



# FUND MANAGERS

**(PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL)**



**JULIO 2015  
TRAINING PROGRAM**



**RiskMathics**  
FINANCIAL INSTITUTE

# OBJETIVO DEL CURSO

Brindar al participante las herramientas necesarias, que traducidas en “conocimientos”, “experiencias” y “habilidades” en capital privado y emprendedor, finanzas, normatividad, gobierno corporativo, gestión de talento, gestión del valor, mercadotecnia, tecnología, administración de riesgos, y valuación de empresas, entre otros, le permitirán ejecutar con éxito sus principales funciones como administradores de vehículos de inversión como la constitución, el levantamiento de capital, el proceso de inversión, la gestión del portafolio y la desinversión.

## ¿A QUIÉN ESTÁ DIRIGIDO?

- Fund managers
- Directores de inversión en fondos de capital privado y emprendedor
- Analistas de capital privado y emprendedor
- Incubadoras y aceleradoras con tendencia a ser vehículo de inversión
- Oficinas de Transferencia de Tecnología
- Administradores de potenciales vehículos de inversión
- Family office executives
- Reguladores
- Independientes con interés en gestionar portafolios de capital privado y emprendedor



**Raúl Feliz**

Economics and Finance Advisor  
CIDE

Con una brillante y reconocida trayectoria en el medio Financiero y Académico, Raúl Aníbal Feliz es actualmente Profesor-Investigador del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE) y consejero honorable de numerosas instituciones financieras dentro y fuera de México, entre las cuales destacan Afore Coppel, IMSS, Euroasia Group, Principal Financial Group, BNP Paribas, Barclays Capital NY y MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, entre otras.

Raúl Feliz tiene el Título de Maestro por el CIDE y es Licenciado en Economía por la Universidad Autónoma de Santo Domingo, República Dominicana.

Asimismo, ha escrito y participado en valiosas investigaciones en los sectores económicos y financieros para el Sector Público y Privado de nuestro país.

### OBJETIVO

Identificar a los diferentes tipos de inversionistas y los elementos que se toman en cuenta en la construcción de sus portafolios de inversión, así como ubicar al Capital de Riesgo dentro de la clasificación de activos disponibles.

### TEMARIO

- 1. Intereses de los inversionistas**
- 2. Mercados financieros tradicionales y perfil de clientes**
  - 2.1. Renta fija
  - 2.2. Renta variable
  - 2.3. Tipo de cambio
  - 2.4. Productos especializados
- 3. Capital Privado dentro de los activos alternativos**
  - 3.1. Hedge Funds (Fondos de cobertura)
  - 3.2. Commodities (Mercaderías)
  - 3.3. Real State (Bienes inmueble)
  - 3.4. Capital Privado y Capital de Riesgo
  - 3.5. Interrelación entre alternativos
- 4. Posicionamiento del Capital Privado y Capital de Riesgo**
  - 4.1. Fronteras eficientes (mezcla de tipos de activos)
  - 4.2. Comparación de retornos y riesgos
  - 4.3. Valor de la industria
    - a. Global
    - b. América Latina
    - c. México



**Luis Perezcano**

Grupo Texas Ribs / The Carmel Group  
Endeavor Venture Corps

Luis Perezcano es economista egresado del Instituto Tecnológico Autónomo de México y maestro en administración de empresas con especialidad en finanzas por la Stern School of Business de la Universidad de Nueva York. Empezó su carrera profesional en el Grupo Financiero Serfin donde fue operador de bonos y productos derivados en la ciudad de Nueva York, más tarde dirigió el área de operación de derivados en Monterrey y la ciudad de México donde creó el departamento de ventas y productos estructurados. Realizó actividades de banca de inversión y fusiones y adquisiciones como socio en SAI Consultores y fue director ejecutivo del fondo de capital privado Nafta Fund. Hoy funge como director general de la cadena de restaurantes Texas Ribs donde aplica su experiencia profesional para institucionalizar y crecer la empresa. Luis Perezcano fue socio fundador de la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP) y es mentor

en la red de emprendedores Endeavor. Es consejero de The Carmel Group, una firma de inversiones alternativas basada en Dallas y de la Contraparte Central de Valores, empresa del grupo Bolsa Mexicana de Valores. Es consultor certificado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en temas de capital privado y capital de riesgo. Es miembro del comité de inversión de New Growth Fund, de los fondos FICA II y FICA del Sureste y de Carmel Group.

Ha escrito, impartido conferencias y sido panelista sobre temas de capital privado, finanzas y productos derivados; destacan artículos publicados por Expansión, Latin Finance, Venture Equity Latin America y otras publicaciones especializadas. Fundó y escribe periódicamente en el blog Kapital Privado, [www.kapitalprivado.com](http://www.kapitalprivado.com). Es co-autor y coordinador del libro Capital Emprendedor que ha sido editado por AMEXCAP, KPMG y el IMCP.

## **OBJETIVO**

Identificar los diferentes tipos de instrumentos de inversión aplicables para el Capital Privado y Capital Emprendedor así como el respectivo impacto en las empresas financiadas.

## **TEMARIO**

- 1. Deuda con garantía real**
- 2. Deuda quirografaria**
- 3. Deuda con participación de ingresos**
- 4. Deuda convertible**
- 5. Deuda subordinada**
- 6. Acciones preferentes**
- 7. Acciones preferentes convertibles**
- 8. Acciones comunes**
- 9. Notas convertibles**
- 10. Filantropía de riesgo**



**Miguel Duhalt**

Director de Inversiones  
Adobe Capital

Miguel cuenta con sólida experiencia en Finanzas, Capital Privado y desarrollo de negocios. Antes de unirse a Adobe Capital trabajó en Cottonwood Technology Fund, un Fondo de Capital de Riesgo en EE.UU. donde fue responsable de la identificación, manejo y evaluación de las oportunidades de inversión. También tiene experiencia operativa en diferentes industrias, incluyendo servicios financieros, CPG, Internet, TI, y Banca de Inversión. Miguel cuenta con un MBA de la Universidad de Duke y tiene una licenciatura en Ingeniería Industrial del Tecnológico de Monterrey.

### **OBJETIVO**

Conocer, analizar y desarrollar las metodologías de estructuración de los componentes del modelaje financiero aplicable para transacciones de Capital de Riesgo así como para la detección de necesidades de capital de las empresas a invertir.

