

# M&A, Financiación y Valoración en el Sector energético

12 y 13 de marzo de 2026

curso

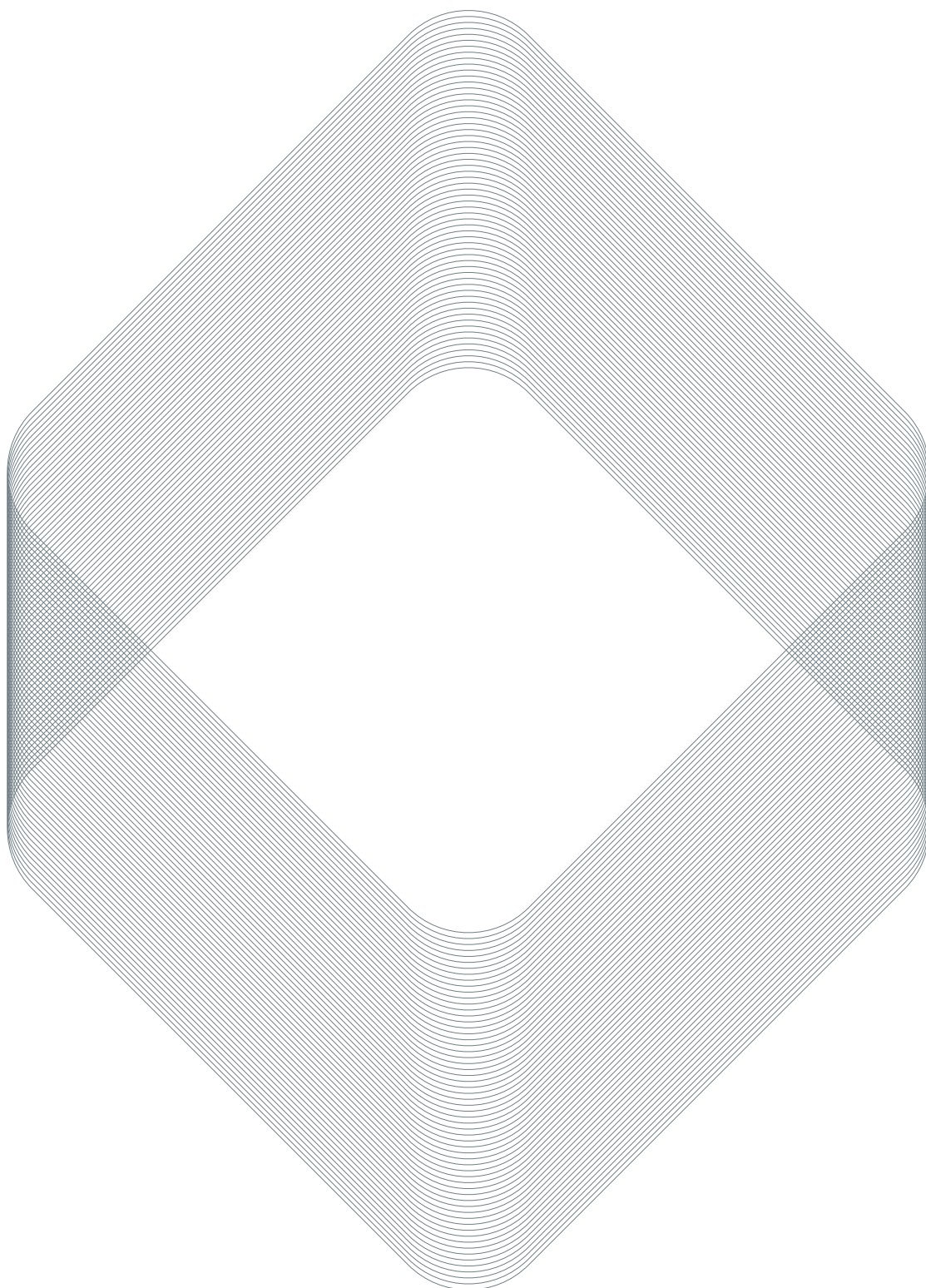


Club Español  
de la Energía

**Deloitte.**

---

# M&A. Financiación y Valoración en el Sector energético



Actualmente nos encontramos ante nuevos retos del entorno que implican la necesidad de evolucionar los enfoques financieros en el sector energético hacia enfoques más proactivos orientados a la toma de decisiones estratégicas y a la creación de valor.

