



Programa de Especialización

Project Finance



Introducción y Objetivos

- ✓ Introducción al **concepto de Project Finance**
- ✓ Entendimiento de las **ventajas y riesgos** asociadas a esta modalidad de financiación, comparativamente con otras modalidades de financiación habituales
- ✓ Comprensión del **ciclo de vida de las operaciones financiadas bajo estos esquemas**, y las diferentes **características asociadas a cada fase** (construcción / explotación / reversión)
- ✓ **Análisis de las vertientes contractual y de garantías**, asociadas a la formalización de operaciones Project Finance. Ejemplos prácticos de **documentación financiera**
- ✓ Abordar los aspectos más relevantes de los **procesos de negociación** entre las partes hasta llegar al cierre financiero, incluyendo los **requerimientos habituales** tanto dentro de las entidades financieras como en los comités de inversiones de los proveedores de 'equity'
- ✓ Análisis de **casos prácticos de proyectos de concesiones** (infraestructuras y energía), incluyendo la modelización financiera, dimensionamiento de la deuda, períodos de construcción / explotación, generación de Estados Financieros anuales de acuerdo a la normativa contable, relevancia del "enfoque de cash flow" ligado a estas operaciones, y reversión de la compañía una vez transcurrido el plazo concesional

A quién va dirigido

Este programa se dirige a profesionales de cualquier sector que ocupen posiciones de:

- 👤 Directores Financieros
- 👤 Profesionales del sector bancario e institucional
- 👤 Profesionales y estudiantes interesados en ampliar sus conocimientos en financiación estructurada y modelización especializada
- 👤 Inversores profesionales
- 👤 Consultores financieros y estratégicos

Cuadro docente

El profesorado del programa está compuesto por profesionales de experiencia contrastada en el sector en diferentes ámbitos y compañías, lo cual enriquecerá al alumno con distintos puntos de vista.

DIRECTOR DEL PROGRAMA

Roberto Puga Bello

Head of Project Finance Infrastructure & Asset Finance EMEA
- Portfolio Monitoring, BBVA

Epifanio Pérez Martín

Socio Derecho Bancario, Clifford Chance

Eugenio Fernández-Rico

Partner, Clifford Chance

Javier Reviriego

Director de Desarrollo España & Latinoamérica, Iridium (Grupo ACS)

Juan de la Serna Sandoval

Executive Director - Project & Acquisition Finance, Banco Santander

Nasir Alam

Director - M&A, CaixaBank

Pablo Barahona

Investment Director, Everwood Capital

Pilar Sánchez de Ibargüen

Head of Structured Finance, Grupo Acciona

Teresa Estrada

Head of Finance Europe, Iridium
Concesiones de Infraestructuras

Programa

1. Conceptos esenciales de los esquemas Project Finance

- Introducción y conceptos esenciales
- Entendimiento de las ventajas y riesgos asociadas a esta modalidad de financiación, comparativamente con otras modalidades de financiación habituales
- Los esquemas concesionales y los proyectos privados
- El proceso post-adjudicación, compraventa, o acuerdo comercial
- Introducción a los modelos financieros

2. Tipología de proyectos y gestión en entidades financieras

- Contabilidad y Fiscalidad
- Los procesos de negociación y el cierre financiero
- ¿Qué ocurre durante la vida de las operaciones?
- La gestión de operaciones Project Finance en entidades de crédito

3. Estructuración de Project Finance en entidades financieras

- Análisis de riesgos y mitigantes desde el punto de vista del financiador externo. Principales drivers de decisión
- El business plan y due diligence necesarias
- ¿Qué tipo de estructuras de financiación suelen utilizarse?
- Financiación bancaria vs. Institucional. Project Bonds

4. Project Finance en el sector de las Energías Renovables

- Sector Energía: antecedentes, tecnologías y actores principales
- Análisis contractual, riesgos y mitigantes
- Modelo económico. Inversión, ingresos y gastos
- Estructuración y proceso de financiación
- Casos prácticos

5. Project Finance Infra desde el prisma del Equity

- Tipología de rentabilidades esperadas según el perfil de riesgo de los activos (greenfield/brownfield/riesgo demanda/riesgo pagador...). La actividad de desarrollo
- Perspectiva del Sponsor en cada fase de un Proyecto iniciando por el proceso de licitación. Caso de estudio
- Acuerdos entre accionistas. La importancia del Pacto de Socios
- Orquestar procesos competitivos para obtención de financiación buscando la convivencia entre las partes: equilibrio entre rentabilidad para las entidades financieras y TIR del Accionista
- La puesta en marcha de una operación de Project Finance
- El control y gestión de los activos desde el prisma del sponsor. Optimización de los proyectos
- Madurez de activos y procesos de rotación o entrada de nuevos inversores