### **TEMARIO**

- 1. Introducción a modelaje financiero**
- 2. Estructura de costos y ventas**
- 3. Consolidado de ventas, costos y costos operativos**
- 4. Proforma**
- 5. Análisis de empresas comparables**
- 6. Construcción de escenarios**
- 7. Análisis de los instrumentos financieros**
- 8. Detección de necesidades de capital**



## Henrik Cronqvist

Catedrático de Finanzas Corporativas China  
Europe International Business School (CEIBS)  
campus Shanghai, China

MÓDULO  
EN INGLÉS

El Dr. Cronqvist es Profesor de Finanzas en la China Europe International Business School (CEIBS) en Shanghai, China. Recibió su PhD en Finanzas de la Booth School of Business en la Universidad de Chicago y su MS en Economía y Negocios de la Stockholm School of Economics. Antes de unirse a CEIBS, era Profesor Asociado de Finanzas Corporativas en McMahon Family y Colega de George R. Roberts en la Robert Day School of Economics and Finance en Claremont McKenna College. Anteriormente, estuvo en la facultad de Ohio State University, donde recibió el premio The Pace Setters Outstanding Research, premio anual de la Fisher College of Business entregado de forma interna por sus contribuciones en investigación.

Sus investigaciones han sido publicadas en revistas especializadas en finanzas y economía, incluyendo el American Economic Review, Journal of Finance, Journal of Financial Economics y Review of Financial Studies. Derivado de sus investigaciones, es invitado regularmente a ofrecer seminarios y pláticas en conferencias académicas, universidades y a legisladores alrededor del mundo; además de haber recibido

el premio Best Paper en conferencias académicas por varios artículos publicados sobre sus investigaciones. Sus estudios han sido citados en The Economist, Financial Times, Wall Street Journal, entre otros.

El profesor Cronqvist 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.

## OBJETIVO

Identificar las diferentes metodologías de valuación de empresas y los elementos que se requieren para su aplicación, para calcular el valor de compañías, así como fusiones y adquisiciones.

# TEMARIO

## 1. Métodos de valuación de flujos de efectivo descontados (DCF)

- 1.1. Flujo de efectivo libre (FCF)
- 1.2. Flujo de efectivo de capital (CCF)
- 1.3. Flujo de efectivo de patrimonio (ECF)
- 1.4. Diferencias entre métodos
- 1.5. Selección de métodos

## 2. Estimación del costo de capital

- 2.1. Insumos
- 2.2. Tasa libre de riesgo
- 2.3. Prima de riesgo
- 2.4. Betas
- 2.5. Estimación del costo de la deuda
- 2.6. Costo promedio ponderado de capital

## 3. Estimación de flujos de efectivo

- 3.1. Actualización, normalización y depuración de las ganancias
- 3.2. De ingresos a flujos de efectivo
- 3.3. Arrendamientos y gastos de investigación y desarrollo

## 4. Estimación del crecimiento

- 4.1. Ingresos
- 4.2. Problemas con pronósticos

## 5. Estimación de valor terminal

## 6. El valor del control, sinergias y liquidez

## 7. Múltiplos en la valuación

- 7.1. Ventajas y desafíos de la valuación con múltiplos
- 7.2. Pasos para entender múltiplo
  - a. Definición
  - b. Descripción
  - c. Análisis
  - d. Aplicación

## 8. Relación entre múltiplos y flujos de efectivo descontados

- 8.1. Determinantes fundamentales de las razones:
  - a. Precio /Utilidad
  - b. Valor de la empresa / EBITDA
  - c. PE /Crecimiento

## 9. Comparación de múltiplos a través de tiempo y a través de los mercados

- 9.1. Elección de múltiplos
  - a. Promedio entre múltiplos
  - b. Promedio ponderado entre múltiplos
  - c. Elección de un solo múltiplo
  - d. Enfoque estadístico
  - e. Enfoque intuitivo

## 10. Definición de empresas comparables

- 10.1. Directas
- 10.2. Historias contadas
- 10.3. Múltiplos modificados
- 10.4. Enfoque estadístico

## 11. Valuación de fusiones y adquisiciones

## 12. Valuación estándar de una compra apalancada (LBO)

- 12.1. Tasa interna de retorno objetivo

## 13. Enfoque alternativo para la valuación de compras apalancadas: Método de flujo de efectivo de patrimonio

## 14. Comparación y selección de metodologías de valuación



**Henrik Cronqvist**

Catedrático de Finanzas Corporativas China  
Europe International Business School (CEIBS)  
campus Shanghai, China

MÓDULO  
EN INGLÉS

### OBJETIVO

Conocer los conceptos fundamentales, los modelos de negocio, los elementos a tomar en cuenta para la clasificación del activo, los actores que se involucran en las transacciones así como los diferentes tipos de instrumentos de inversión aplicables.

### TEMARIO

- 1. Capital privado, emprendedor, semilla y para adquisiciones**
  - 1.1. Inversionistas
  - 1.2. Tendencias actuales de la industria
  - 1.3. Mercados emergentes
  - 1.4. Casos de éxito
- 2. Panorama general y difusión de Contratos de las Sociedades: Asociaciones generales y Asociaciones Limitadas**
  - 2.1. Estructura de incentivos y compensaciones
  - 2.2. Términos comunes
  - 2.3. Hojas de términos
  - 2.4. Análisis de la estándar de contratos entre Fondos y Emprendedores
- 3. Capitalistas de riesgos como principales: Contrato, Supervisión y Monitoreo**
- 4. Valores de capital de riesgo: Uso de las acciones preferentes convertibles**

