

Temario
del Curso

**Project
Finance
Internacional**

ÍNDICE

MÓDULO 1 – INTRODUCCIÓN AL PROJECT FINANCE	2
MÓDULO 2 – MARCO REGULATORIO DEL PROJECT FINANCE. BASILEA II-III	4
MÓDULO 3 – ÁMBITOS DE APLICACIÓN	6
MODULO 4 – MATRIZ DE RIESGOS Y MITIGANTES (I)	8
MÓDULO 5 – MATRIZ DE RIESGOS Y MITIGANTES (II)	10
MÓDULO 6 – FORTALEZA FINANCIERA DEL PROYECTO (I)	11
MÓDULO 7 – FORTALEZA FINANCIERA DEL PROYECTO (II)	13
MÓDULO 8 – CASO. BANCABILIDAD DE UN PROJECT FINANCE	15
CRITERIOS DE EVALUACIÓN DEL CURSO	16
PRECIO Y PLANIFICACIÓN	16

MÓDULO 1 – INTRODUCCIÓN AL PROJECT FINANCE

Descripción del M1

Los orígenes remotos del Project Finance los podemos hallar en la financiación de expediciones navales en la antigua Grecia. La gente con más recursos financiaba una expedición sin que el dueño del buque diera ninguna garantía personal. Si la expedición tenía éxito y el buque regresaba bien cargado de mercancías, una buena parte de éstas eran para el financiador, que había arriesgado su capital. Así pues, la garantía era el propio proyecto, el riesgo elevado, el plazo largo ya que los buques tardaban tiempo en regresar y la rentabilidad para el financiador elevada.

En este primer módulo podréis ver cómo aquellos antecedentes remotos se han convertido hoy en día en un modo de financiación ganador, que está creciendo exponencialmente en los mercados. En un solo año, la cifra que mueve este tipo de financiaciones se aproxima a los 400.000 millones de dólares. Y a pesar de ello, sorprendentemente, muchas universidades y escuelas de negocios siguen considerando aún el Project Finance como un tema menor, que apenas merece atención en sus programas.

Objetivos del M1

- Identificar el origen del Project Finance.
- Explicar claramente el concepto.
- Saber qué requisitos debe reunir una inversión para ser financiada como Project Finance.
- Entender si el Project Finance es o no una operativa de alto riesgo.
- Aprender a diferenciar Project Finance de la financiación corporativa tradicional.
- Visualizar las fases de un Project Finance.
- Conocer las mayores ventajas e inconvenientes del Project Finance en comparación con la financiación corporativa tradicional.
- Ver las claves que han permitido desarrollar un importante proyecto solar fotovoltaico en Brasil y extraer las correspondientes lecciones.

Contenido del M1

El módulo consta de 9 actividades, la última de las cuales es opcional, que son:

- Actividad 1: Vídeo de presentación del Módulo.
- Actividad 2: Lectura Online.
- Actividad 3: Clase virtual gamificada.
- Actividad 4: Lectura del libro "Project Finance Internacional".
- Actividad 5: Vídeo extensión. Entrevista: "La energía solar fotovoltaica. Caso real: Proyecto Pudong. Brasil."
- Actividad 6: Planteamiento del caso práctico del módulo sobre energías renovables.
- Actividad 7: Resolución del caso práctico – Autoevaluación.
- Actividad 8: Test de evaluación.
- Actividad 9: Enlaces externos opcionales para saber más.

Criterios de evaluación del módulo

- **Completar todas las actividades (de la 1 a la 8):** leer los documentos facilitados, finalizar los materiales interactivos, visionar los videos íntegramente, entregar los ejercicios solicitados en el foro, etc. El avance en el consumo de los contenidos se registra en la LMS y se dan por finalizados cuando el consumo llega al **100%**.
- Superar el test de evaluación (actividad 8) con una **nota mínima de 8 sobre 10** (3 intentos).

