



# *Project Finance*

*PROINVERSION*

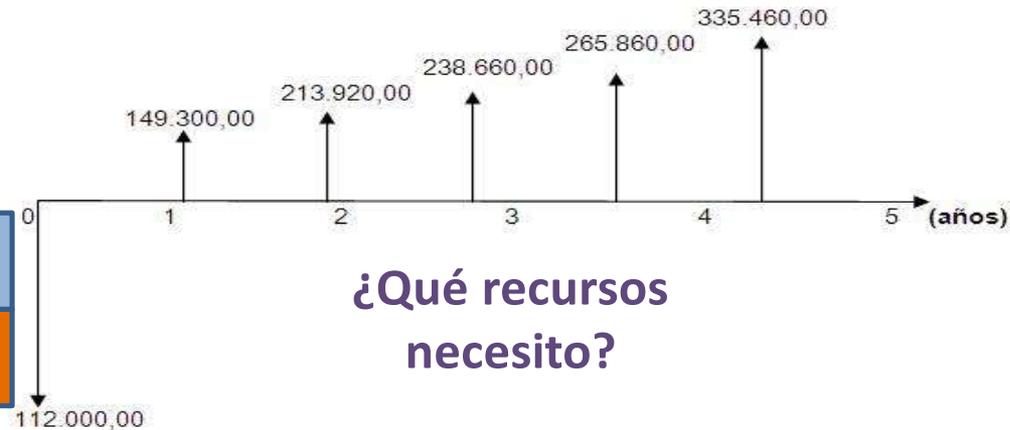
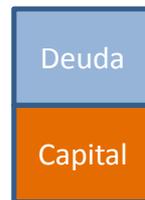


¿Qué nos preguntamos cuando queremos desarrollar un proyecto?



¿Cuáles serán mis fuentes de ingresos?

¿Cómo financio la inversión?



¿Qué recursos necesito?

¿Cuánto dinero generará el proyecto?

¿Cuánto de rentabilidad debo esperar?

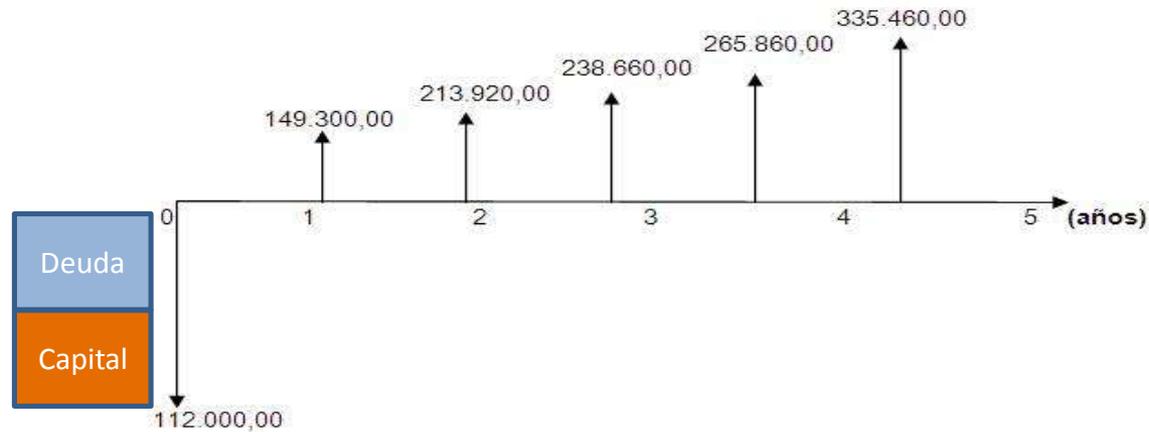
¿Cuánto riesgo hay involucrado?



# ¿Qué nos preguntamos cuando queremos desarrollar un proyecto?



¿Cómo financio la inversión?



# ¿Cómo financió la inversión?



- ✓ Comportamiento del cliente.
- ✓ Calidad de las garantías.