- 5. Evaluación de oportunidades de inversión**
- 6. Due Diligence en Capital privado y emprendedor**
- 7. Arte y ciencia de la valuación de compañías start up**
- 8. Adquisiciones**
  - 8.1. Creación de valor en adquisiciones
  - 8.2. Gobierno corporativo posterior a una adquisición
  - 8.3. Efectos de las adquisiciones en el desempeño operativo y el valor
  - 8.4. Valuación de un LBO: Método de Flujo de efectivo del patrimonio
- 9. El futuro del mercado de capital privado**
- 10. Conclusiones**
- 11. Fondos de Capital privado y su funcionamiento**
  - 11.1. Definición
  - 11.2. Tipos de fondos
    - a. Buyouts
    - b. Capital de Riesgo
  - 11.3. Estructura de un fondo
  - 11.4. Ciclo de vida de un fondo
- 12. Industria de capital privado y Capital de Riesgo en México**
- 13. Los aspectos económicos de un fondo de capital privado**
  - 13.1. Supuestos
    - a. Términos y condiciones
    - b. Gastos cubiertos por el fondo
    - c. Gastos cubiertos por el administrador
    - d. Vida del fondo
    - e. Distribuciones
    - f. Rendimiento objetivo
  - 13.2. Efectos
    - a. Recursos disponibles para invertir
    - b. Número y monto de inversiones
    - c. Tamaño de las empresas
    - d. Rendimientos requeridos
    - e. La Curva J
  - 13.3. Tesis de Inversión
  - 13.4. Casos de éxito de Capital Privado y Capital de Riesgo
  - 13.5. Coinversión
    - a. Teoría de la Coinversión
    - b. Vehículos de Nacional Financiera

## MÓDULO VI:

# MARCO LEGAL, CONSTITUCIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE LOS VEHÍCULOS DE INVERSIÓN



### 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. 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 fundador 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. Ha publicado artículos relacionados con la Ley del Mercado de Valores.

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 y fiscales, 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. Vehículos de inversión en México y en el extranjero**

- 1.1. Limited Partnership: Sociedad en Comandita Simple – Toronto
  - a. Administración
  - b. Estructura
- 1.2. Fideicomiso de Capital Privado (FICAB)
- 1.3. Certificados de Capital de Desarrollo (CKD)
  - a. Clasificación
  - b. Estructura
  - c. Características operativas
  - d. Requisitos
  - e. Órganos de Administración
  - f. Derechos de minorías

### **2. Estructura de las empresas invertidas en México: SAPI**

- 2.1. Marco legal
- 2.2. Características
- 2.3. Derechos de minorías
- 2.4. Órganos de Gobierno

### **3. Administración fiscal: Transparencia fiscal**

### **4. Due diligence**

### **5. Administración financiera (Ingresos, flujos y costos)**

## MÓDULO VII:

# INVERSIONES INSTITUCIONALES: CASO SANTA GENOVEVA (LOS ORÍGENES)



**Hernán Sabau**

Socio  
SAI Consultores

Hernán Sabau es socio de SAI Consultores, S.C. y Director de NAFTA Fund, así como fundador de Aklara (Subastas Electrónicas), NAFTA Fund de México (Fondo de Capital Privado). Trabajó en el sector académico como investigador catedrático en el CIDE y el ITAM, hasta 1988. De 1989 a 1998 se desempeñó como Director de Análisis, Director Ejecutivo de Productos Derivados y Director Ejecutivo de Banca Privada en Operadora de Bolsa y Banca Serfín.

Presidió el Comité de Derivados de la AMIB y fue fundador del Mercado Mexicano de Derivados, MexDer y su cámara de compensación, Asigna, de la que también fue Presidente y Director General. Es miembro de los Consejos de Administración de MexDer, Asigna y la Contraparte Central de Valores, así como de Grupo Financiero Monex, donde preside el Comité de Auditoría, y de Grupo Quinta Real. Es también consejero de las empresas del NAFTA Fund: Cabos Marinos del Sureste y Hooven Allison LLC, cuyo Consejo preside, Editorial Armonía, Pacific Star de México y Helados de Norteamérica.

Hernán Sabau se graduó como Actuario de la facultad de Ciencias de la UNAM. Obtuvo su título de Maestría en economía en la Universidad de Manchester y su Doctorado en economía en la Universidad Nacional Australia. Ha sido profesor de econometría y finanzas en el CIDE, el ITAM, El Colegio de México y actualmente, en la Universidad Iberoamericana. Es actualmente miembro del Consejo Académico de Economía de dicha universidad. Recibió el Premio A.H Allman de Estadística de la Universidad de Manchester en 1979.

## **OBJETIVO**

Identificar y entender las inversiones institucionales de largo plazo y los instrumentos que ofrece el Capital Privado para su ejecución.

## **TEMARIO**

- 1. Financiamiento de proyectos de largo Plazo con Notas Estructuradas**
- 2. Casos**
  - 2.1. Forestales
  - 2.2. Infraestructura
- 3. Necesidad de los inversionistas institucionales**
  - 3.1. Poca necesidad de flujo de corto plazo y mucha necesidad de tener proyectos con buena rentabilidad en el largo plazo
  - 3.2. Compañías de seguros con ramos de vida y pensiones
  - 3.3. Fondos de Pensiones
- 4. Uniendo puntos en el mercado y lograr proyectos viables con inversiones rentables se puede lograr con instrumentos estructurados que se diseñen adecuadamente**

## MÓDULO VIII:

# MODELOS DE GOBIERNO CORPORATIVO EN PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL



### Javier García

Socio Gobierno Corporativo  
DELOITTE

Javier García es responsable de asesorías a corporativos nacionales e internacionales en proyectos referentes a: diagnósticos de mejores prácticas de gobierno corporativo, institucionalización de consejos de administración y órganos de gobierno (empresas públicas y privadas), planeación estratégica (value map methodology), reingeniería, soporte a comités de planeación.

Asimismo, responsable del proyecto de Gobierno Corporativo Endeavor - Deloitte - S. Economía, responsable de los proyectos de empresas que deseaban institucionalizar su gobierno corporativo alineado con la LMV para obtener fondos en la Bolsa Mexicana de Valores.

Javier García es Maestro en Finanzas por el ITESM, y Doctor en Ciencias Financieras por la misma institución.

## **OBJETIVO**

Identificar los distintos modelos de Gobierno Corporativo aplicables para la alineación de los incentivos entre inversionistas, vehículos de inversión y empresas invertidas, así como conocer las mejores prácticas nacionales e internacionales, la responsabilidad de los miembros de los distintos órganos de gobierno, los elementos que componen una hoja de términos y los mecanismos de control y supervisión.