MÓDULO 2 – MARCO REGULATORIO DEL PROJECT FINANCE. BASILEA II-III

Descripción del M2

Este módulo repasa el concepto y los ámbitos de aplicación del Project Finance desde el punto de vista de su utilidad práctica.

Trabaja las bases de estructuración del proyecto para conocer su Bancabilidad y las claves de la negociación con la comunidad bancaria para optimizar sus beneficios. Entre otras cosas, este módulo explica cómo el marco regulatorio de Basilea condiciona e influye las decisiones de los bancos en las operaciones de Project Finance.

Además, incide en que especialmente en situaciones de fuerte liquidez, el factor crítico para la decisión bancaria es la Rentabilidad sobre Recursos Propios o ROE. Conocer bien esta información es muy importante para las empresas que deben negociar con bancos.

Por último, se hace una introducción al Project Finance cuando actúa en el ámbito de las finanzas islámicas.

Objetivos del M2

- Diferenciar los aspectos a desarrollar para conseguir la bancabilidad del proyecto.
- Formular las claves de la negociación con la comunidad bancaria.
- Explicar cómo el marco regulatorio de Basilea condiciona e influye las decisiones de los bancos en las operaciones de Project Finance.
- Introducirnos en el conocimiento de las finanzas islámicas y comprender porque el Project Finance puede tener éxito en este creciente mercado.
- Entender en qué aspectos deben mejorar las finanzas islámicas para atraer la atención de los grandes inversores internacionales.
- Comprender las claves del Proyecto Sadara, financiado conjuntamente mediante Project Finance Internacional y Project Finance Islámico, y extraer las correspondientes lecciones.

Contenido del M2

El módulo consta de 9 actividades, la última de las cuales es opcional, que son:

- Actividad 1: Vídeo de presentación del Módulo.
- Actividad 2: Lectura Online.
- Actividad 3: Clase virtual gamificada.
- Actividad 4: Lectura del libro "Project Finance Internacional".
- Actividad 5: Vídeo extensión entrevista: "El Project Finance bajo la Ley Islámica".
- Actividad 6: Planteamiento del caso práctico del módulo.
- Actividad 7: Resolución del caso práctico – Autoevaluación.
- Actividad 8: Test de evaluación.

- Actividad 9: Enlaces externos opcionales para saber más.

Criterios de evaluación del módulo

- **Completar todas las actividades (de la 1 a la 8):** leer los documentos facilitados, finalizar los materiales interactivos, visionar los videos íntegramente, entregar los ejercicios solicitados en el foro, etc. El avance en el consumo de los contenidos se registra en la LMS y se dan por finalizados cuando el consumo llega al **100%**.
- Superar el test de evaluación (actividad 8) con una **nota mínima de 8 sobre 10** (3 intentos).

MÓDULO 3 – ÁMBITOS DE APLICACIÓN

Descripción del M3

Una de las claves del crecimiento exponencial en Project Finance está en la cantidad de diferentes personas y empresas que pueden ganar dinero con su aplicación. En este módulo vamos a analizar quién puede ganar dinero a través del Project Finance y en qué sectores de la actividad económica. Se analiza la rentabilidad específica para bancos y también para los accionistas del proyecto.

Permite comprender porque en momentos de restricciones en el sector público, esta forma de financiación adquiere un protagonismo máximo en los mercados financieros internacionales a través de las Cooperaciones Público Privadas.

Los ámbitos de aplicación son múltiples, aunque entre energía, infraestructuras para el transporte y petróleo y gas concentran aproximadamente el 75% del total de los proyectos financiados por este método. En este módulo se explican ejemplos de energía eólica y autopistas con las claves de funcionamiento internacional en ambos casos.

Objetivos del M3

- Introducir el concepto de Cooperación Público Privada, o Public Private Partnership (PPP).
- Conocer los ámbitos de aplicación donde se puede utilizar este ganador sistema de financiación y explicar algunas de las claves sectoriales.
- Saber quién puede sacar provecho de este tipo de financiación.
- Comprender si son fiables las proyecciones de los proyectos a financiar.
- Enumerar las preguntas básicas para saber si un proyecto es financiable a través del Project Finance.
- Interpretar las claves de la financiación exitosa de un Project Finance en un proyecto hidroeléctrico en México.