Prestamista

Prestatario



**Financiamiento  
Tradicional**

# ¿Cómo financió la inversión?



- El financiamiento se otorgará a la empresa (prestatario) y no al proyecto.
- El patrimonio de la empresa esta expuesta a los resultados del proyecto.
- La trayectoria crediticia de la empresa debe ser lo suficientemente buena.

**Financiamiento  
Tradicional**

# ¿Cómo financió la inversión en un proyecto de infraestructura?



Comportamiento del cliente.



Calidad de las garantías.



Prestamista

Prestatario

Concesionario



¿Qué hacer?

# ¿Qué retos enfrentamos?



- Las inversiones se efectúan para la ejecución de **infraestructura pública**.
- Aun **no existe**.
- Requiere **elevados montos de inversión**.
- **No es transable**.
- El otorgamiento de garantías corporativas **expondría a escenarios de quiebra**.

# ¿Qué hacemos?



El único fundamento para el financiamiento son los **flujos esperados del proyecto.**

Flujos con baja  
variabilidad

Aislar al proyecto de los  
riesgos del promotor y  
viceversa

# ¿Como definiríamos un Project Finance?



Es una técnica para financiar proyectos de grandes magnitudes.

Esta basado en la capacidad del Proyecto de generar flujos de caja.

Es desarrollado por una empresa Sponsor o Promotor

Requiere de una SPE.

Los flujos deben ser estables, predecibles.

Se soporta en un análisis de Riesgos.

Altos niveles de apalancamiento financiero.

“Una transacción Project Finance es un financiamiento para un proyecto en el cual los acreedores tienen como principal o única fuente de pago el flujo de caja futuro que generará dicho proyecto.” **BID**

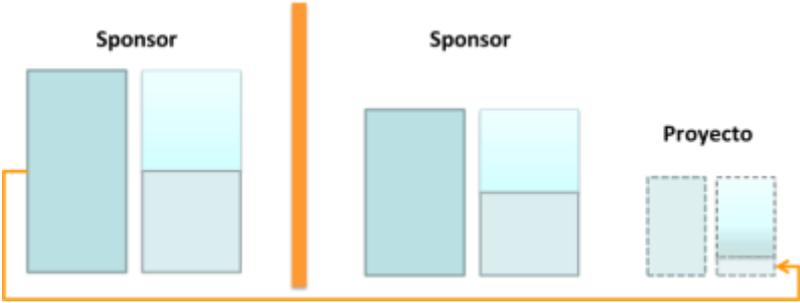
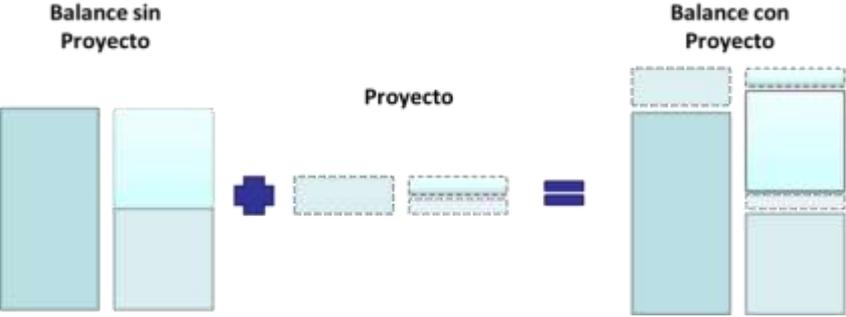
# ¿En que medida se da el respaldo del sponsor?