## **TEMARIO**

- 1. Gobierno Corporativo como alineador de incentivos**
- 2. Código de Mejores Prácticas y principios de la OCDE**
- 3. Consejeros: responsabilidades y protecciones**
- 4. Shareholders agreement y term sheet**
  - 4.1. Cláusulas de protección de minorías
  - 4.2. Nombramiento y remuneración a directivos relevantes
  - 4.3. Inversiones y adquisiciones
  - 4.4. Entrada a nuevas líneas de negocio
  - 4.5. Transacciones con partes relacionadas
  - 4.6. Dación de garantías
  - 4.7. Pago de dividendos
  - 4.8. Restricciones de transferencia y derechos de tag along, drag along
  - 4.9. Cláusulas antidilutorias

## **5. Modelos de Gobierno Corporativo en Capital Privado y Emprendedor**

- 5.1. Reglas de operación de los órganos de gobierno.
- 5.2. Perfil de los consejeros.
- 5.3. Planes de trabajo de los órganos de gobierno.
- 5.4. Dinámica y operación
- 5.5. Evolución del modelo
- 5.6. Mecanismos de control



**Marcus Dantus**  
Director Startup México

Es uno de los principales actores del Ecosistema Emprendedor Mexicano, quien actualmente dirige Startup México, un proyecto apoyado por el Gobierno Federal a través del Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM), con el objetivo de impulsar emprendimientos a gran escala en México. Marcus cuenta con una gran trayectoria como emprendedor y promotor de iniciativas de alto impacto dentro de las cuales destacan la dirección de Startups Labs México, Wayra México, Abdeo Medical-Innovamedica, entre otras.

### **OBJETIVO**

Conocer los principales elementos de la estructuración de un plan de negocios susceptible de recibir capital emprendedor y la identificación de las variables de análisis ante la presentación de un pitch emprendedor.

### **TEMARIO**

- 1. Taller del modelo de negocio Canvas**
- 2. Elementos y criterios a evaluar en una pitch emprendedor**
  - 2.1. Fundamentales del Pitch
    - a. Entendible
    - b. Empático
    - c. Pasión
    - d. Expresado en una historia
  - 2.2. Respaldo visual
    - a. Diferenciación
    - b. Magia
    - c. Necesidad
    - d. Competencia
    - e. Línea del tiempo
    - f. Solución
    - g. Mercado / Oportunidad
    - h. Modelo Financiero
    - i. Equipo
    - j. Modelo de negocios
  - 2.3. Análisis de la ronda de inversión



**Rodrigo Villar**

Director General  
New Ventures México

Rodrigo Villar Esquivel es Director General de New Ventures México, una de las principales aceleradoras de negocios del país, reconocida como la mejor Aceleradora del año por la Secretaria de Economía en el pasado noviembre 2011, misma que recibió el reconocimiento por el modelo de aceleración en febrero 2012 y la única enfocada hacia los negocios con fin social o sustentable. Anteriormente trabajó en Spangaro Systems Pty. Ltd., una firma de consultoría de banca de inversión en Melbourne Australia, donde fungió como Gerente de Proyectos coordinando actividades de financiamiento para compañías de tecnología. Previamente fue analista financiero para Grupo Desk, The Dow Chemical Company y Ernst & Young.

Recibió su MBA del Royal Melbourne Institute of Technology en Australia y su licenciatura en Contaduría Pública y Finanzas del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

En el 2005 fue seleccionado por la revista Expansión como una de las 30 promesas en los 30's. En octubre de 2007 fue nombrado Fellow por la organización internacional Ashoka y en octubre de 2008 fue el ganador del premio UBS-Visionaris 2008 al emprendedor

social del año. Más recientemente fue nombrado uno de los 40 jóvenes CEO's más prominentes de Latinoamérica por la revista Latin - Trade. Es fundador y Presidente de Las Páginas Verdes, el principal movimiento de consumo sustentable en México. Actualmente participa como miembro del Consejo Técnico de Iniciativa México.

## OBJETIVO

Introducir al participante a la Inversión de impacto, conociendo el contexto, sus principales actores, tendencias y la convergencia con el Capital de Riesgo.

## TEMARIO

- 1. Introducción a la inversión de impacto social**
- 2. Contexto nacional e internacional**
- 3. Principales sectores**
- 4. Tendencias**
- 5. Convergencia entre el Capital de Riesgo y la Inversión de Impacto Social**



### Francesco Piazzesi

Director General

“Échale a tu casa”

Francesco funge como Director General en “Échale a tu casa”. Es Doctor en Gestión Estratégica para Políticas del Desarrollo por la Universidad Anáhuac, además cuenta con un MBA por el ITESM y es Licenciado en Administración de Empresas Universidad Anáhuac.

Recibió mención Honorífica en Karterva premio mundial de sustentabilidad, fue el “Emprendedor Social 2012” en Univision – abc\* Foundation, es miembro de Clinton Global Initiative, fue Ashoka fellow en 2010 y ganó el Premio Nacional de Vivienda por el programa “Échale a tu casa” en 2007.

Fue Presidente del Consejo Nacional de Vivienda Verde Sustentable, además de ser nombrado como el Hombre Inspiración del año 2010 por Editorial Conde Nast en México y fue finalista en 2010 en Iniciativa México. Actualmente es catedrático de la red de Universidades Anáhuac y durante 10 años escribió en la página editorial del periódico “El Heraldo de México”.

### OBJETIVO

Aterrizar la convergencia del capital de riesgo con la inversión de impacto social en casos prácticos que permitan dimensionar las estructuras de transacciones y el valor socio económico que agregan.

### TEMARIO

#### 1. Emprendimiento Social

- 1.1. Sustentabilidad
- 1.2. Riesgo
- 1.3. Articulación
- 1.4. Valores
- 1.5. Caso: Cristóbal Colón

#### 2. Inversiones Sociales

- 2.1. Horizonte de Inversión de Impacto
- 2.2. Definición de Proyecto
- 2.3. Política de Inversión
- 2.4. Caso: Scott Harrison
- 2.5. Peter Thum

#### 3. Medición del Valor Socio Económico

- 3.1. Generación de Flujo
- 3.2. Análisis (due diligence)
- 3.3. Cadena de Evaluación
- 3.4. Caso: Balek Mycoskie



**Luis Perezcano**

Grupo Texas Ribs / The Carmel Group  
Endeavor Venture Corps

### OBJETIVO

Conocer a los vehículos de inversión denominados Search Funds e identificar sus ventajas competitivas ante los Fondos de Capital Privado desde una perspectiva económica, administrativa y legal.

