

# CapCorp <sup>11ª EDICIÓN</sup>

# 2010

**FINANCIACIÓN**  
**EMPRESAS EN CRISIS**  
**ENERGÍAS RENOVABLES**  
**SECONDARY MARKET**  
**BUILD UP**  
**DESINVERSIONES**  
**CAPITAL EXPANSIÓN...**

**Capital Riesgo**  
**Fusiones & Adquisiciones**

**MADRID 3 Y 4 DE NOVIEMBRE de 2010**  
**Hotel MELIÁ CASTILLA**

**PATROCINADORES**

**BAKER & MCKENZIE**



**COPATROCINADORES**



**CON LA COLABORACIÓN DE**



Otro año más **CAPCORP** reúne a los principales protagonistas del sector del **capital riesgo** y las **fusiones y adquisiciones**, en un evento ya consolidado tras diez años de experiencia, en el que seguimos contando con el apoyo de **patrocinadores**, la participación de los **mejores expertos** y la confianza de los **asistentes**.

Esta **undécima edición** se plantea al igual que el año pasado, en un entorno económico complicado, aunque con vistas a una lenta **reactivación** del sector, que nos hacen pensar que poco a poco volveremos a ver **grandes operaciones** corporativas y de capital riesgo, un aumento de procesos de **fundraising**, mayores volúmenes de **inversión**, etc.

El reto es **afrentar y sobrevivir** a los cambios y buscar nuevas oportunidades, y que mejor lugar que el **CAPCORP** para hacerlo.

Les esperamos.

EL EQUIPO DE CAPITAL & CORPORATE



Los asistentes al congreso recibirán el **ANUARIO CAPCORP 2010**

10 ediciones

2 informes de Capital Riesgo y M&A  
381 páginas

425 empresas presentes  
130 empresas detalladas

Según el informe publicado por Capital & Corporate en el número 119 de la newsletter, relativo a la actividad del capital riesgo durante el primer semestre de 2010, se ha producido **“una reactivación lenta y gradual de la inversión respecto a 2009”**:

- El volumen de inversión en equity fue de €680M, un 24% más respecto al mismo período de 2009
- El número de operaciones asciende a 103, algo más de un 30% respecto al año anterior
- Se han contabilizado un total de 14 desinversiones
- Predominio del capital expansión y auge de los build ups
- Vuelta a la financiación basada en el cash flow y el ebitda