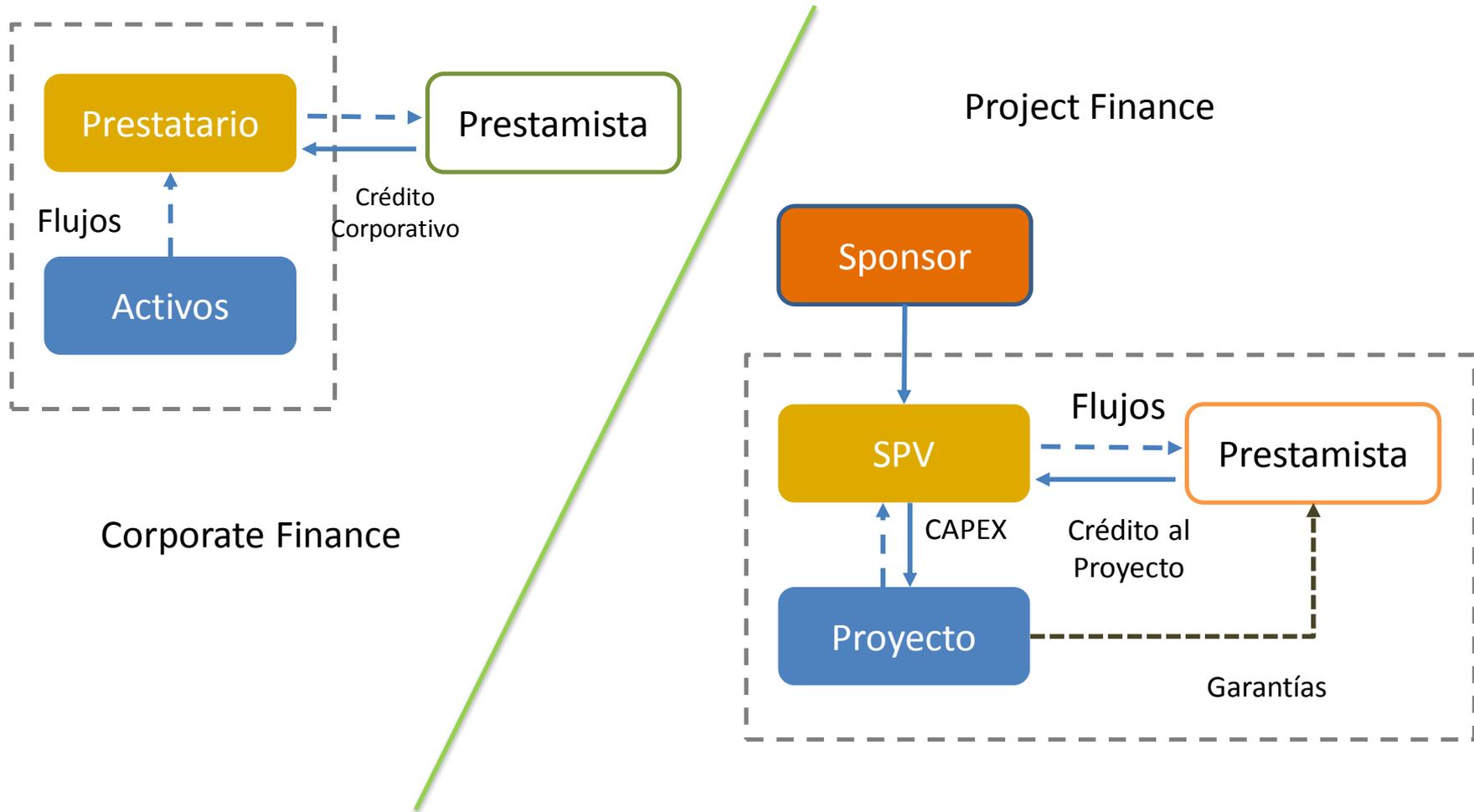
**Corporate Finance**

**VS**

**Project Finance**



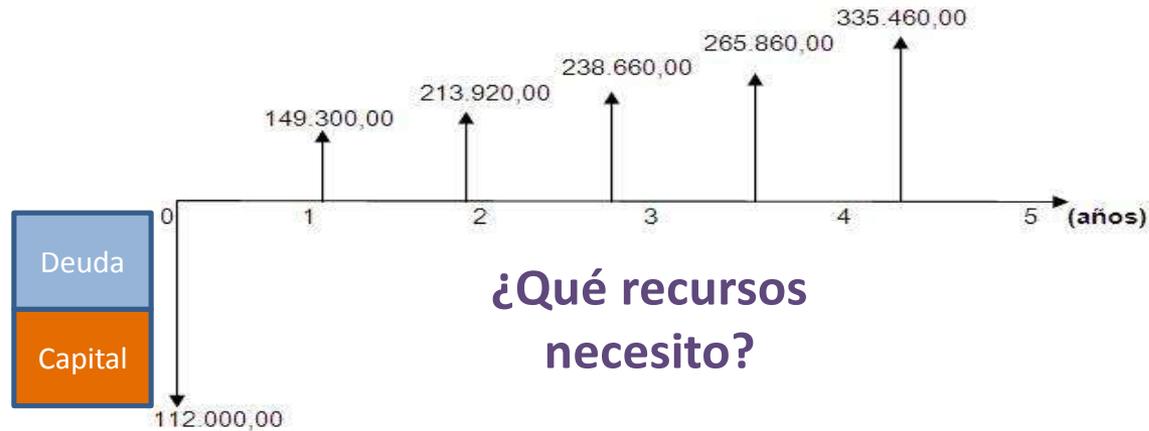
# ¿En que medida se da el respaldo del sponsor?