En este contexto, existe una demanda creciente por parte de los diferentes agentes implicados en el sector de la energía: accionistas e inversores, organismos reguladores, agencias de calificación, entidades financieras y clientes finales de información financiera orientada a la creación de valor, convirtiéndose en un aspecto de importancia estratégica y de primera línea.

El curso tiene como objetivo repasar, no solamente, la interpretación de los estados financieros de las compañías del sector, sino también algunos puntos críticos desde la perspectiva de M&A:

- Preparar a los agentes afectados en la lectura e interpretación de los estados financieros de las compañías energéticas.
- Entender los principales aspectos a negociar y tratar con anterioridad a la ejecución de la fase de *due diligence*.
- Aspectos críticos que se deben cubrir durante la fase de *due diligence* y el alcance de ésta.
- Analizar los fundamentos de los métodos de valoración de las compañías energéticas (Descuento de Flujos de Caja y Múltiplos).

Este curso facilitará a los alumnos las habilidades necesarias para poder valorar una empresa del sector, así como explorar las diferentes posibilidades de mercado para su financiación.

Está destinado a directivos, inversores, técnicos y, en general, a profesionales de los departamentos de finanzas, M&A, producción, comercialización y consumo de energía y a todos aquellos que, sin ser especialistas en estos temas, están interesados en poder analizar la información financiera.

El presente curso, de 10 horas de duración, aporta como profesores a destacados profesionales del sector financiero de la industria de la energía que, con un planteamiento eminentemente práctico, aportarán su conocimiento de cómo se están adaptando las organizaciones y de los aspectos económicos que implica la correcta gestión en el contexto actual.

**9:00 Bienvenida**

**Cristina Rivero Fernández**  
Directora General  
CLUB ESPAÑOL DE LA ENERGÍA

**9:05 Análisis de los EEFF de los sectores energéticos**

- Interpretación de los estados financieros de los sectores:
  - Eléctrico
  - Hidrocarburos
  - Gas
- Aspectos contables específicos del sector energético
- Características por tipo de energía
- Novedades IFRS
- Gestión de riesgos financieros en compañías energéticas

**Maria Álvarez Martínez**  
Senior Manager  
DELOITTE

**10:00 Fundamentos del M&A. Pre-deal**

- Introducción al ciclo de M&A
- Documentación de naturaleza precontractual
- Tipos de Procesos
- Proceso de salida a bolsa

**Manuel Bolaños García**  
Senior Manager - M&A Transaction services  
DELOITTE

**11:00 Pausa****11:15 Deal execution**

- Claves en el análisis operativo, comercial y de mercado de las oportunidades
- Fórmula de valoración
- Introducción al proceso de *Due Diligence* y definición del alcance del trabajo

**Manuel Bolaños García**  
Senior Manager - M&A Transaction services  
DELOITTE

**12:15 Financiación específica de proyectos renovables: Project Finance**

- Alternativas de financiación en operaciones de M&A
  - Mercado bancario
  - Mercado de capitales
- Principales aspectos de la financiación *Project Finance*
- Estructuración de un *Project Finance*
- Riesgos y mitigantes

**Daniel Machuca Reyes**  
Head of Project Finance. Europe  
SONNEDIX

**13:30 Fin de la sesión**



### 9:00 Valoración de las empresas energéticas

- Principales métodos de valoración de las empresas energéticas: Valoración por Múltiplos versus Valoración por Descuento de Flujos de Caja (DCF)
- Cálculo y proyección del Flujo de Caja Libre (*Free Cash Flow to the Firm*)
- Fundamentos de estimación del Coste medio ponderado del capital (WACC)
- El Valor Residual: Renta perpetua, Múltiplo de salida,...
- Rango de Valoración