Contenido del M3

El módulo consta de 9 actividades, la última de las cuales es opcional, que son:

- Actividad 1: Vídeo de presentación del Módulo.
- Actividad 2: Lectura Online.
- Actividad 3: Clase virtual gamificada.
- Actividad 4: Lectura del libro "Project Finance Internacional".
- Actividad 5: Vídeo extensión entrevista: "La energía hidroeléctrica. Caso real: Hidroeléctrica Colomo. México."
- Actividad 6: Planteamiento del caso práctico del módulo.
- Actividad 7: Resolución del caso práctico – Autoevaluación.
- Actividad 8: Test de evaluación.
- Actividad 9: Enlaces externos opcionales para saber más.

Criterios de evaluación del módulo

- **Completar todas las actividades (de la 1 a la 8):** leer los documentos facilitados, finalizar los materiales interactivos, visionar los videos íntegramente, entregar los ejercicios solicitados en el foro, etc. El avance en el consumo de los contenidos se registra en la LMS y se dan por finalizados cuando el consumo llega al **100%**.
- Superar el test de evaluación (actividad 8) con una **nota mínima de 8 sobre 10** (3 intentos).

MODULO 4 – MATRIZ DE RIESGOS Y MITIGANTES (I)

Descripción del M4

En este módulo vamos a introducir un concepto crítico en Project Finance: La matriz de riesgos y mitigantes. Esta actividad requiere una gran precisión en la detección de los riesgos potencialmente asociados al proyecto y es clave tanto para los promotores del proyecto, como para los financiadores.

Se trata de una actividad compleja ya que, aunque algunos de los riesgos se pueden detectar mediante un trabajo sistemático, cada proyecto es un mundo y puede contener riesgos inusuales. Una vez localizados todos los riesgos del proyecto debemos reducir el impacto potencial de cada uno de ellos.

Trataremos de los riesgos preliminares del proyecto, que nos harán descartarlo si no se superan con éxito y de los mitigantes genéricos que mejoran globalmente la valoración del proyecto en el marco de Basilea, pero no se refieren a ningún riesgo en concreto.

Además, en este módulo exploraremos las fuentes de financiación externas disponibles y las peculiaridades que presentan las emisiones de Bonos en Project Finance.

Objetivos del M4

- Conocer las principales fuentes de financiación externa para el Project Finance.
- Explicar la metodología a aplicar para detectar con precisión los riesgos potencialmente asociados al proyecto, con atención especial a los riesgos inusuales.
- Iniciar la creación de la Matriz de Riesgos y Mitigantes de un proyecto. (Primera parte)
- Establecer los pasos a seguir para reducir el impacto de los riesgos sobre la bancabilidad del proyecto.
- Comprender las ventajas e inconvenientes de financiar este tipo de proyectos mediante la emisión de Bonos.
- Entender el funcionamiento de los Bonos Verdes (Green Bonds).

Contenido del M4

El módulo consta de 9 actividades, la última de las cuales es opcional, que son:

- Actividad 1: Vídeo de presentación del Módulo.
- Actividad 2: Lectura Online.
- Actividad 3: Clase virtual gamificada.
- Actividad 4: Lectura del libro "Project Finance Internacional".
- Actividad 5: Vídeo extensión entrevista: "Lecciones de casos reales".
- Actividad 6: Planteamiento del caso práctico del módulo.
- Actividad 7: Resolución del caso práctico – Autoevaluación.
- Actividad 8: Test de evaluación.
- Actividad 9: Enlaces externos opcionales para saber más.

Criterios de evaluación del módulo

- **Completar todas las actividades (de la 1 a la 8):** leer los documentos facilitados, finalizar los materiales interactivos, visionar los videos íntegramente, entregar los ejercicios solicitados en el foro, etc. El avance en el consumo de los contenidos se registra en la LMS y se dan por finalizados cuando el consumo llega al **100%**.
- Superar el test de evaluación (actividad 8) con una **nota mínima de 8 sobre 10** (3 intentos).

