universidad La Salle, y de Mercado de Valores y Derivados en el seminario de Derecho Financiero en la Universidad Iberoamericana, donde recibió un reconocimiento como mejor profesor de posgrado de la Universidad.

Mauricio ha publicado artículos relacionados con la Ley del Mercado de Valores y es orador frecuente en conferencias y seminarios en México y en el extranjero sobre temas relacionados con la regulación del mercado de valores, financiamiento estructurado, gobierno corporativo, capital privado, derivados y fondos de inversión.

Es secretario del Consejo de la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP), así como de diversos Consejos de Administración de empresas relacionadas con el sector financiero.

OBJETIVO: Conocer los diferentes tipos de vehículos de inversión a través de los cuales operan los fondos de Capital de Riesgo y Capital Privado, sus características administrativas, así como los vehículos jurídicos que las empresas a ser invertidas deben de contar para recibir financiamiento de esta clase de activos en México.

TEMARIO

1. Marco Legal aplicable en materia de Private Equity y Venture Capital
 - 1.1 Marco Legal aplicable a los vehículos
 - 1.2 Marco Legal aplicable a administradores
 - 1.3 Marco Legal aplicable a los inversionistas
 - 1.4 Marco Legal aplicable a las inversiones
2. Vehículos para los Fondos
 - 2.1 Limited Partnership Agreement
 - 2.2 Fideicomiso
 - 2.2.1 Fideicomiso Transparente
 - 2.2.2 Fideicomiso de inversión en capital privado
3. Conceptos Básicos
 - 3.1 Oferta Pública
 - 3.2 Oferta Pública Restringida
4. CKDes
 - 4.1 Generalidades
 - 4.2 Elementos Esenciales
 - 4.3 Órganos Corporativos
 - 4.4 Facultades Comité Técnico
 - 4.5 Facultades Asamblea de Tenedores
 - 4.6 Conflictos de Interés y Operaciones con Partes Relacionadas
 - 4.7 Derechos de Minorías
 - 4.8 Revelación de Información
 - 4.9 Alineación de Intereses
 - 4.10 Mecanismos de Colocación
 - 4.10.1 Profondeo
 - 4.10.2 Llamadas de Capital
 - 4.11 Vehículos Paralelos y Coinversiones
 - 4.12 Términos Económicos Principales
 - 4.13 Términos Jurídicos y de Negocios Principales
 - 4.14 CKDes para Otorgamiento de Crédito
 - 4.15 Régimen Fiscal
 - 4.16 Vehículos para las Inversiones
5. CERPIs
 - 5.1 Generalidades
 - 5.2 Órganos Corporativos
 - 5.2.1 Comité Técnico
 - 5.2.2 Asamblea de Tenedores
 - 5.3 Mecanismos de Colocación
 - 5.3.1 Profondeo
 - 5.3.2 Llamadas de Capital
 - 5.4 Términos Jurídicos y de Negocios Principales
 - 5.5 Derechos de Minorías
 - 5.6 Valores Listados
 - 5.7 Partes Relacionadas y Conflictos de Interés
 - 5.8 Fondos de Crédito
6. Special Purpose Acquisition Company (SPAC)
7. Régimen de Inversión Aplicable a las SIEFORES
 - 7.1 Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro
 - 7.2 Circular del régimen de inversión de las SIEFORES
 - 7.3 Circular Única Financiera
8. Régimen de Inversión Aplicable a las Aseguradoras
 - 8.1 Circular Única de Seguros y Fianzas
9. Régimen de Inversión Aplicable a los Fondos de Pensiones
 - 9.1 Ley del Impuesto sobre la Renta

CALENDARIO 2022

OCTUBRE

D	L	M	M	J	V	S
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

NOVIEMBRE

D	L	M	M	J	V	S
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

Parte	Expositor	Tema	Duración	Horario
I	Jaume Bonet	Private Equity & Venture Capital (Estructura y Operación)	15 Hrs. (5 Clases)	14:30 - 17:30
II	Luis Martínez	Análisis del Proceso de Inversión en Fondos de Private Equity & Venture Capital	6 Hrs. (2 Clases)	18:00 - 21:00
III	Hugo García	Modelaje Financiero, Valuación de Empresas y M&As	24 Hrs. (8 Clases)	18:00 - 21:00
IV	Federico Groenewold	Marco Fiscal en un Private Equity & Venture Capital	3 Hrs. (1 Clase)	18:00 - 20:00
V	Mauricio Basila	Marco Legal en un Private Equity & Venture Capital	3 Hrs. (1 Clase)	18:00 - 20:00

Total: 51 Horas (17 Clases)

* Calendario sujeto a recalendarizaciones durante el programa