

CURSO INTENSIVO

2019

PROJECT FINANCE MODELLING

MODELIZACIÓN PARA LA INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN DE PROYECTOS



30%^{dto.}
HASTA EL 23/01

BILBAO
27-28 MARZO

FORMADOR

Gonzalo Ávila Lizeranzu

Socio Director de INTEGRAL CAPITAL PARTNERS



CURSO 100% PRÁCTICO
Imprescindible ordenador

 **17** HORAS de
FORMACIÓN

 **902 902 282** | www.ifaes.com



PROJECT FINANCE MODELLING

MODELIZACIÓN PARA LA INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN DE PROYECTOS



OBJETIVOS

- Identifica y conoce los aspectos financieros fundamentales a la hora de afrontar proyectos de inversión
- Entiende las diferentes modalidades de financiación
- Diseña, estructura y ejecuta de un modelo económico-financiero completo en formato Excel
- Aprende a tomar decisiones a través del análisis del modelo



CV / Gonzalo Ávila Lizeranzu

Socio Director de INTEGRAL CAPITAL PARTNERS.

Dispone de más 20 años de experiencia en la promoción y financiación de grandes proyectos de infraestructuras y equipamientos públicos mediante concesión y PPP en España, Europa, Asia, Norteamérica y Latinoamérica, en empresas de referencia en el sector (Grupo San José, Sacyr, Ahorro Corporación Financiera, KPMG y Grupo Ferrovial). Es experto en la originación, estructuración y ejecución de financiaciones y refinanciaciones / reestructuraciones de deuda mediante la modalidad Project Financing, tanto desde el punto de vista del banco prestamista, como del promotor privado y del sector público o concedente. También es especialista en el análisis de inversiones, valoración de negocios, internacionalización y desarrollo / operaciones corporativas (M&A, OPAs y OPVs), modelización económico-financiera, evaluación del riesgo crediticio de las operaciones, licitación de los proyectos concesionales y negociación / cierre de los contratos estructurados de crédito. Cuenta con un contrastado conocimiento de la legislación administrativa, contable y mercantil española y de diversos países, así como de la regulación financiera internacional.

Es profesor habitual de diferentes masters y cursos en varias escuelas universidades y escuelas de desde hace más de 12 años, en diferentes materias (p.e. sector concesional & PPPs, Project Finance, valoración de empresas, modelización financiera, mercado de capitales, riesgo de crédito en operaciones financieras estructuradas, etc.). También es ponente habitual en diversos foros sectoriales. Ha coordinado e impartido clases asimismo en numerosos programas In-company para compañías del IBEX-35 y para diferentes multinacionales, en varios países y en diversos idiomas.

// PROGRAMA



HORARIO: de 09:00 a 19:30 con pausa para café y almuerzo

MIÉRCOLES 27 DE MARZO DE 2019

ANÁLISIS FINANCIERO EN LA PRÁCTICA: DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

- Identificación y comprensión de los aspectos financieros fundamentales a la hora de afrontar proyectos de inversión
- Diferentes modalidades de financiación, con especial énfasis en las estrategias de pasivo de tipo "Project Finance": financiación de la inversión a largo plazo, intensiva en apalancamiento y sin recurso sobre los sponsors por parte de los acreedores
- Configuración de un modelo financiero en Excel, prestando especial atención a la integración del mismo y a la interrelación entre los estados financieros fundamentales (cuenta de resultados, balance de situación y estado de flujos de tesorería según la prelación de pagos)
- Análisis de un modelo económico-financiero, ya elaborado pero abierto, para aplicar de forma conjunta todos los aspectos anteriormente expuestos y comprender cómo se concilian, en el contexto de un determinado proyecto de inversión, los intereses y necesidades de las distintas partes involucradas.

Con base en dicho modelo, se definirá cuál es el punto de equilibrio que permite, al mismo tiempo:

- Optimizar los intereses fundamentales de los sponsors: minimizar de la inversión en riesgo (básicamente el equity comprometido en el supuesto de Project Finance) y maximizar la rentabilidad esperada
- Reforzar la financiabilidad o viabilidad crediticia de la inversión: lograr el mayor apalancamiento posible del activo sin menoscabo de su necesaria "bancabilidad", que permita el cierre financiero
- Mejorar la agresividad comercial o la capacidad competitiva del sponsor, en aquellos casos en los que la ejecución de la inversión dependa de la previa adjudicación de un contrato en mercado de competencia perfecta, como puede ser un concurso público o una subasta