# P O N E N T E S

## PRESENTACIÓN DE LAS CIFRAS DEL AÑO

**Dña. Dominique Barthel** - Directora General  
[ ASCRI ]

**D. Borja Gómez Orue** - Director de Corporate Finance  
[ KPMG en España ]

## PARTICIPACIÓN DE FONDOS EXTRANJEROS Y NACIONALES

**D. Daniel Viñas** - Director  
[ 3i España ]

**D. Óscar Gómez** - Director  
[ 3i España ]

**Dña. Inés Andrade** - Managing Director  
[ Altamar Private Equity ]

**D. Pablo Cervera** - Director General  
[ Atlas Capital Private Equity ]

**D. Francisco Velázquez de Cuéllar** - Socio  
[ Axón Capital ]

**D. Alfredo Gatus** - Director Inversiones  
[ Catalana d'Iniciatives ]

**D. Erwin J. Roex** - Partner  
[ Coller Capital ]

**Dña. Natividad Sierra** - Directora  
[ Corpfin Capital ]

**D. Francisco Gutiérrez Churtichaga** - Private Equity, Senior Principal  
[ Doughty Hanson ]

**D. Carlos Lomas** - Director Inversiones  
[ Espiga Capital ]

**D. Pablo Taberna** - Director Inversiones  
[ GED ]

**Dña. Teresa Azcona** - Consejera Delegada  
[ Going Investment ]

**D. Sebastian Junoy** - Socio Fundador  
[ Headway Capital Partners ]

**D. Ferran Lemus** - Consejero Delegado  
[ Highgrowth ]

**D. Víctor de la Fuente** - Socio Director  
[ Hiperion Capital ]

**D. Esteban Abad** - Investment Director  
[ Indigo Capital ]

**D. Afonso Barros** - Managing Director  
[ Inter-Risco ]

**D. Julio Babecki** - Director General  
[ L Capital Equity Advisors ]

**D. José María Muñoz Domínguez** - Socio  
[ MCH Private Equity ]

**D. Luis Seguí** - Socio Director  
[ Miura Private Equity ]

**D. Federico Pastor** - Consejero Delegado  
[ N+1 Private Equity ]

**D. Gonzalo de Rivera** - Director de Inversiones  
[ N+1 Private Equity ]

**D. Jaime-Enrique Hugas** - Principal  
[ **Palamon Capital Partners** ]

**D. Carlos Mallo** - Managing Director  
[ **Permira Asesores** ]

**D. Jesús Torres** - Consejero Delegado  
[ **Prince Capital Partners** ]

**D. José María Aracama Yoldi** - Director General  
[ **Sodena** ]

**Dña. Marta Fernández Bordóns** - Directora General  
[ **Taiga Mistral** ]

**D. José María Zalbidegoitia** - Presidente  
[ **Talde Gestión** ]

**D. Mario Pardo** - Director  
[ **The Carlyle Group** ]

**D. Arturo Llopis** - Consejero Delegado  
[ **Valcapital** ]

**D. Josep Lluís Sanfeliu** - Socio  
[ **Ysios Capital Partners** ]

## OPINIÓN DE INDUSTRIALES

**D. Miquel Àngel Bonachera** - CEO-CFO  
[ **AB-Biotics** ]

**D. Antón Pradera** - Presidente  
[ **CIE Automotive** ]

**D. Ricardo Moreno** - Managing Director  
[ **Codere** ]

**D. Vicente Castellano** - Director General  
[ **Hackett** ]

**D. Alberto Rabanal** - Consejero Delegado  
[ **Martifer Solar** ]

**D. José Manuel Olea** - Director Financiero  
[ **Renovalia Energy** ]

**D. Rubén Bernat** - Director Financiero  
[ **Tavex** ]

## PRESENTACIÓN DE EXPERIENCIAS PRÁCTICAS

**D. Francisco Velázquez de Cuéllar** - Socio  
[ **Axón Capital** ]

**D. Adolfo Carvajal** - Partner  
[ **Eland Private Equity** ]

**D. Jesús González Nieto-Márquez** - Vicepresidente y Director Gerente  
[ **MAB** ]

**D. Francesco de Mojana** - Director de Inversiones  
[ **Permira Asesores** ]

**D. Juan Barnechea Aldatz** - Director de Origenación para Europa  
[ **Riverside** ]

**Dña. Paula Sancho** - Directora Inversiones  
[ **SI Capital** ]

## OPINIÓN DE EXPERTOS

**D. Gerald J. Corbae** - Managing Director  
[ **Alvarez&Marsal Spain** ]

**D. Raúl Julián** - Managing Director  
[ **Atlas Capital DC Advisory Partners** ]

**D. Manuel Toledano** - Socio Área Capital Riesgo, Fusiones & Adquisiciones  
[ **Baker & McKenzie** ]

**D. Rafael Jiménez-Gusi** - Socio Responsable Área Corporate Compliance  
[ **Baker & McKenzie** ]

**D. Jorge Adell** - Socio Área Fusiones & Adquisiciones  
[ **Baker & McKenzie** ]

**D. Luis Casals** - Socio Área Fusiones & Adquisiciones  
[ **Baker & McKenzie** ]

**D. Rafael Ruiz Trasobares** - Director Financiación Estructurada  
[ **BBVA** ]

**D. Carlos Godina** - Head of Leveraged Finance, Spain&Portugal  
[ **BNP Paribas** ]

**D. Guido Siebiera** - Managing Director  
[ **C.W. Downer, Co.** ]

