

CURSO ONLINE

# MODELOS DE PROJECT FINANCE

## Aplicados al financiamiento de la infraestructura, el sector ambiental y salud

1 AL 29 DE SETIEMBRE DE 2022

[www.alide.org](http://www.alide.org)



# INFORMACIÓN GENERAL

## PRESENTACIÓN

El *Project finance* es una herramienta o modalidad de financiación para proyectos basada en los flujos de caja futuros generados por el mismo, de tal forma que dichos flujos de caja y el valor de los activos del proyecto puedan responder por sí solos como garantía de repago de la financiación recibida, incluso en el peor de los escenarios financieros o técnicos posibles, durante toda la vida del proyecto. Esta particularidad hace que sea una herramienta de especial utilidad para la financiación de grandes proyectos, ya que el eje central del análisis no es el balance de los desarrolladores sino los flujos de caja generados por el proyecto, permitiendo afrontar a dichos desarrolladores proyectos que exceden por volumen a sus balances. De este modo por tanto cuando analizamos los riesgos, pasaremos de un análisis de riesgo empresa o promotor a riesgo del proyecto.

Por tanto, la fiabilidad de las proyecciones financieras y de los distintos escenarios es crítica para determinar la viabilidad de los proyectos bajo esta modalidad de financiación. En este contexto ALIDE presenta su Curso Online sobre **MODELOS DE PROJECT FINANCE Aplicados al financiamiento de la infraestructura, el sector ambiental y salud**. A lo largo de las 5 sesiones de las que se compone el curso, se desarrollarán diversos casos prácticos usando para ello la herramienta Excel. Se iniciará con una primera sesión de conocimientos básicos de Project finance y de los principales ratios a analizar, para continuar con casos prácticos sobre la construcción de los flujos de caja, a qué variables habrá que prestar especial relevancia, modelización de casos como las coberturas ante posibles variaciones de tipos de interés o tipos de cambios y construcción de escenarios de acuerdo a los estándares del mercado.

## DURACIÓN DEL CURSO

Se desarrollará en 5 sesiones teniendo un total de 15 horas lectivas, con la atención personalizada de la expositora y el acceso al Campus Virtual de ALIDE, [www.alidevirtual.org](http://www.alidevirtual.org). Se utilizará la plataforma de videoconferencia "Zoom", por lo que podrán acceder a las sesiones desde una computadora personal o de escritorio, celulares y tabletas.

## FECHAS Y HORARIOS

El curso se realizará de acuerdo con las fechas y horarios siguientes:

Sesión	Fecha	Horas	Horario *	Módulos
1	Jueves 1 de setiembre	3	4:00 a 7:00 pm	Introducción al Project finance: conceptos básicos y principales medidas
2	Jueves 8 de setiembre	3	4:00 a 7:00 pm	Introducción al modelo financiero. Elaboración de un caso base inicial. Flujos de caja y análisis de viabilidad
3	Jueves 15 de setiembre	3	4:00 a 7:00 pm	Definición de la estrategia de cobertura de riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio. Utilización de derivados
4	Jueves 22 de setiembre	3	4:00 a 7:00 pm	Inclusión de restricciones fiscales, contables, impacto en la viabilidad del proyecto. Necesidades

Sesión	Fecha	Horas	Horario *	Módulos
5	Jueves 29 de setiembre	3	4:00 a 7:00 pm	Determinación de covenants bancarios, y análisis de sensibilidades. Tablas de escenarios. Verificación de la integridad del modelo.

\* Estos horarios son válidos para Perú

Para visualizar su hora local, hacer clic [aquí](#) y digita tu ciudad en el campo "Agregar otra ciudad"

## OBJETIVO

Dotar a los participantes de los conocimientos necesarios para la realización de un modelo básico bajo la modalidad de Project finance, así como el diseño y análisis de problemáticas particulares y su impacto en la viabilidad del proyecto. Comprender la estructura y el diseño de los distintos escenarios de acuerdo a los estándares del mercado.

Se iniciará el curso con una sesión básica de los conceptos de Project finance, que permitirá a los participantes homogeneizar conocimientos básicos, tras lo cual se pasará al diseño del modelo utilizando para ellos la herramienta Excel.