### TEMARIO

#### 1. El search fund como alternativa a un fondo de Capital Privado

- 1.1. Definición y antecedentes
- 1.2. Los aspectos económicos de un search fund y su comparación con un fondo de Capital Privado
- 1.3. Los pasos
  - a. Levantar capital inicial
  - b. Identificar y hacer una adquisición
  - c. Operación y creación de valor
  - d. Salida

#### 2. Los números – Los emprendedores

#### 3. ¿Sólo o con un socio?

#### 4. Los riesgos

- 4.1. Costo de oportunidad
- 4.2. No conseguir una adquisición
- 4.3. No generar los rendimientos

#### 5. Los números – Performance

#### 6. Brincándose el primer paso

#### 7. Levantar el capital

#### 8. Fuentes

- 8.1. Tipos de inversionista
- 8.2. Tipos de capital
  - a. Deuda
  - b. Capital
- 8.3. El pitch al inversionista
  - a. Rendimiento atractivo
  - b. Capital preferente
  - c. Proyecto real y tangible
  - d. Posibilidad de involucramiento
- 8.4. El valor del inversionista
- 8.5. Pedir explícitamente el compromiso

#### 9. Los economics

- 9.1. Para el inversionista
- 9.2. Para el emprendedor/operador

#### 10. Creación de valor

- 10.1. Operaciones
- 10.2. Finanzas
- 10.3. Múltiplos

## **11. Selección de la empresa**

- 11.1. Características
- 11.2. ¿Cuánto dinero puedo levantar?
- 11.3. ¿A quién se la voy a vender?
- 11.4. ¿Dónde la encuentro?
- 11.5. Identificar las palancas de valor
- 11.6. Dimensionar los requerimientos de capital
  - a. Inmediatos
  - b. De mediano plazo
- 11.7. Valuación
- 11.8. La oferta
- 11.9. El due diligence

## **12. En busca del rendimiento o Construyendo el track record**

### **13. La gestión**

- 13.1. Equipo de administración
- 13.2. Governance
- 13.3. Comunicación
- 13.4. Operación

## **14. Accionar las palancas de valor**

## **15. El día a día**

## **16. El mediano plazo**

- 16.1. La salida

## **17. El siguiente paso**

- 17.1. Una segunda empresa
- 17.2. Un primer fondo

## **18. Aspectos legales de un search fund**

- 18.1. Constitución
- 18.2. Estructura corporativa
- 18.3. Estructura de capital
- 18.4. Protección del inversionista
- 18.5. Los documentos

### Viviana Belaunzarán B.

SKATT International

Tax Firm

Viviana ha construido su reputación basándose en su dedicación incondicional a cada uno de los asuntos de sus clientes e innovación aplicada a cada tarea fiscal sustentados por su alta capacidad técnica. Asimismo, Viviana es reconocida por su experiencia en el sector financiero –particularmente Bancos, la cual se extiende con las autoridades fiscales vinculadas con dicho sector. Asimismo, por el entendimiento de las necesidades de empresas multinacionales la consideran como un asesor fiscal altamente confiable. Cada vez que participa en algún proyecto o cliente nuevo recibe un gran reconocimiento a su trabajo.

En el pasado y antes de ser socio de SKATT, Viviana fue fundadora de una Firma de servicios fiscales; y también fue gerente senior del área de impuestos internacionales en Ernst & Young y Deloitte en donde estuvo 12 años y 2 años respectivamente.

## Jaime Rojas Merino

SKATT International

Tax Firm

Ser reconocido como uno de los diez mejores fiscalistas de México no es sencillo. En el caso de Jaime; por opinión de sus clientes, ello obedece a su enfoque en el entendimiento de las necesidades, capacidad, buena atención, creatividad y relaciones con las autoridades fiscales. Por su experiencia, Jaime se ubica como uno de los pocos asesores para atender asuntos de planeación fiscal con enfoque internacional.

Antes de ser socio de la Firma, Jaime estuvo 18 años en Ernst & Young en donde llegó a ser el socio Director del departamento Fiscal para México y Centroamérica. También fue socio en Baker & McKenzie por 8 años.

## OBJETIVO

Identificar y conocer los principales elementos de un análisis contable y fiscal en una potencial inversión, así como dimensionar el impacto de ciertos impactos fiscales relevantes en el modelo de Capital Privado.

## TEMARIO

### 1. Due diligence Análisis Contable y Fiscal / Aspect

- 1.1. Importancia
- 1.2. Etapas
- 1.3. Participantes
- 1.4. Información necesaria
- 1.5. Aspectos relevantes y riesgos en el sector
- 1.6. Principales procedimientos
- 1.7. Análisis e impacto de los resultados del due diligence

### 2. Aspectos fiscales relevantes del Capital Privado

- 2.1. Dividendos
- 2.2. Enajenación de acciones
- 2.3. Reducción de capital
- 2.4. Regímenes fiscales preferentes (REFIPRES)
- 2.5. Rendimientos de los Fideicomisos
- 2.6. Documentación necesaria para soportar cálculos fiscales
- 2.7. Consideraciones fiscales relevantes Reforma Fiscal 2014



**Javier García**

Socio Gobierno Corporativo  
DELOITTE

### OBJETIVO

Conocer los principales elementos de un análisis financiero ante una potencial inversión y las variables a tomar en cuenta en la toma de decisiones.

### TEMARIO

#### 1. Due Diligence Financiero

- 1.1. Enfoque sistémico
  - a. Rentabilidad
  - b. Reparto de dividendos
  - c. Indicadores de mercado
- 1.2. Flujo de efectivo
  - a. Ingreso neto
  - b. Flujo de operación
  - c. Flujo de inversión
  - d. Flujo de efectivo y ciclo de vida del negocio
- 1.3. Estructura y tendencia
- 1.4. Razones financieras
  - a. Liquidez
  - b. Operación
  - c. Rentabilidad
  - d. Endeudamiento
- 1.5. Análisis Du Pont
- 1.6. Apalancamiento
- 1.7. Quiebra

### Jimena González de Cossío

Socia de Forastieri

Abogados, S.C.