**D. Carlos Contreras** - Subdirector General. Director General Finanzas Corporativas  
[ **Caja Madrid** ]

**D. Pablo San Román** - Director Financiación Adquisiciones  
[ **Caja Madrid** ]

**D. Rafael Garcés** - Director Negocio Adjunto Financiación Corporativa  
[ **Caja Madrid** ]

**D. Julio Bonmatí** - Director Financiación Estructurada  
[ **Caja Madrid** ]

**D. Elías Rodríguez Viña** - Socio  
[ **Confivendis** ]

**D. Ignacio Gaspar Pardo de Andrade** - Socio Director  
[ **DT Directores de Transición** ]

**D. Rafael Álvarez-Novoa Romero** - Socio Director  
[ **DT Directores de Transición** ]

**D. Pablo Martí** - Socio  
[ **Emmergia, Negocios en Desarrollo** ]

**D. Jean-François Alandry** - Managing Partner  
[ **Eurohold** ]

**D. Alfonso de Benito Secades** - Director  
[ **Executive Interim Management España** ]

**D. Blake Davies** - Managing Director  
[ **Fredericks Michael & Co.** ]

**D. Hugo Borges de Sousa** - Responsable Área Starts Ups y Capital Desarrollo  
[ **GBS Finanzas** ]

**D. Francisco Wendt** - Vicepresidente  
[ **GD&A Business Brokers** ]

**D. Lorenzo Nogales** - Socio  
[ **Grupo Arcano** ]

**D. Steve Sceery** - Vicepresidente  
[ **Grupo Arcano** ]

**D. Simó Rodríguez** - Director Corporate Finance  
[ **Grupo Financiero Riva y García** ]

**D. Fernando García Ferrer** - Socio Responsable de Private Equity  
[ **KPMG en España** ]

**D. Jesús García** - Socio de Restructuring  
[ **KPMG en España** ]

**D. Manuel Carrera** - Director de Transaction Services  
[ **KPMG en España** ]

**D. Javier Ibáñez** - Socio de Restructuring  
[ **KPMG en España** ]

**D. Guillermo Padilla** - Socio en el Área de Asesoramiento de Negocio y Tecnología  
[ **KPMG en España** ]

**D. Javier Gazulla** - Socio en el Área de M&A, Tax  
[ **KPMG en España** ]

**D. Bill MacDonald** - Socio  
[ **Livingstone Partners** ]

**D. André Rogowski** - Managing Director  
[ **Mediobanca España** ]

**D. Joaquín Arenas** - Managing Director  
[ **Morgan Stanley** ]

**D. Sergio Berenguer** - Socio  
[ **Next Corporate** ]

**D. José M<sup>a</sup> Banús** - Socio  
[ **Wind Corporate** ]

**09:00** RECEPCIÓN DE LOS ASISTENTES

**09:15** CIFRAS Y EVOLUCIÓN DEL SECTOR DEL CAPITAL RIESGO EN 2010 EN ESPAÑA  
**Dña. Dominique Barthel** - *Directora General ASCRI*

CIFRAS CLAVE EN M&A EN 2010 EN ESPAÑA  
**D. Borja Gómez Orue** - *Director de Corporate Finance KPMG en España*

**10:00** FONDOS DE CAPITAL RIESGO: ES POSIBLE PLANTEARSE UNA OPERACIÓN EN ESTE MOMENTO, ¿EN QUÉ CONDICIONES? ¿CÓMO SORTEAR LOS OBSTÁCULOS ACTUALES A LA INVERSIÓN?

- ¿Existen oportunidades para el CR? ¿Es necesario mayor rigor en los procesos de due diligence y análisis del plan de negocios? ¿Se tienen que contratar más expertos industriales y menos financieros?
- ¿Cómo fijar un precio que satisfaga al vendedor y al comprador y que se ajuste a las actuales condiciones?
- La fuerte competencia para los pocos deals de un cierto tamaño ¿no está haciendo subir los precios otra vez?
- ¿Cómo negociar la financiación con el banco? ¿A qué otras alternativas de financiación se pueden recurrir (como vendor's finance)?
- ¿Cómo gestionar los capital call y las posibles renunciaciones de los LPs?
- ¿Pueden seguir compitiendo las empresas de capital riesgo locales con las internacionales (apalancamiento, precio, aportaciones...)?
- ¿Sigue teniendo sentido ser generalista o hay que especializarse en determinados sectores?
- ¿Qué tipo de operaciones se están dando actualmente? ¿Es un buen momento para los PtoP?

**Moderador: D. Manuel Toledano** - *Socio Área Capital Riesgo, Fusiones & Adquisiciones*

*Baker & McKenzie*

**D. Julio Babecki** - *Director General*

*L Capital Equity Advisors*

**D. André Rogowski** - *Managing Director*

*Mediobanca España*

**D. Carlos Mallo** - *Managing Director*

*Permira Asesores*

**D. Federico Pastor** - *Consejero Delegado*

*N+1 Private Equity*

**11:00** PAUSA CAFÉ

**11:30** ENTIDADES FINANCIERAS: ¿QUÉ PIDEN PARA FINANCIAR UNA OPERACIÓN? Y ¿QUÉ NUEVAS RELACIONES EMPRESA-BANCO SE HAN DEFINIDO?