## PROGRAMA TEMÁTICO

**MÓDULO I: Introducción al Project finance: conceptos básicos y principales medidas**  
No. de horas: 3

**Objetivo:** Es un módulo introductorio a los conocimientos básicos necesarios para el desarrollo del curso. En este módulo se desarrollará los siguientes puntos:

1. Qué es el Project finance.
2. Ventajas y requerimientos para que se pueda desarrollar.
3. Modelo financiero.
4. Medidas principales a analizar:
  - Coste medio ponderado del capital (WACC)
  - VAN (proyecto y accionistas)
  - TIR (proyecto y accionistas)
  - Cuenta de reserva del servicio de la deuda (DSRA)
  - Ratio de cobertura del servicio de la deuda (RCSD)
  - Ratio de cobertura durante la vida del préstamo (LLCR)

**MÓDULO II: Introducción al modelo financiero. Elaboración de un caso base inicial. Flujos de caja y análisis de viabilidad**  
No. de horas: 3

**Objetivo:** Se iniciará el trabajo utilizando para ello el Excel, que será la herramienta sobre la que se trabajará durante todo el curso. En esta primera sesión práctica, desarrollaremos un caso base inicial, plantearemos el diseño del modelo, la relación entre las distintas pestañas y la relación de los estados financieros y los primeros cálculos de rentabilidad.

1. Estructuración y diseño del modelo.
2. Pestaña de hipótesis básicas.
3. Pestaña de construcción.
4. Pestaña de flujos de caja y resultados de viabilidad.

**MÓDULO III: Definición de la estrategia de cobertura de riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio. Utilización de derivados.**  
**No. de horas: 3**

**Objetivo:** Se continua con el trabajo sobre el caso base desarrollado, incluyendo en este caso la problemática surgida con los riesgos ante variaciones de tipo de cambio o de tipo de interés. Se introducirá varias estrategias posibles, y se modelizará en el caso base. Con ellos se observará el impacto que dicha estrategia tiene sobre los resultados del proyecto y cómo afectaría al nivel óptimo de endeudamiento.

1. Determinación de política de coberturas.
2. Productos disponibles para la limitación de riesgos.
3. Modelización de coberturas.
4. Impacto de las coberturas en la rentabilidad del caso base.
5. Afectación al punto de equilibrio deuda vs fondos propios.

**MÓDULO IV: Inclusión de restricciones fiscales, contables, impacto en la viabilidad del proyecto.**  
**Necesidades**  
**No. de horas: 3**

**Objetivo:** Se incluirá en nuestro modelo las variables fiscales, prestando especial atención por su impacto en las necesidades de financiación a los cobros y pagos de impuestos sobre el valor añadido. Adicionalmente, se incluirá también para el análisis de circulante los plazos de cobro durante la vida del proyecto. Se analizará cómo la inclusión de impuestos y restricciones contables afecta a los resultados económicos del proyecto.

1. Inclusión de variables fiscales.
2. Inclusión de la financiación de IVA.
3. Inclusión de limitaciones contables.
4. Modelización de las necesidades de circulante.
5. Creación de estados contables.
6. Afectación de las variables fiscales en los resultados económicos del proyecto.

**MÓDULO V: Determinación de covenants bancarios, y análisis de sensibilidades. Tablas de escenarios. Verificación de la integridad del modelo.**  
**No. de horas: 3**

**Objetivo:** Se finalizará con la inclusión del paquete de covenants más comunes en las financiaciones de proyecto. Se modelizará el cuadro de amortización de la deuda (esculpido de deuda) para optimizar los ratios de cobertura. Se incluirá una pestaña de escenarios sobre los que se estresará el modelo para analizar los límites de la viabilidad del proyecto.

1. Definición y modelización de covenants
  - LLCR
  - DSCR
  - DSRA.
  - Plazo máximo de repago
  - Condiciones para el reparto de dividendos
  - Porcentaje de cobertura de derivados
2. Diseño amortización de deuda
3. Creación de escenarios

## ENFOQUE METODOLÓGICO

Nuestro modelo de formación se basa en una acción tutorial constante, en donde el participante estudiará de acuerdo con un plan de trabajo que se definirá en cada una de las sesiones. Habrá sesiones prácticas a través del uso de casos de estudio que se mencionan en el programa temático.

Si bien el curso se presenta en módulos independientes, se seguirá una base de un modelo que se irá desarrollando en Excel. Iniciando por el diseño de la estructura básica y añadiendo distintos escenarios y variables. El trabajo final será la evaluación de dicho modelo que se irá desarrollando en cada una de las sesiones.

Las tareas programadas son de dos tipos:

- La **evaluación** comprende un cuestionario con preguntas relacionadas con la sesión del día que fortalecerán los conocimientos del participante y constituirán una medida de cómo va progresando el participante en el curso.
- El **trabajo final**, que será encomendado por el expositor y consistirá en el proyecto desarrollado por los participantes durante las semanas del curso, aplicando los conceptos aprendidos en los distintos módulos.

Cabe resaltar que en el Campus Virtual de ALIDE se colocará el enlace para las videoconferencias que se tendrán en cada una de las sesiones, a través de la plataforma “Zoom”, por lo que podrán acceder a las sesiones desde una computadora personal o de escritorio, celulares y tabletas. Cabe mencionar que, si el participante no pudiese de participar en alguna sesión, le brindaremos la grabación de la misma la cual será publicada en el campus virtual de ALIDE.