ELABORACIÓN DE UN MODELO ECONÓMICO-FINANCIERO COMPLETO

- Concepción, diseño, estructuración y ejecución de un modelo económico-financiero completo en formato Excel, con hipótesis definidas espontáneamente entre los alumnos y el profesor, suponiendo un negocio inventado. Se aplicará la metodología del Project Finance para tratar de dar respuesta a buena parte de las cuestiones que pretenden dilucidarse:

1. PLANTEAMIENTO DEL MODELO

- Objetivos del modelo en el contexto de la licitación mediante concurso para la adjudicación de un gran proyecto de inversión tipo "DBFOT" y su articulación mediante Project Finance
- Condiciones de contorno
 - » Pliego de cláusulas administrativas
 - » Términos y condiciones de financiación
 - » Restricciones mercantiles
 - » Limitaciones de partida de los sponsors
- Búsqueda del punto de equilibrio a través del modelo entre:
 - » Agresividad de la oferta competitiva necesaria para la adjudicación del contrato en proceso competitivo de concurso o subasta
 - » Obtención de la rentabilidad esperada por los sponsors y minimización del capital en riesgo necesario
 - » Consecución de la solvencia y viabilidad crediticia del proyecto y optimización de los términos y condiciones de financiación
- Identificación, análisis y cuantificación de riesgos del proyecto
- Determinación de las hipótesis fundamentales y discriminación de las variables accesorias de negocio

2. ESTRUCTURACIÓN DEL MODELO

- Arquitectura y lay-out del modelo
- Estructura, integración y cuadro del modelo
- Hoja de cuadro de mando
 - » Hipótesis fundamentales a nivel técnico-operativo, de estructuración financiera y también de tipo macroeconómico
 - » Tabulación de datos de salida y resultados (output)
 - » Magnitudes económico-financieras críticas
 - » Utilización de gráficos para visualización de resultados y control de errores
 - » Verificación de la corrección e integridad del modelo
- Inclusión de las hipótesis y restricciones contables, fiscales y mercantiles ¿Cómo impactan en la optimización del caso base? ¿Qué es y qué implica la conciliación de resultados?
- Hojas de trabajo del modelo: ingresos, gastos, inversiones iniciales y de reposición, amortizaciones, impuestos y estructuración de la deuda
- Hojas de estados financieros proyectados del modelo: cuenta de resultados, balance de situación, estado de orígenes y aplicaciones de fondos, cash flow y prelación de pagos impuesta por los financiadores a través del contrato de deuda
- Hojas de output de modelo: tablas y gráficos
- Análisis específico de:
 - » ¿Cuál es el cash flow relevante en Project Finance para cada parte interviniente? ¿Cómo se calcula?
 - » Incorporación del paquete de covenants de la financiación
 - » Condiciones para la distribución a los accionistas

- Modelización práctica de las cuentas de reserva (CRMM, CRSD) y la problemática de los déficits de caja. Traslación contractual de las cuentas de reserva
- Formulación de triggers crediticios
- Medidas de rentabilidad esperada y efectiva:
 - » Proyecto (activo): TIR/VAN proyecto
 - » Accionistas (sponsors): TIR/VAN libre accionistas, TIR/VAN dividendo
 - » Financiadores: TIR deuda y otros parámetros definitorios de la robustez y solvencia crediticia mediante Project Finance de la operación
 - » Curva de calidad de la TIR y pay-back
- Preparación del modelo para la ejecución de análisis de sensibilidad y escenarios sobre la base de la estructura de asunción/ mitigación/distribución/coertura de riesgos. Down-case escenarios y breakeven

3. EJECUCIÓN DEL MODELO

- Formulación lógico-matemática
- Manejo de fórmulas predeterminadas
- Creación de fórmulas ad-hoc
- Automatización, integración e interrelación del Modelo
- Utilización de macros (Visual-Basic) para la simplificación de secuencias predeterminadas
- Creación de botones y desplegables
- Verificación sistemática de la corrección e integridad de la herramienta en construcción
- Utilización de la función de "Auditoría de fórmulas"
- Gráficos