- ¿Qué es actualmente financiable por los bancos? ¿Evalúan la empresa, los activos, el cash flow, la oportunidad...? ¿Es más estrecha ahora la relación entre los sponsors del proyecto y las entidades financieras? ¿Empiezan los co-due diligence?
- La garantía de repago de la deuda como elemento indispensable para conceder la financiación. ¿Qué otras garantías son frecuentes: activos relevantes, pignoración de acciones, cuentas de reserva, etc?
- ¿Cómo se estructura la financiación? Tramos senior amortizables vs. Tramos de deuda subordinada
- ¿Industriales Vs. Private Equity? ¿Quiénes tienen más oportunidades de financiación?
- ¿Cómo compaginar el repago prioritario de la deuda con el crecimiento?

**Moderador: D. Carlos Contreras** - *Subdirector General*

*Director General Finanzas Corporativas*

*Caja Madrid*

**D. Rafael Ruiz Trasobares** - *Director Financiación Estructurada*

*BBVA*

**D. Carlos Godina** - *Head of Leveraged Finance, Spain & Portugal*

*BNP Paribas*

**D. Francisco Gutiérrez Churtichaga** - *Private Equity, Senior Principal*

*Doughty Hanson*

**D. Afonso Barros** - *Managing Director*

*Inter-Risco*

**12:30** EXPECTATIVAS DE LOS LP'S: ¿QUÉ HA CAMBIADO CON LA CRISIS? ¿CÓMO ES SU RELACIÓN ACTUAL CON LOS GPS?

- ¿Han cambiado las relaciones entre inversores y gestores de fondos? ¿Qué criterios de inversión siguen? (sector, tamaño, zona geográfica)
- ¿Qué TIRs esperan los LP's? ¿Qué plazos?
- ¿Qué nuevas condiciones exigen los LP's a los GP's? ¿Han variado?
- ¿Sigue siendo un mercado atractivo para los LP's el mundo del Private Equity?

**Moderador: D. Fernando García Ferrer** - *Socio Responsable de*

*Private Equity*

*KPMG en España*

**D. José María Muñoz Domínguez** - *Socio*

*MCH Private Equity*

**D. Lorenzo Nogales** - *Socio*

*Grupo Arcano*

**D. Erwin J. Roex** - *Partner*

*Coller Capital*

**D. Gonzalo de Rivera** - *Director de Inversiones*

*N+1 Private Equity*



## SALAS SIMULTÁNEAS

## SALA 2 (Escudo)

## EMPRESAS EN CRISIS

**11:30** PARTICIPADAS CON DIFICULTADES. ¿CÓMO Y HASTA CUÁNDO HAY QUE APOYARLAS?

- ¿Cómo detectar el nivel de urgencia en la participada? Incumplimiento de covenants, impagos, otros.
- ¿Cómo reaccionar? Los actores involucrados: fondo, equipo gestor y bancos
- La refinanciación: ¿es una solución para salvar la empresa? ¿Cómo alcanzar el éxito en la negociación?

**Moderador: D. Jesús García** - *Socio de Restructuring*

*KPMG en España*

**D. Pablo San Román** - *Director Financiación Adquisiciones*

*Caja Madrid*

**D. Pablo Cervera** - *Director General*

*Atlas Capital Private Equity*

**D. Víctor de la Fuente** - *Socio Director*

*Hiperion Capital*

**12:30** ¿CÓMO APORTAR VALOR EN LA GESTIÓN DE UNA EMPRESA EN UNA SITUACIÓN DE CRISIS?

- ¿Qué medidas tomar para evitar que la empresa entre en concurso?
- ¿Cómo tratar y gestionar al Management de la empresa en una situación de crisis?
- ¿Cómo resolver las negociaciones con bancos y acreedores?
- ¿Cuál es el valor añadido del Interim Management? ¿Y en un proceso concursal?