¿Qué nos preguntamos cuando queremos desarrollar un proyecto?



¿Cuáles serán mis fuentes de ingresos?



¿Cómo financio la inversión?

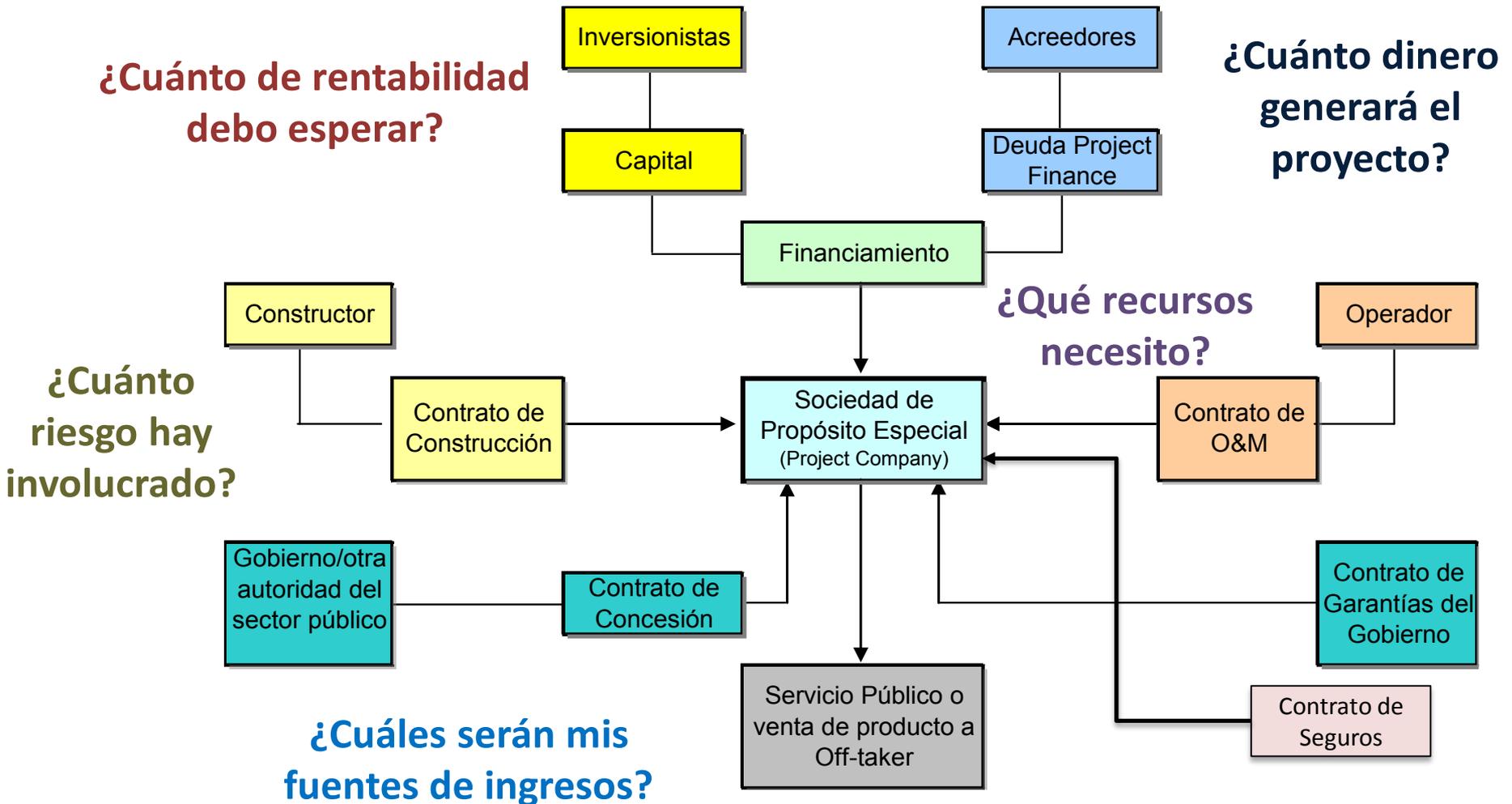
¿Qué recursos necesito?