Los participantes contarán con el acompañamiento permanente de la expositora, a quien se le puede formular las preguntas y dudas que se tenga para recibir las orientaciones y respuestas a las consultas individualmente o grupalmente. Ello puede ser así en el desarrollo de las sesiones o a través de la opción de comunicación con la expositora que tiene el campus virtual de ALIDE.

## PARTICIPANTES

Funcionarios de bancos e instituciones financieras, organismos públicos y privados de promoción de inversiones, y analistas de proyectos de inversión que ejecuten y/o financien proyectos de inversión e infraestructura utilizando el *Project finance*.

## EXPOSITORA



### GEMA GUTIÉRREZ ROMERO

De nacionalidad española, cuenta con numerosos años de experiencia profesional en la presentación de ofertas competitivas y el financiamiento de proyectos internacionales, cubriendo diferentes geografías, principalmente los Estados Unidos y Sudáfrica. Ha alcanzado con éxito un cierre financiero de 750 MW, recaudando más de 3.500 millones de euros de deuda a largo plazo (*Project finance*).

Como consultora cuenta con experiencia en el área de *Project finance*, para el cálculo de precios y garantías en entidades del Banco Mundial.

En combinación con lo anterior, cuenta con cinco años de experiencia como profesora en la Universidad Loyola Andalucía, realizando tareas de enseñanza e investigación en el área de Finanzas Corporativas y en el área de métodos cuantitativos. Es licenciada en administración de empresas graduada en la Universidad Pablo de Olavide Sevilla (España).

## INVERSIÓN Y FORMA DE PAGO

- US\$423 por participante (Institución miembro de ALIDE)
- US\$581 por participante (Institución no miembro de ALIDE)

## DESCUENTO CORPORATIVO POR GRUPOS

3% de la cuota correspondiente de 3 hasta 5 participantes  
5% de la cuota correspondiente de 6 a más participantes

El importe de las inscripciones es neto sin afectar deducciones o impuestos. Por lo tanto, si se va a aplicar deducciones o impuestos al importe neto de la inscripción, debe comunicarse el porcentaje a aplicar, con el fin de emitir la factura por un monto tal que permita cobrar la cuota de inscripción estipulada. No se aplican los descuentos corporativos por grupos en caso se cargue algún impuesto local.

Para efectuar el pago, se debe realizar por intermedio de:

- Para instituciones en el Perú:  
Depósito bancario a Cta. Cte. N° 193-1132251188 del Banco de Crédito del Perú
- Para instituciones de otros países:  
Transferencia bancaria a la cuenta corriente de ALIDE N° 75022011-3 del Banco do Brasil S.A. (New York). Dirección: 535 Madison Avenue – 33th floor, New York NY 10022, U.S.A., Teléfono: (1-646) 845-3700 / 845-3752. ABA: 026003557. SWIFT: BRASUS33

**Nota:** Para todos los países, inclusive Perú, los pagos pueden realizarse mediante tarjeta de crédito (Visa/MC/AMEX/Diners), coordinando previamente con ALIDE.

## CERTIFICACIÓN

Se otorgará Certificación Internacional a las personas que completen satisfactoriamente el curso, es decir, que cumplan con el trabajo encomendado por la expositora y aprueben las evaluaciones, de modo tal de obtener un puntaje superior a 7.4 sobre 10 puntos. Cabe indicar que la participación en el curso es calificada, por lo que en el certificado se indicará el desempeño obtenido por el participante. El certificado será enviado por correo electrónico.

## INSCRIPCIONES

El proceso de inscripción se realiza a través del Campus Virtual de ALIDE, [www.alidevirtual.org](http://www.alidevirtual.org), en el cual existe la opción correspondiente de **REGISTRARSE**, donde completará un formulario en línea, luego de lo cual se le facilita la confirmación y los pasos para el ingreso al Campus Virtual de ALIDE. **El cierre de inscripción y matrícula del curso vence el jueves, 25 de agosto de 2022.**

## INFORMES Y CONSULTAS

Sr. **Sandro Suito**, Responsable de E-learning de ALIDE

Sra. **Milagros Angulo**, Asistente del Programa de Capacitación y Cooperación,

E-mail: [mangulo@alide.org](mailto:mangulo@alide.org).

## ASOCIACIÓN LATINOAMERICANA DE INSTITUCIONES FINANCIERAS PARA EL DESARROLLO (ALIDE)

Paseo de la República 3211, San Isidro, Lima 15047, Perú

Web: [www.alide.org](http://www.alide.org)