**Moderador: D. Rafael Álvarez-Novoa Romero** - *Socio-Director*

*DT Directores de Transición*

**D. Ignacio Gaspar Pardo de Andrade** - *Socio-Director*

*DT Directores de Transición*

**D. Arturo Llopis** - *Consejero Delegado*

*Valcapital*

**D. Alfonso de Benito Secades** - *Director*

*Executive Interim Management España*

**D. Gerald J. Corbae** - *Managing Director*

*Alvarez&Marsal Spain*

## SALA 3 (Doblón)

## PYMES

**11:30** LA PYME EN LA CRISIS ACTUAL: UNA OPERACIÓN CORPORATIVA PUEDE SER UNA SOLUCIÓN?

- Opciones para la PYME en el contexto actual: crecimiento orgánico vs operaciones corporativas: fusiones o adquisiciones
- Financiación de las transacciones: problemática. ¿Es el CR una opción?
- Como plantear los deals en las PYMES
- El factor humano como elemento determinante en el buen fin de los deals

**Moderador: D. Francisco Wendt** - *Vicepresidente*

*GD&A Business Brokers*

**D. Jean-François Alandry** - *Managing Partner*

*Eurohold*

**D. José María Zalbidegoitia** - *Presidente*

*Talde Gestión*

**D. Pablo Martí** - *Socio*

*Emmergia, Negocios en Desarrollo*

**12:30** CAPITAL DESARROLLO: ¿EL ACTOR CLAVE DE LAS FINANCIACIONES PARA LAS PYMES?

- El Capital Desarrollo, ¿única fuente de fondos propios disponible y duradero?
- ¿Es necesario acudir a la financiación bancaria tradicional?

- La importancia del capital desarrollo local y de las empresas dinamizadoras de crecimiento

**Moderador: D. Hugo Borges de Sousa** - *Resp. Área*

*Starts Ups y Capital Desarrollo*

*GBS Finanzas*

**D. José María Aracama Yoldi** - *Director General*

*Sodena*

**D. Jesús Torres** - *Consejero Delegado*

*Prince Capital Partners*

**Dña. Teresa Azcona** - *Consejera Delegada*

*Going Investment*

14.00 Almuerzo

## SALAS SIMULTÁNEAS

## SALA 1 (LA CÚPULA)

## ENERGÍAS RENOVABLES

**16:00** ¿ES EL SECTOR DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES UNA BUENA APUESTA?

- Cash flow estable y poco riesgo: ¿son atractivos suficientes para invertir en este sector? ¿Qué rentabilidades se buscan obtener?
- En qué fase invertir: ¿proyectos greenfield o brownfield?
- ¿Es un sector al que la banca preste dinero? ¿Qué condiciones debe reunir un proyecto para que sea financiable mediante un Project Finance? ¿Qué otras alternativas de financiación existen?

**Moderador: D. Rafael Garcés** - *Director Negocio Adjunto Financiación Corporativa*

*Caja Madrid*

**Dña. Marta Fernández Bordóns** - *Directora General*

*Taiga Mistral*

**D. Alberto Rabanal** - *Consejero Delegado*

*Martifer Solar*

**D. José Manuel Olea** - *Director Financiero*

*Renovalia Energy*

**17:00** CASO PRÁCTICO: LA INVERSIÓN EN RENOVABLES DE SI CAPITAL

**Dña. Paula Sancho** - *Directora de Inversiones*

*SI Capital*

**17:30** CASO PRÁCTICO: ELAND PRIVATE EQUITY Y SU APUESTA POR EL SECTOR DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES

**D. Adolfo Carvajal** - *Partner*

*Eland Private Equity*

## SALA 2 (Doblón)

## NUEVAS OPORTUNIDADES

**16:00** SECONDARY MARKET: ¿CUÁLES SON LAS OPORTUNIDAD REALES? ¿QUÉ RENTABILIDADES?

- ¿Por qué se están creando nuevos fondos dirigidos al mercado secundario? ¿Qué y quiénes pueden comprar o vender en este mercado: participaciones entre inversores o participadas?
- ¿Qué rentabilidades se obtienen en estos mercados?
- ¿Cómo se valoran las empresas en el mercado secundario?