¿Cuánto dinero generará el proyecto?

¿Cuánto de rentabilidad debo esperar?

¿Cuánto riesgo hay involucrado?

# Estructura de un Project Finance



# ¿Cuándo utilizar el Project Finance?



“Su aplicación no es factible en cualquier tipo de proyecto, pues es necesario que se trate de un **sector regulado** (agua, infraestructura, transporte, electricidad, etc.) o bien de un proyecto productor de **recursos naturales**, que cuente **con un amplio mercado** (cobre, petróleo, gas, etc.) o con compradores comprometidos bajo **contratos de largo plazo.**” **BID**

Su aplicación se limita a **sectores regulados o monopólicos**, donde existe más certeza respecto de los flujos futuros o a **sectores de recursos naturales** que poseen un mercado muy amplio y líquido, lo cual también mitiga el riesgo de los flujos futuros. **BID**

# Características de un Project Finance



- Esquema de financiamiento que se concentra en forma excluyente en un proyecto de inversión.
- La Sociedad de Propósito Especial se constituye con un objetivo orientado exclusivamente al proyecto.
- La Sociedad de Propósito Especial permite aislar patrimonialmente a la empresa de los resultados del Proyecto.
- Los flujos de caja garantizan el financiamiento de la SPE. Para ello se requieren contratos, licencias, derechos de explotación y de propiedad que el SPE obtenga.
- El tiempo de vida del proyecto es limitado. Está supeditado al plazo de vencimiento de los contratos o licencias, por lo que la deuda del Project Finance debe ser completamente pagada en este período.

# Características de un Project Finance



- La estructura de financiamiento de un PF suele implicar recursos de terceros entre un 75% y 90% y recursos propios: entre un 25% y 10%.
- Diseño de la operación complejo. Requiere el uso de ingeniería financiera y jurídica.
- Se requiere de especialistas de distintos sectores: Bancos de inversión especialistas en project finance, estudios de abogados, asesores técnicos, asesores de seguros, entre otros.
- Esto implica altos costos de transacción.
- Por ello, el uso del project finance se justifica sólo para proyectos de gran envergadura, especialmente para infraestructura.



[www.proinversion.gob.pe](http://www.proinversion.gob.pe)  
[contact@proinversion.gob.pe](mailto:contact@proinversion.gob.pe)