4. ANÁLISIS Y TOMA DE DECISIONES A TRAVÉS DEL MODELO

- Estudio de viabilidad (Administración)
- Análisis preliminar (Sponsors)
- Conformación del precio y oferta de licitación (Sponsors)
- Estructuración crediticia y cierre financiero (Financiadores)
- Decisiones de los promotores:
 - » Rentabilidad esperada
 - » Inversión en riesgo
 - » Determinación del caso base de licitación
 - » Alternativas de la utilización de fondos propios
- Decisiones de los financiadores:
 - » Configuración/estructuración de la deuda
 - » Apalancamiento máximo elegible; ¿cuánta deuda admite un determinado activo?
 - » Ratios de cobertura exigidos (RCSD, LLCR, PLCR)
 - » Plazo de vencimiento máximo y modalidad óptima de la deuda
 - » Coste de la financiación
 - » Establecimiento del programa de repago de la deuda
 - » Paquete de covenants
 - » Análisis de sensibilidad bancarios
 - » Definición de la estrategia de cobertura de riesgos de mercado y utilización de derivados financieros
 - » Determinación del break-even y definición del caso base de la financiación
- ¿Cómo se concilian los objetivos de los sponsors y de los financiadores?
- ¿Por qué y cómo crea valor la estructura de financiación?
- ¿Existe una estructura óptima de financiación?
- Estrategias de refinanciación y "recap"



CURSO INTENSIVO

PROJECT FINANCE MODELLING

BILBAO 27-28 MARZO //2019

CÓDIGO 52444

// INSCRIPCIONES

IFAES - www.ifaes.com
 Tel.: 902 902 282 - 00 34 91 761 34 80
 C/ Orense, 70 - 11º 28020 Madrid
ifaes@ifaes.com

// CONTACTOS

Victor Pereira. Director del programa
 Tel.: 91 761 34 86 / vpereira@ifaes.com

Reyes Martínez. Dpto. de Administración
 Tel.: 91 761 34 93 / rmartinez@ifaes.com

// LUGAR DE CELEBRACIÓN

Bilbao,
 Sala de formación pendiente de confirmar

// CONDICIONES

- Las cancelaciones recibidas por escrito 15 días antes del inicio del curso dan derecho a la devolución íntegra del importe o la emisión de un saldo a favor de la empresa para otros cursos.
- En caso de cancelación con entre 15 y 7 días de antelación a la fecha de inicio del curso se retendrá un 20% del importe.
- En caso de cancelación con menos de 7 días de antelación a la fecha de inicio del curso se retendrá un 100% del importe.
- El cambio de alumno por parte de una misma empresa no se entenderá como una cancelación si se comunica antes del inicio del curso.

De conformidad con lo previsto en la LOPD 15/1999, le informamos de que sus datos serán incluidos en un fichero de **I.F. EXECUTIVES, S.L.U.** para gestionar su participación y/o suscripción, así como para ofrecerle información comercial de los productos y servicios de IFAES o de sus patrocinadores/colaboradores. Igualmente le informamos que sus datos podrán ser cedidos con la misma finalidad a empresas que colaboran con IFAES como patrocinadoras del evento, formación o jornadas en los que Usted participa. Le agradeceremos que si Usted no está de acuerdo con el uso y la cesión que se va a realizar de los datos, nos indique, mediante comunicación a IFAES a la dirección indicada a continuación, en un plazo de treinta días, su deseo de no continuar utilizando los mismos para los fines antes descritos. En caso contrario, entenderemos que presta su consentimiento en las condiciones señaladas en el Real Decreto 1720/2007, de 21 de diciembre, que aprueba el Reglamento de desarrollo de la LOPD 15/1999. Usted podrá ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación u oposición mediante comunicación a **IFAES, C/ Orense, 70, Planta 11, 28020 Madrid.**

Cuota de asistencia (incluye almuerzo y café) **1.590€ +IVA**
 Inscripciones hasta el **23/01/2019** **30% dto.**

Consultar descuentos de grupo. Por favor, escriba con mayúsculas

ASISTENTE 01

Nombre
 Apellidos
 Cargo
 E-mail

ASISTENTE 02

Nombre
 Apellidos
 Cargo
 E-mail

ASISTENTE 03

Nombre
 Apellidos
 Cargo
 E-mail

- Empresa
- Dirección
- Población C.P.
- Teléfono Fax
- C.I.F. N° Empleados
- Responsable de formación
- Datos de facturación (si diferente)

MODALIDADES DE PAGO

Transferencia bancaria indicando el número de factura a nuestra cuenta de:
La Caixa: IBAN: E54121000079880201457473 - BIC: CAIXESBBXXX

Por cheque nominativo a nombre de **I.F. EXECUTIVES, S.L.U.**
 C/ Orense, 70 - 11º 28020 Madrid C.I.F.: B81542516

Con cargo a la tarjeta de crédito Visa Mastercard

Fecha de caducidad _____

Nombre del titular

Número de tarjeta _____