MÓDULO 5 – MATRIZ DE RIESGOS Y MITIGANTES (II)

Descripción del M5

En este módulo seguimos avanzando en la Matriz de Riesgos y Mitigantes. Si en el módulo anterior habíamos desarrollado los riesgos preliminares y de los mitigantes genéricos, en este seguimos con los mitigantes específicos. Distinguimos tres situaciones en el tiempo que se dan de forma consecutiva.

- Riesgo en el período de construcción. Es el momento de máximo riesgo en el proyecto.
- Riesgo de Completion Test.
- Riesgo en el período de operación y mantenimiento.

El riesgo medioambiental de los proyectos es clave. Los Principios de Ecuador suponen un avance en la mitigación de los riesgos medioambientales. Los explicaremos con cierto detalle en el vídeo de extensión de este módulo.

Objetivos del M5

- Entender el funcionamiento del Completion Test.
- Explicar la metodología a aplicar para detectar con precisión los riesgos específicos del proyecto.
- Distinguir las tres situaciones-riesgo que se dan de forma consecutiva en el tiempo.
- Crear la Matriz de Riesgos y Mitigantes de un proyecto. (Segunda parte)
- Comprender los importantes Principios de Ecuador como mitigación de riesgos medioambientales a nivel global.
- Interpretar las claves del Project Finance en el desarrollo exitoso de un proyecto de Gas y petróleo en la costa este de Canadá.

Contenido del M5

El módulo consta de 9 actividades, la última de las cuales es opcional, que son:

- Actividad 1: Vídeo de presentación del Módulo.
- Actividad 2: Lectura Online.
- Actividad 3: Clase virtual gamificada.
- Actividad 4: Lectura del libro "Project Finance Internacional".
- Actividad 5: Vídeo extensión entrevista: "Los principios de Ecuador".
- Actividad 6: Planteamiento del caso práctico del módulo.
- Actividad 7: Resolución del caso práctico – Autoevaluación.
- Actividad 8: Test de evaluación.
- Actividad 9: Enlaces externos opcionales para saber más.

Criterios de evaluación del módulo

- **Completar todas las actividades (de la 1 a la 8):** leer los documentos facilitados, finalizar los materiales interactivos, visionar los vídeos íntegramente, entregar los ejercicios solicitados en el foro, etc. El avance en el consumo de los contenidos se registra en la LMS y se dan por finalizados cuando el consumo llega al **100%**.

- Superar el test de evaluación (actividad 8) con una **nota mínima de 8 sobre 10** (3 intentos).

MÓDULO 6 – FORTALEZA FINANCIERA DEL PROYECTO (I)

Descripción del M6

En este módulo vamos a introducir los conceptos relacionados con los números del proyecto. ¿Cómo podemos saber si un proyecto va a tener la capacidad para generar recursos suficientes para devolver el préstamo y retribuir a los accionistas? Esto es lo que se empieza a explicar en este módulo. Podréis empezar a aprender la base del proceso modelización, que permite desarrollar aspectos esenciales de la Fortaleza Financiera como:

- Obtención del Caso Base Bancario a partir del Caso aportado por el cliente... siempre muy optimista, por definición.
- Primera estimación de la Tasa Interna de Rentabilidad del Proyecto y del accionista.
- Primera estimación de la deuda máxima que soporta el proyecto y
- Análisis de viabilidad de las variables críticas. Por ejemplo: ¿Qué sucede si en una autopista circulan menos coches de los previstos?

En este módulo se introducen también los elementos jurídicos y contractuales, de vital importancia para la correcta formalización de la operación. Al ser operaciones de importe elevado, se suelen utilizar los servicios de grandes bufetes de abogados internacionales lo que, por una parte confieren un nivel de solidez suficiente al conjunto contractual, pero también encarecen el proyecto.