Jimena González de Cossío obtuvo el título de Licenciado en Derecho de la Universidad Iberoamericana en la Ciudad de México en 2004 con reconocimiento a la excelencia académica. En 2003, cursó el programa de verano de Harvard University en materia de mercados financieros y gobierno corporativo. En 2004 concluyó el postgrado Finanzas para No Financieros en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, Campus Santa Fe, Ciudad de México. En 2006, Jimena González de Cossío se graduó de la Maestría en Derecho Bancario y Financiero (LL.M.) de Boston University School of Law, con honores.

De 2000 a 2002, Jimena González de Cossío fue pasante del despacho González Calvillo y Forastieri, S.C. De 2002 a 2005 fue pasante y asociada de Forastieri Abogados, S.C. De 2006 a 2007, fue asociada internacional de la firma Thacher, Proffitt & Wood LLP en la ciudad de Nueva York y, a partir de 2007, se reintegró a la firma como asociada. Desde enero de 2012, Jimena González de Cossío es socia de Forastieri Abogados, S.C.

En 2011, Jimena González de Cossío obtuvo del Gobierno Federal su habilitación como Corredor Público número 57 del Distrito Federal, la que le permite actuar como fedatario público, asesor legal, árbitro, mediador y perito valuador en todo tipo de cuestiones mercantiles. Como resultado de lo anterior, presta servicios legales integrales a clientes que requieran, entre otros, de la práctica de avalúos especializados y fe pública en sus operaciones comerciales. Desde 2011, Jimena González de Cossío es Secretario del Colegio de Corredores Públicos del Distrito Federal, A.C.

## **OBJETIVO**

Identificar los elementos de análisis en una auditoría legal, la cual ofrezca al vehículo de inversión certidumbre en los escenarios de potenciales contingencias legales provenientes de temas corporativos, contractuales, patrimoniales, laborales, fiscales, de litigios, de propiedad intelectual y de cumplimiento de disposiciones administrativas.

## **TEMARIO**

- 1. Tipo de entidad legal**
- 2. Actas de Asamblea de Accionistas**
- 3. Litigios**
- 4. Propiedad intelectual**
- 5. Acuerdos de no competencia**
- 6. Derechos de veto y voto**
- 7. Pactos de sindicación de las acciones originales**
- 8. Pactos antidilutorios**
- 9. Derechos de conversión de deuda a acciones**
- 10. Participación en el Consejo de Administración**

## ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS



### Victoria Hyde

Principal in the Financial Services and  
Private Equity Practices at CTPartners

Victoria tiene un historial de entrega de las soluciones adecuadas para los puestos ejecutivos a través de las industrias de capital y servicios financieros privados.

Cuenta una experiencia especial en inversiones alternativas, incluyendo los fondos de fondos de capital de riesgo, y las dos sociedades de cartera y los inversores de fondos de capital privado, así como con equipos construidos desde cero en diferentes geografías. Victoria es capaz de aprovechar su conocimiento global y una red amplia de talento para servir a las necesidades del cliente. Ella es un entrenador certificado con un diploma de CTI; Victoria se dedica a apoyar la trayectoria profesional de sus candidatos, que ve como futuros clientes.

Antes de unirse a CTPartners, trabajó como consultor de búsqueda de ejecutivos en Hedrick & Struggles, siguiendo posiciones como un reclutador de ejecutivos en los sectores de renta variable e industriales privados. Habiendo comenzado como un cazatalentos en Private Equity Reclutamiento, trabajó en los mandatos relativos a Asia, Europa, América Latina y México, la fundación de la oficina en México.

Victoria comenzó su carrera en las agencias de publicidad líderes mundiales, trabajando como gerente de marca y planificador estratégico. Entre sus logros se encuentra la colocación con éxito de DreamWorks en México y América Latina.

Victoria tiene una licenciatura en el Instituto Europeo di Design, y una licenciatura en Negocios y Psicología de Kendall College.

## **OBJETIVO**

Identificar los elementos del capital humano de los vehículos de inversión y de las empresas a invertir que son sujetos de análisis para su integración en la estrategia de generación de valor, así como las metodologías para dicha labor.

## **TEMARIO**

- 1. Los diferentes entornos de Capital Privado**
- 2. Estructuras de equipo**
- 3. Roles y responsabilidades**
- 4. Estructura organizacional típica**
- 5. Compensaciones**
- 6. Contratación para su equipo**
- 7. Las medidas de rendimiento - la identificación de las estrellas**
- 8. Establecimiento de objetivos para el desarrollo del equipo**
- 9. Motivación del equipo**



**Jorge Puflea**

Dirección General  
Startblueup

Jorge Puflea funge como Director General en Startblueup, previamente se colaboró en Innovación Disruptiva y previamente se desempeñó como Director del Centro de Emprendimiento CEPIi, donde asesoró a un importante número de empresas y empresarios en sus proyectos comerciales.

La experiencia profesional de Jorge abarca las áreas de planeación estratégica, financiera y comercial; así como implementación de mejoras en diferentes áreas empresariales.

Jorge cuenta con un Master en Dirección de Empresa por el IPADE, una especialidad en Impuestos por la Universidad La Salle y la Licenciatura en Contaduría Pública por el Instituto Politécnico Nacional.

### **OBJETIVO**

Identificar y conocer los principales conceptos y metodologías de valoración de la innovación que pueda contener un producto, proceso, servicio o modelo de negocio.

### **TEMARIO**

- 1. Contexto**
- 2. Barreras**
- 3. Financiamiento en I+D**
- 4. Innovación y su uso**
- 5. Gestión tecnológica**



**Miguel Duhalt**

Director de Inversiones  
Adobe Capital

## OBJETIVO

Identificar y conocerlos elementos a evaluar en cuanto al impacto social y ambiental de las empresas a través de la teoría y metodologías de medición del impacto.

## TEMARIO

- 1. Teoría del impacto**
  - 1.1. Ambiental
  - 1.2. Social
- 2. Medición del impacto**
  - 2.1. Input
  - 2.2. Outcom
- 3. Riesgos sociales y/ ambientales**
  - 3.1. Elementos y herramientas de medición y mitigación



**Juan Pablo Martínez**

SAI Consultores

Su experiencia incluye la formación de una buena parte de los fondos de capital privado que operan en México y su participación en los primeros proyectos en los que participa la inversión del sistema de pensiones público (AFOREs) a través de instrumentos estructurados, Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs) y ofertas públicas de acciones.