**Moderador: D. Raúl Julián** - *Managing Director*

*Atlas Capital DC Advisory Partners*

**Dña. Inés Andrade** - *Managing Director*

*Altamar Private Equity*

**D. Steve Sceery** - *Vicepresidente*

*Grupo Arcano*

**D. Sebastian Junoy** - *Socio Fundador*

*Headway Capital Partners*

**17:00** EL CORPORATE COMPLIANCE COMO HERRAMIENTA PARA PROTEGER A LOS INVERSORES Y A LA COMPAÑÍA

- El proceso de due diligence desde la óptica del Corporate Compliance ¿qué debemos analizar para identificar y minimizar los riesgos derivados de la inexistencia de una política efectiva de compliance?
- La responsabilidad penal de la persona jurídica ¿cómo puede afectar al inversor los actos anteriores a la compra de la empresa target?
- ¿Es posible controlar y limitar la responsabilidad de los inversores (fondos de capital riesgo y compradores industriales)? : la implementación de una política efectiva de Compliance (Códigos Éticos, Responsable de Compliance, Formación y Auditorías Internas y procedimientos de inspección, entre otros)

**D. Rafael Jiménez-Gusi** - *Socio Responsable Área Corporate Compliance*

*Baker & McKenzie*

**17:30** BUILD UP ¿LA MEJOR ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO?

- ¿Cómo buscar y plantear una operación de build up? ¿Cómo se valoran las empresas en un proceso de build up?
- ¿Cuáles son las claves para crear valor en una plataforma buy and build?
- ¿Cómo se comportan las entidades financieras con este tipo de operaciones?

**Moderador: D. Manuel Carrera** - *Director de Transaction Services*

*KPMG en España*

**D. Elías Rodríguez Viña** - *Socio*

*Confivendis*

**D. Luis Seguí** - *Socio Director*

*Miura Private Equity*

**D. Alfredo Gatiús** - *Director Inversiones*

*Catalana d'Iniciatives*

18.30 Fin de la Jornada

**09:20** RECEPCIÓN DE LOS ASISTENTES  
**09:40** OPERACIÓN DESTACADA DEL 2010: E-DREAMS  
**D. Francesco de Mojana** - *Director de Inversiones Permira Asesores*

**10:00** REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA DE LBO'S: ¿CÓMO NEGOCIAR CON LAS ENTIDADES FINANCIERAS LA REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA PARA GARANTIZAR LA CONTINUIDAD DE LA EMPRESA?  
 • ¿Cuál es la posición de los bancos? ¿Es fácil alinear sus objetivos con los de la empresa?  
 • ¿Qué riesgos asume cada parte?  
 • ¿Qué requieren cada uno de los "stakeholders"?  
 • ¿Cómo sentarse a negociar cuando hay varias entidades financieras implicadas?  
 • Del covenant reset a la negociación de la deuda  
 • ¿Cuál es la clave del éxito en la negociación? Plan de negocio claro y viable y Plan de tesorería a corto y medio plazo  
 • ¿El Sponsor Initiated IBR como medida para preparar el proceso?  
**Moderador: D. Javier Ibáñez** – *Socio de Restructuring KPMG en España*  
**D. Julio Bonmati** – *Director Financiación Estructurada Caja Madrid*  
**D. Mario Pardo** – *Director The Carlyle Group*  
**D. Daniel Viñas** – *Director 3i España*  
**D. Joaquín Arenas** – *Managing Director Morgan Stanley*

**11:00** PAUSA CAFÉ

**11:30** OPERACIONES CROSS-BORDER ¿LAS OPORTUNIDADES ESTÁN FUERA DE NUESTRAS FRONTERAS? ¿ES UN BUEN MOMENTO PARA PLANTEARSE UN CRECIMIENTO VÍA NUEVOS MERCADOS GEOGRÁFICOS?  
 • ¿Dónde buscar? ¿En países en los que la empresa ya tiene presencia o en nuevos mercados?  
 • ¿Cómo gestionar y financiar la expansión internacional?  
 • ¿Los fondos de capital riesgo se tienen que plantear builds ups internacionales?  
 • ¿Qué papel cumplen los asesores en estos procesos? ¿Cómo valorar el riesgo país?  
 • ¿Qué sectores?  
 • ¿Pueden las empresas españolas comprar compañías que no estén en Portugal, Norte de África o Latam?  
 • ¿No hay un red-flag actualmente para operaciones en España?  
 • ¿La salida de la crisis más tardía de España no propiciará más operaciones cross-border con España como país target?  
**Moderador: D. Jorge Adell** – *Socio Área Fusiones & Adquisiciones Baker & McKenzie*  
**D. Jaime-Enrique Hugas** – *Principal Palamon Capital Partners*  
**D. Blake Davies** – *Managing Director Fredericks Michael & Co.*  
**D. Vicente Castellano** – *Director General Hackett*  
**D. Ricardo Moreno** – *Managing Director Codere*