6. Modelización. Caso práctico de modelo financiero

- Instrumentos de cobertura en Project Finance
- Ejemplos de dimensionamiento de deuda y mejores prácticas de modelización. Análisis de un caso práctico de concesiones de obras públicas, incluyendo la modelización financiera, períodos de construcción/explotación, generación de Estados Financieros anuales de acuerdo a la normativa contable, relevancia del "enfoque de cash flow" ligado a estas operaciones para el dimensionamiento de deuda
- Análisis de un caso práctico, incluyendo la modelización financiera, principales sensibilidades

7. Fase de estructuración y due diligence

- Due Diligence: Identificación de riesgos y mecanismos de mitigación
- Negociación de Term Sheet y de cartas de mandato y aseguramiento

8. Financiación sostenible y aplicación en proyectos

- Introducción. ESG
- Taxonomía de la UE
- Financiación Verde, Social y Sostenible
- Financiación Sustainable Linked
- Similitudes y diferencias en bonos y préstamos sostenibles, corporativos y de proyecto
- El riesgo de greenwashing

9. Estructura contractual y partes intervinientes

- Análisis del clausulado más relevante de los documentos de financiación de proyecto
- Puntos de fricción habituales en las negociaciones contractuales, y el papel de los asesores legales
- Análisis de la cascada de pagos del proyecto
- Análisis de las estructuras de financiación de proyecto más habituales
- Análisis del clausulado más relevante de los documentos de financiación de proyecto

10. Caso Práctico 1 – Role Play: profesor banco, alumnos Cliente

- Introducción al caso: 15 min
- Recepción de la información inicial o kick-off termsheet ("TS") y modelo: previo al inicio del curso
- Análisis del modelo y del TS: 1 h 15 min
 - Lectura en equipo del TS y preparación de Q&A: 15 min
 - Confirmar con el modelo el dimensionamiento que se solicitará en el TS, y validar
 - Calendario y condiciones del crédito: 30 min
 - Devolver un markup (en bullet points): 30 min
- Descanso: (análisis de TS y envío de documentación): 10 min
- Envío de la documentación de cierre: TS, DD y borrador de contrato de crédito para que los equipos que no están recibiendo respuesta preparen el mark-up
- Respuesta y negociación individualizada del TS por orden de llegada y revisión de dudas de modelo: 1h20min
- Preparación y envío de markup del contrato de crédito, en bullets con el contenido negociado en el TS, respuestas al tratamiento de contingencias y comentarios al resto de cláusulas del contrato: 1h30min
- Repaso de los diferentes contratos y compilación de comentarios mientras llegan y hasta después del Descanso
- Review general: (1) ranking de equipos (mejores condiciones logradas del banco, mejor contrato, cumplimiento de plazos, etc...) (2) simulación del closing con equipo ganador para aterrizar las principales conclusiones del caso; (3) materias relevantes a destacar y tener en cuenta en una negociación real y (4) principales errores cometidos: 1h20min

11. Caso Práctico 2 – Direct Lending

- Rol del asesor financiero
- Direct Lending en financiación de proyectos
 - Planteamiento inicial
 - Roadshow con inversores
 - Pitch de planteamiento
 - Mandato
 - Principales desafíos en la ejecución
- Caso práctico 2
 - Planteamiento
 - Soluciones alternativas
 - Modelización
 - Dimensionamiento
 - Impacto en valoración del equity

Duración



2 DÍAS A LA SEMANA
Miércoles y jueves

El Programa de 45 horas de duración y se imparte 2 días por semana, los miércoles y jueves de 19:00 a 22:00 en modalidad Presencial y Online.

Admisión y Titulación

Los aspirantes a cursar el Programa deberán presentar un breve currículum vitae, un formulario de inscripción, DNI o pasaporte escaneado.

Las solicitudes deben ser enviadas a:



departamentoposgrado@ieb.es

Una vez el alumno supere todos los requisitos y pruebas del Programa, obtendrá el título de Especialista en Project Finance, expedido por IEB.

Coste

Precio: 1.500€

Este importe incluye todos los costes académicos, como material, claustro, documentación y acceso a las instalaciones y servicios de IEB.

IEB mantiene convenios con diversas entidades financieras, a las que los alumnos pueden solicitar condiciones especiales de financiación.