Participa en diversos grupos de trabajo cuyo objetivo es proponer modificaciones legales y regulatorias, algunas de las cuales han resultado en la existencia de vehículos de inversión mexicanos tales como FIBRAs, FICARs y la posibilidad de inversión de las AFOREs en capital privado y proyectos de desarrollo a través de CKDs y ofertas públicas de acciones.

Tiene a su cargo el equipo de prácticas corporativas y de fusiones y adquisiciones (M&A) del despacho, en las que ha estado involucrado en la estructuración de todo tipo de fusiones y adquisiciones a nivel nacional e internacional. Más recientemente, Juan Pablo se ha dado a la labor de organizar el área de telecomunicaciones para la asesoría legal, económica y financiera a los participantes de dicha industria.

Juan Pablo es licenciado en derecho por la Facultad Libre de Derecho de Monterrey. Obtuvo una maestría (LL.M.) en el Institute of Comparative Law de la Universidad de McGill en Montreal, Canadá y una maestría en Administración de Negocios Musicales en Berklee College of Music.

Es miembro de la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP), en la que preside el Comité Editorial. Ha sido profesor de globalización y del marco regulatorio del comercio internacional en cursos de postgrado en la Universidad Simón Bolívar en la Ciudad de México y la Universidad Latina de América en Morelia, Michoacán. En adición, es profesor fundador de la carrera de Derecho del Centro de Investigación y Docencias Económicas (CIDE).

## **OBJETIVO**

Identificar los elementos y conocer los procesos que involucran la constitución de un Limited Partnership como vehículo de gestión de Capital Privado.

## **TEMARIO**

- 1. Limited Partnership**
- 2. Por qué una Limited Partnership**
- 3. General Partner**
- 4. Estructura básica**
- 5. Proceso de información**
- 6. Documentación**

Gonzalo Caballero

### OBJETIVO

Identificar los elementos y conocer los procesos que involucran la constitución de un Fideicomiso de Capital Privado como vehículo de gestión.

### TEMARIO

1. Fideicomiso de Capital Privado
2. Estructuración
3. Costos
4. Elementos a tomar en cuenta en la elección del Fiduciario



**Alonso B. Diaz**

SAI Consultores

Es Socio Director de Gerbera Capital y Lion Tower Capital, LLC (LTC), una plataforma de inversión especializada en el manejo global de portfolios y en inversiones de capital y capital de riesgo en México por más de 10 años. Desde 2002 fue CFO de Grupo Diestra, un Grupo empresarial privado con participación en la industria de la confección, turística e inmobiliaria.

Como parte de sus actividades en PE/VC, Alonso ha fundado e invertido en diversos negocios en los últimos 8 años, incluido Metroscubicos.com, el portal líder de internet en Mexico en la industria inmobiliaria en donde ocupó el cargo de CEO desde su fundación en 1999 hasta el año de 2002 y como Vicepresidente y Presidente del Consejo de Administración hasta que la empresa fue adquirida por Grupo Editorial Expansión (Subsidiaria de Time Warner) en 2007.

En 2002 co-fundó Rocher Holdings. Alonso ha trabajado como Associate en Bassini Playfair + Associates (anterior división de PE de CSFB) en Nueva York para su Fondo de PE de Latinoamérica y como analista en 1991 y 1993 con Ferco Partners, el primer fondo LBO especializado en Mexico. Entre 2002

y 2004 fue Miembro del Consejo de Administración de Banco Bital y Grupo Financiero Bital y desde 2004 es Miembro del Consejo Regional de BBVA Bancomer. Alonso ha sido profesor de Derecho Bursátil en la Universidad Iberoamericana (UIA) donde recibió el título de Licenciado en Derecho en 1995 y ha sido profesor de Economía en la Universidad Anáhuac del Sur.

Alonso realizó estudios de Economía en el ITAM y participó en el GMP de la Escuela de Hotelería de la Universidad de Cornell. En 1999 recibió un MBA de la Amos Tuck School of Business Administration de Dartmouth College.

## **OBJETIVO**

Conocer los puntos clave al evaluar la tesis de inversión e identificar los elementos que toman en cuenta los inversionistas en la aplicación de criterios de decisión en comparativa de distintos vehículos de inversión

## **TEMARIO**

- 1. Fuentes de capital disponibles**
- 2. Tipos de Inversionista**
- 3. Relación y tratamiento con inversionistas**
  - 3.1. El pitch al inversionista
    - a. Rendimiento atractivo
    - b. Capital preferente
    - c. Proyecto real y tangible
    - d. Posibilidad de involucramiento
    - e. ¿Cómo vender al equipo?
  - 3.2. El valor del inversionista
  - 3.3. Pedir explícitamente el compromiso
- 4. Prospecto de colocación**



**Alejandro Villalón**

General Partner  
On Ventures

Alejandro es Ingeniero Industrial egresado de la UNAM, realizó un MBA en el ITAM y cuenta con un postgrado en administración de la innovación por la Universidad de Stanford.

En el ámbito empresarial ha actuado como directivo de un banco, para una casa de bolsa y fue socio operador de un fondo de inversión privada. Como emprendedor serial, fue socio y fundador de la empresa Ventakit, compañía con la cual obtuvo el sello de Emprendedor Endeavor; en este tiempo fue reconocido como emprendedor del año por la revista expansión en 2005.

Con más de 25 años de experiencia en el sector financiero y dirigiendo empresas, decidió crear Capital Gain Intelligence, donde ofrece asesoría estratégica, guía y acceso a capital a nuevos emprendimientos y empresas con el fin de agregar valor y trascendencia al capital invertido en los proyectos y desarrollos en los que participa.

### **OBJETIVO**

Identificar las principales actividades que debe realizar un Administrador de un fondo en la gestión de un portafolio de Venture Capital.