**12:30** ¿QUÉ ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN EXISTEN PARA LAS EMPRESAS DADAS LAS RESTRICCIONES EN LOS CRÉDITOS BANCARIOS? TITULIZACIONES, MEZZANINE, EMISIONES DE BONOS, PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS, AMPLIACIONES DE CAPITAL, SALIDAS A BOLSA, VENDOR'S FINANCE...  
 • ¿Qué ventajas e inconvenientes presentan estas nuevas fórmulas?  
 • ¿Tienen mayor riesgo que una financiación tradicional? ¿Es más asumible este riesgo en la actualidad?  
 • ¿Ha aumentado el número de compras sin financiación? ¿Existe entonces equity y liquidez en el mercado?  
 • ¿Es la venta de activos no estratégicos la solución para obtener caja?  
 • ¿No es financiarse fuera de España una solución?  
 • ¿Es el MAB una solución a corto/medio plazo? ¿Tiene liquidez?  
**Moderador: Dña. Natividad Sierra** – *Directora Corpfín Capital*  
**D. Rubén Bernat** – *Director Financiero Tavex*  
**D. Antón Pradera** – *Presidente CIE Automotive*  
**D. Esteban Abad** – *Investment Director Indigo Capital*  
**D. Miquel Àngel Bonachera** – *CEO-CFO AB-Biotics*

14.00 Almuerzo

## SALAS SIMULTÁNEAS

### SALA 1 (LA CÚPULA) INVERSIONES/DESINVERSIONES

**16:00** LOS RIESGOS DE LA DESINVERSIÓN. AGUANTAR O LANZARSE A LA PISCINA: CÓMO AFRONTAR LAS CONDICIONES DEL MERCADO Y MANEJAR LA PRESIÓN DE LOS LP'S  
 • Generar oportunidades de ventas. ¿Dónde están los compradores? ¿Cómo encontrarlos?  
 • ¿Recurrirán los LP's al Secondary Market para desinvertir?  
 • El nuevo rol de los asesores en la desinversión  
 • ¿Cómo desinvertir cuándo el fondo va a cumplir su vencimiento? ¿Es mejor prorrogar el plazo de desinversión del fondo a la espera de mejores condiciones?  
 • ¿Serán las OPVs la solución? ¿Se empezará a mover el mercado al igual que en otros países? ¿Volverán los SBOs?  
 • ¿Es la venta a los antiguos accionistas una de las alternativas más viables?  
**Moderador: D. Luis Casals** – *Socio Área Fusiones & Adquisiciones Baker & McKenzie*  
**D. Óscar Gómez** – *Director 3i España*  
**D. Ferran Lemus** – *Consejero Delegado Highgrowth*  
**D. José M<sup>a</sup> Banús** – *Socio Wind Corporate*

**17:00** CASO PRÁCTICO: CRECIMIENTO A TRAVÉS DE INVERSIONES. LA INTEGRACIÓN DE CELVITAE EN EL GRUPO LUSO CRIOESTAMINAL  
**D. Juan Barnechea Aldatz** – *Director de Originación para Europa Riverside*

### SALA 2 (DOBLÓN) CAPITAL EXPANSIÓN

**16:00** ¿ES EL CAPITAL EXPANSIÓN UN VALOR EN ALZA?  
 • ¿Ofrece mayor seguridad y estabilidad que los LBO's? ¿Es la mejor fórmula para la empresa para financiar su crecimiento y expansión?  
 • ¿Qué oportunidades existen? ¿En qué sectores? ¿Cómo detectarlas?  
 • ¿Es un buen momento para entrar con descuentos?  
**Moderador: D. Francisco Velázquez de Cuellar** – *Socio Axón Capital*  
**D. Carlos Lomas** – *Director Inversiones Espiga Capital*  
**D. Josep Lluís Sanfeliu** – *Socio Ysios Capital Partners*  
**D. Pablo Taberna** – *Director Inversiones GED*

**17:00** CASO PRÁCTICO: ESTRATEGIA DE INVERSIÓN Y CREACIÓN DE VALOR: LA EXPERIENCIA PRÁCTICA DE AXÓN CAPITAL  
**D. Francisco Velázquez de Cuellar** – *Socio Axón Capital*

17.30 Fin de la Jornada

CapCorp

2010

Todos los ponentes han confirmado formalmente su asistencia. En caso de producirse cambios en el programa, será por razones ajenas a la voluntad de Capital & Corporate