#### Jacobo Cuadrado Arévalo

European Financial Advisor (EFPA España)

Profesor Asociado de Corporate Finance y Análisis Fundamental (IEB)

### 10:15 Pausa

### 10:30 Valoración por múltiplos y casos prácticos: modelos en excel de valoración de empresas

- Valoración por Múltiplos: Análisis y aplicación de los principales ratios de valoración de empresas en el sector energético (PER, EV/EBITDA, EV/MW,...)
- Casos prácticos en Excel de Valoración por Múltiplos
- Caso práctico en Excel de Valoración por Descuento de Flujos incluyendo análisis de escenarios y de sensibilidad ante cambios en las principales hipótesis

#### Jacobo Cuadrado Arévalo

European Financial Advisor (EFPA España)

Profesor Asociado de Corporate Finance y Análisis Fundamental (IEB)

### 15:00 Fin de la sesión



## Lugar de celebración

Clases presenciales y on line en directo.  
La grabación de las sesiones es exclusivamente para control de los organizadores, en ningún caso se distribuirá y difundirá con posterioridad.

Club Español de la Energía.  
Paseo de la Castellana, 257, 1ª planta.  
28046 Madrid  
Telf. +34 91 323 72 21  
inscripciones@enerclub.es  
www.enerclub.es

## Inscripción

### Inscripción preferente para Socios Empresa

Nombre \_\_\_\_\_  
Apellidos \_\_\_\_\_  
NIF/NIE/Otros \_\_\_\_\_  
Cargo \_\_\_\_\_  
Empresa \_\_\_\_\_  
CIF Empresa \_\_\_\_\_  
Dirección \_\_\_\_\_  
Código Postal \_\_\_\_\_  
Provincia \_\_\_\_\_  
Teléfono \_\_\_\_\_  
e-mail \_\_\_\_\_

## Cuotas de inscripción

1.000€ Matrícula general  
770€ Socio individual, **menos de 5 años** de antigüedad  
770€ Empresas asociadas  
695€ Socio individual, con **al menos 5 años** de antigüedad  
695€ Empresas de colaboración especial  
655€ Empresas protectoras  
615€ Asociados ejecutivos

Nota: impuestos, retenciones de impuestos, tasas o cualquier gravamen serán a cargo del cliente.  
Exento de I.V.A. / Tax free  
El importe de la matrícula deberá hacerse efectivo antes de comenzar el curso e incluye la documentación.

## Forma de pago

- ☒ Transferencia bancaria  
SANTANDER  
c/c ES87 00490631992410250033  
CAIXABANK  
c/c ES50 21005398851300144472
- ☒ Pago con tarjetas: inscribese a través de nuestra web con Visa o Mastercard.

## Cancelación

Cualquier cancelación deberá hacerse por escrito con al menos **48 horas hábiles** antes de la celebración del curso / jornada. Las cancelaciones producidas una vez iniciado, o la no comparecencia del asistente no darán lugar a ningún tipo de reembolso. El Club Español de la Energía se reserva el derecho a cancelar o modificar la fecha de realización. En estos casos sólo se realizará la devolución de la matrícula, si se hubiese efectuado, no admitiendo reclamaciones por otros gastos adicionales.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento General de Protección de Datos europeo, el Alumno queda informado de que los datos facilitados serán tratados por ENERCLUB cuyos datos de contacto son: Paseo de la Castellana 257, planta 1ª, 28046 – Madrid, teléfono +34 913237221 y dirección de correo electrónico "atencionaterceros@enerclub.es". Los datos personales se tratarán con el fin de prestarle los servicios de formación contratados. La base de este tratamiento es la relación contractual que vincula a ambas partes, por lo que el suministro de los datos con este fin es obligado e impediría su cumplimiento en caso contrario. El alumno tiene derecho a solicitar el acceso a sus datos personales, su rectificación o supresión, así como a la limitación de su tratamiento, a oponerse al mismo y a la portabilidad de sus datos, en los casos previstos en el Reglamento General de Protección de Datos. Frente a cualquier vulneración de sus derechos, puede usted presentar una reclamación ante la Agencia Española de Protección de Datos. En caso de que el alumno decida facilitar los datos personales de terceras personas, se compromete, bajo su exclusiva responsabilidad, a haber obtenido previamente su consentimiento para que sus datos sean tratados por ENERCLUB, debiendo haberlas informado previamente de todo lo previsto en el artículo 14 del Reglamento General de Protección de Datos.