### **TEMARIO**

- 1. Enfoque desde el punto de un inversionista**
- 2. Inversión según la etapa de Desarrollo (Curva J)**
- 3. Responsabilidades del Fund Manager**
- 4. Incentivar la creación del valor**
- 5. Función "Fiduciara" del Fund Manager**
- 6. Repoteo**

### René Fernández

Socio

NewGrowth Fund

Es Socio Director y Co- Fundador de NewGrowth Fund, un fondo de capital privado enfocado en las PYMES en México desde 2010. Es Presidente de la Junta de Punto Clave Holdings, una compañía de cartera y es miembro del Consejo en AMEXCAP, la privada mexicana Asociación de la Industria de Equidad.

Antes de NewGrowth Fund, René fue socio de McKinsey & Co desde 1992 hasta 2000 y Bain & Co 2005-2009; ambos con sede en la Ciudad de México, sirviendo a clientes en todo el mundo. Entre 2002 y 2005 fue miembro de la Junta en el American Express Bank México.

René es un miembro activo de Endeavor México, una ONG enfocada en el desarrollo de los empresarios.

- Contador Público
- Licenciatura en Contabilidad por el ITAM en la Ciudad de México
- Un diploma de grado en las Religiones del Mundo en el ITAM en la Ciudad de México
- Un MBA de la Universidad de Tulane en Nueva Orleans , LA.

### OBJETIVO

Conocer las estrategias de creación de valor, funcionamiento, requerimientos e impacto al modelo de negocio, así como mecanismos de reporte y monitoreo de

### TEMA

- 1. Elementos claves de una inversión**
- 2. Filtros de una inversión**
- 3. Palancas de gestión**
  - 3.1. Potencial
  - 3.2. Aceleración del desempeño
  - 3.3. Gestión de personas
  - 3.4. Cultura orientada a resultados
  - 3.5. Métricas correctas

# CALENDARIO 2015

## JULIO

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	

## AGOSTO

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					

## SEPTIEMBRE

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			

## 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					

### MÓDULO TEMA

### EXPOSITOR

### HORARIO

■	I	Inversionistas y Mercados	Raúl Feliz	18:00 a 22:00
■	II	Instrumentos de inversión para el Capital Emprendedor	Miguel Duhalt	18:00 a 22:00
■	III	Modelaje financiero	Miguel Duhalt	18:00 a 22:00
■	IV	Pricing Companies, Mergers and Acquisitions	Henrik Cronqvist	10:00 a 14:00
■	V	Fundamentales del Private Equity & Venture Capital (Perspectiva global)	Henrik Cronqvist	18:00 a 22:00
■	VI	Marco legal: Constitución y administración de los vehículos de inversión	Mauricio Basilia	19:00 a 21:00
■	VII	Inversiones institucionales: Caso Santa Genoveva, los orígenes	Hernán Sabau	19:00 a 22:00
■	VIII	Modelos de Gobierno Corporativo en Private Equity & Venture Capital	Javier García	19:00 a 22:00
■	IX	Modelos de negocio para Capital Emprendedor	Marcus Dantus	19:00 a 22:00
■	X-A	Inversión de Impacto Social: Introducción	Rodrigo Villar	19:00 a 22:00
■	X-B	Inversión de Impacto Social: Casos de estudio	Francesco Piazzi	19:00 a 22:00
■	XI	Search Funding	Luis Perezcano	19:00 a 22:00
■	XII-A	Análisis contable y fiscal	Viviana Balaunzarán / Jaime Rojas	18:00 a 22:00
■	XII-B	Análisis financiero	Javier García	18:00 a 20:00
■	XII-C	Análisis regulatorio y legal	Jimena González de Cossio	20:00 a 22:00
■	XII-D	Análisis y evaluación de los Recursos Humanos	Victoria Hyde	18:00 a 20:00
■	XII-E	Análisis de la innovación	Ramón Scott	20:00 a 22:00
■	XII-F	Análisis social y ambiental	Miguel Duhalt	19:00 a 20:00
■	XIII-A	Constitución de un Limited Partnership	Juan Pablo Martínez	19:00 a 20:30
■	XIII-B	Constitución de un Fideicomiso de Capital Privado	Gonzalo Caballero	20:30 a 22:00
■	XIV	El proceso del levantamiento de capital	Alonso Díaz	19:00 a 22:00
■	XV-A	Armado y gestión de un portafolio de Venture Capital	Alejandro Villalón	18:00 a 20:00
■	XV-B	Armado y gestión de un portafolio de Private Equity	René Fernández	20:00 a 22:00

**DURACIÓN:** HORAS: 114

**COSTO:** \$110,000 M.N. más IVA

**LUGAR:** Piso 51, Torre Mayor, Av. Reforma 505,  
Col. Cuauhtémoc C.P. 03100 México D.F.

## **REQUISITOS**

- Contar con un nivel medio y/o superior de inglés
- Provenir de carreras económico - administrativas
- Contar con Laptop

# **INSCRIPCIONES**

**E-mail: [abarrientos@riskmathics.com](mailto:abarrientos@riskmathics.com)**

**Teléfonos: (+52) 55 5536 4325 y (+52) 55 5669 4729  
EXT. 208**



RiskMathics  
FINANCIAL INSTITUTE

GIC Partners LP  
C/O AB/BNY Fd Monn Guild House Guild St IFSC Dublin 1

0.35

Balanced F 5 695.60

Capital Appreciation A 5 1178.56

Capital Appreciation D 5 1117.20

Capital Appreciation E 5 1102.05

Capital Appreciation F 6 1139.49

Capital Appreciation G 6 1116.16

Capital Appreciation H 6 1134.77

Capital Appreciation I 6 1114.25

Capital Appreciation J 6 1122.06

Capital Appreciation K 6 1121.49

Capital Appreciation L 6 1105.60

Capital Appreciation M 6 1108.00

Capital Appreciation N 6 1122.46

Capital Appreciation O 6 1124.97

Capital Appreciation P 6 1109.01

Capital Appreciation Q 6 1128.88

Capital Appreciation R 6 1128.88

Capital Appreciation S 6 1128.88

Capital Appreciation T 6 1128.88

Capital Appreciation U 6 1128.88

Capital Appreciation V 6 1128.88

Capital Appreciation W 6 1128.88

Capital Appreciation X 6 1128.88

Capital Appreciation Y 6 1128.88

Capital Appreciation Z 6 1128.88

WWW.RISKMATRICS.COM

SÍGUENOS EN  
RiskMathicsFI



WWW.RISKMATRICS.INFO