Objetivos del M6

- Comprender como se debe evaluar la fortaleza financiera de un proyecto.
- Interpretar el funcionamiento de la cascada de pagos en las cuentas de la Sociedad Vehículo del proyecto.
- Aprender a construir el Caso Base Bancario, a partir de la documentación aportada por el cliente.
- Empezar a explicar el proceso modelización del proyecto.
- Introducir los elementos jurídicos y contractuales que afectan a la formalización de la operación.
- Entender los conceptos clave del contrato de financiación, como Covenants, Waivers, Market Flex y Reverse Flex.
- Comprender que, además del contrato principal, el de financiación, existe una serie de contratos complementarios de la máxima importancia.
- Entender las claves para el éxito de un proyecto de cogeneración desarrollado en México.

Contenido del M6

El módulo consta de 9 actividades, la última de las cuales es opcional, que son:

- Actividad 1: Vídeo de presentación del Módulo.
- Actividad 2: Lectura Online.
- Actividad 3: Clase virtual gamificada.

- Actividad 4: Lectura del libro "Project Finance Internacional".
- Actividad 5: Vídeo extensión entrevista: "Los aspectos jurídicos y contractuales del Project Finance".
- Actividad 6: Planteamiento del caso práctico del módulo.
- Actividad 7: Resolución del caso práctico- Autoevaluación.
- Actividad 8: Test de evaluación.
- Actividad 9: Enlaces externos opcionales para saber más.

Criterios de evaluación del módulo

- **Completar todas las actividades (de la 1 a la 8):** leer los documentos facilitados, finalizar los materiales interactivos, visionar los videos íntegramente, entregar los ejercicios solicitados en el foro, etc. El avance en el consumo de los contenidos se registra en la LMS y se dan por finalizados cuando el consumo llega al **100%**.
- Superar el test de evaluación (actividad 8) con una **nota mínima de 8 sobre 10** (3 intentos).

MÓDULO 7 – FORTALEZA FINANCIERA DEL PROYECTO (II)

Descripción del M7

En este módulo seguiremos afinando el concepto de la Fortaleza Financiera del proyecto. Para ello desarrollaremos los ratios más usuales en el mercado y al mismo tiempo los criterios que se utilizan habitualmente para su interpretación.

Pero hablaremos también, ya más en profundidad, de cómo se realiza el modelo que nos tiene que permitir obtener unos ratios que estén bien valorados desde la óptica de Basilea, lo cual es imprescindible para poder syndicar correctamente la operación en el mercado.

Es fundamental recordar que el Modelo que nos proporciona el cliente debe sufrir una serie de modificaciones ‘a la baja’ para ser convertido en útil para los bancos. El motivo es muy simple, el cliente trata de obtener financiación para su proyecto y para ello no tiene ningún problema en utilizar hipótesis de partida que casi siempre pecan de optimistas. Recomendamos a los analistas de banca no creerse el caso base / modelo presentado por el cliente.

En cambio, a los empresarios es justamente les recomendamos lo opuesto, no seáis prudentes en vuestra presentación. Si utilizáis hipótesis pesimistas o conservadoras... el banco las castigará igualmente para obtener el modelo bancario, porque siguiendo mi recomendación anterior no se crearán el caso base del cliente. O sea que los promotores del proyecto deben ser optimistas por definición.

Objetivos del M7

- Conocer las bases para la construcción de un modelo financiero.
- Desarrollar los ratios más usuales en el mercado y los criterios que se utilizan habitualmente para su interpretación.
- Entender como los bancos calcula el nivel máximo de endeudamiento que puede asumir un proyecto.
- Introducir el análisis de sensibilidad en el modelo.
- Comprender las claves de bancabilidad de un proyecto de tratamiento de residuos sólidos urbanos desarrollado en Barcelona.