Para conocer la Política de privacidad y Condiciones Generales de Compra de Enerclub visite [www.enerclub.es](http://www.enerclub.es)

1. El ALUMNO autoriza a CLUB ESPAÑOL DE LA ENERGÍA (ENERCLUB) con N.I.F. G78250263 y domicilio social en Paseo de la Castellana 257, planta 1ª, 28046 – Madrid, teléfono 913237221 y dirección de correo electrónico de contacto [atencionaterceros@enerclub.es](mailto:atencionaterceros@enerclub.es) a obtener grabaciones audiovisuales e imágenes de su persona (datos identificativos: imagen/voz), con la finalidad de emitir la ponencia en tiempo real, a través de nuestro canal o de editar materiales de difusión informativa y corporativa de ENERCLUB y/o dar a conocer su actividad, y a su posterior difusión, por cualquier medio y/o soporte que ENERCLUB considere, ya sean la web de la empresa, en sus redes sociales, en prensa o en cualquier otro medio de comunicación análogo y a su incorporación en cualquier tipo de material audiovisual.

2. Dicha autorización será efectuada a favor de ENERCLUB sin limitación alguna de número, por el tiempo máximo permitido por la Ley o en su defecto de manera indefinida, con la posibilidad de modificación y publicación o difusión de la totalidad o parte del contenido, por cualquier medio de difusión o reproducción que ENERCLUB considere, sin que por ello tenga derecho a percibir remuneración alguna. Esta autorización tiene como única salvedad y limitación aquellas utilidades o aplicaciones que pudieran atentar al derecho al honor en los términos previstos en la Ley Orgánica 1/85, de 5 de Mayo, de Protección Civil al Derecho al Honor, la Intimidad Personal y Familiar y a la Propia Imagen.

3. De conformidad con lo previsto en el Reglamento General de Protección de Datos europeo, los datos personales objeto del presente tratamiento serán tratados por ENERCLUB, con la finalidad indicada en el primer punto, siendo cancelados estos datos cuando dejen de ser necesarios para la finalidad para la que fueron recabados y, en todo caso, cuando el ALUMNO retire su consentimiento para el uso de los mismos. La base de este tratamiento es el consentimiento del ALUMNO. La entrega de los datos con esta finalidad es voluntaria, no pudiendo ser tratada la imagen/voz del ALUMNO para la finalidad indicada en caso de que no se faciliten.

El ALUMNO tendrá derecho a retirar su consentimiento en cualquier momento. La retirada del consentimiento no afectará a la licitud del tratamiento basada en el consentimiento previo a su retirada. En todo caso, el ALUMNO tiene derecho a solicitar el acceso a sus datos personales, su rectificación o supresión, así como, en los casos previstos en el Reglamento General de Protección de Datos, a la limitación de su tratamiento, a oponerse al mismo y a su portabilidad mediante escrito, al que se adjunte copia del DNI, dirigido a ENERCLUB, en la dirección de correo indicada en el encabezamiento. Ante cualquier eventual violación de sus derechos, puede presentar una reclamación ante la Agencia Española de Protección de Datos.

Para conocer la Política de privacidad y Condiciones Generales de Compra de Enerclub visite [www.enerclub.es](http://www.enerclub.es)



ASOCIADOS EJECUTIVOS



Club Español  
de la Energía

**Deloitte.**