Contenidos del M7

El módulo consta de 9 actividades, la última de las cuales es opcional, que son:

- Actividad 1: Vídeo de presentación del Módulo.
- Actividad 2: Lectura Online.
- Actividad 3: Clase virtual gamificada.
- Actividad 4: Lectura del libro "Project Finance Internacional".
- Actividad 5: Vídeo extensión entrevista: “La modelización en Project Finance”.
- Actividad 6: Planteamiento del caso práctico del módulo.
- Actividad 7: Resolución del caso práctico- Autoevaluación.

- Actividad 8: Test de evaluación.
- Actividad 9: Enlaces externos opcionales para saber más.

Criterios de evaluación del módulo

- **Completar todas las actividades (de la 1 a la 8):** leer los documentos facilitados, finalizar los materiales interactivos, visionar los videos íntegramente, entregar los ejercicios solicitados en el foro, etc. El avance en el consumo de los contenidos se registra en la LMS y se dan por finalizados cuando el consumo llega al **100%**.
- Superar el test de evaluación (actividad 8) con una **nota mínima de 8 sobre 10** (3 intentos).

MÓDULO 8 – CASO. BANCABILIDAD DE UN PROJECT FINANCE

Descripción del M8

Éste módulo introduce el concepto de Mercado de Sindicaciones en la documentación y en el vídeo de extensión. Trata explicar cómo funciona un Project Finance a través de un caso práctico.

Se propone un modelo simple para valorar la bancabilidad de un proyecto. Modelo que a pesar de su aparente simplicidad cubre todos los ámbitos del marco regulatorio de Basilea.

En la video clase de este módulo se desarrolla un proyecto eólico off-shore, que os permitirá entender cómo se trabaja el modelo propuesto y os será de ayuda para la correcta resolución de este Caso Práctico completo.

Objetivos del M8

- Explicar el concepto de Mercado de Sindicaciones.
- Comprender cómo actúan los bancos en el contexto de una financiación sindicada.
- Dar algunas pautas prácticas a los empresarios para negociar este tipo de operaciones con los bancos.
- Aplicar el modelo para valorar la bancabilidad en un proyecto concreto.
- Entender las claves de bancabilidad de un proyecto eólico en el valle del Ebro.

Contenidos del M8

El módulo consta de 7 actividades, la última de las cuales es opcional, que son:

- Actividad 1: Vídeo de presentación del Módulo.
- Actividad 2: Lectura Online.
- Actividad 3: Clase virtual gamificada.
- Actividad 4: Lectura del libro "Project Finance Internacional".
- Actividad 5: Vídeo extensión entrevista: "El mercado de sindicaciones en Project Finance".
- Actividad 6: Planteamiento del caso práctico del módulo.
- Actividad 7: Enlaces externos opcionales para saber más.

Criterios de evaluación del módulo

- **Completar todas las actividades (de la 1 a la 8):** leer los documentos facilitados, finalizar los materiales interactivos, visionar los videos íntegramente, entregar los ejercicios solicitados en el foro, etc. El avance en el consumo de los contenidos se registra en la LMS y se dan por finalizados cuando el consumo llega al **100%**.
- Obtener una **nota mínima de 5 sobre 10 en el caso práctico.**

Criterios de evaluación del Curso

Los criterios de evaluación de este curso consisten en superar los 8 módulos. Estudiar el **100%** del **contenido** de todos los módulos (todas las actividades son obligatorias excepto la última; consultar los enlaces de interés de los módulos es opcional), **superar el test** de los 7 primeros módulos con una nota mínima de **8 sobre 10** (3 intentos por módulo) y aprobar el **caso práctico del módulo 8** (con una nota mínima de 5 sobre 10).

En caso de no alcanzar el 100% de la realización de las actividades o la nota necesaria en los módulos, se habilitará un período de recuperación de 1 semana. La prueba de recuperación consiste en un test de repesca que incluye preguntas del/s módulo/s suspenso/s en un único examen.

Precio y Planificación

Idioma: Español

Horas: 7/8 semanales (entre 60 y 70 horas en total)

Duración: 9 semanas

Precio: 2.400€

Matricúlate en: <http://cursoprojectfinance.com/>