



Project Finance

Aplicación a Proyectos de Energía Renovable

Tegucigalpa, 2 de Marzo 2010

FINANCIACION DE PROYECTOS

Concepto Base:

- Capacidad de los flujos generados por el propio proyecto para pagar sus obligaciones contractuales y el retorno requerido de los inversionistas.



- La estructura busca cautelar riesgos para obtener ingresos y costos “seguros” que garanticen la factibilidad y operatividad del proyecto, incluso si éste tiene que ser ejecutado.

VEHÍCULO DE PROPOSITO ESPECIAL (SPV)

- Una nueva empresa suele ser constituida, principalmente para que los ingresos, gastos y la garantía, específicos del proyecto, sean separados de una compañía en marcha.

➤ Financiamiento sin recurso o con recurso limitado.

GARANTÍA (Fideicomiso de Administración y Garantía)

- Activos (terrenos; construcciones y edificaciones; maquinaria y equipo...)
- Cesión contratos (EPC, O&M, venta y transmisión de energía...)
- Cesión de fianzas y garantías asociadas a contratos
- Cesión de licencias y permisos (generación, ambiental, aguas)
- Cesión de seguros
- Cesión de cuentas restringidas (construcción, contribución de capital, ingresos, operación, reserva, distribución...)
- Pignoración de acciones

RIESGOS Y MITIGANTES

- Riesgo Tecnológico

- Tecnología Comprobada

- Riesgo Construcción

- Contrato Llave en Mano / garantías de cumplimiento y buena ejecución
- Sobrecostos y Retrasos de la Puesta en Marcha/ Equity Contribution Agreement

- Riesgo Operación

- Contrato Operación y Mantenimiento
- Contrato de Suministro *

- Riesgo Ingresos

- P.P.A.
- Ingresos indexados y en dólares
- CERs (www.cdm.unfccc.int)

RIESGOS Y MITIGANTES

- Riesgo Tasa de Interés

- Swap tasa fija (www.swap-rates.com)

- Riesgo Cambiario

- Contratos en US\$
- Forward Rates
(markets.ft.com/markets/currencies.asp)

- Riesgo Legal

- Legislación New York y Local
 - ASESOR LEGAL

- Riesgo Ambiental

- Licencia Ambiental de Autoridad Competente
- Principios de Ecuador

- Riesgo Fuerza Mayor

- Seguro de Riesgo Político: expropiación, inconvertibilidad, incumplimiento de contrato, conflicto civil (www.miga.org)

ESTUDIOS Y REPORTE

- Estudio de Factibilidad
- ASESOR FINANCIERO

- Estudio Geológico
- Estudio Topográfico
- Estudio Hidrológico , de Vientos
- Reporte de Validación de Costos
- ASESOR TECNICO
- Reporte de Avance de Obra
- INGENIERO INDEPENDIENTE
- Reporte de Seguros
- ASESOR DE SEGUROS

• Riesgo Construcción

- Estudio de Mercado
- CONSULTOR DE MERCADO

• Riesgo Ingresos

- Estudio Impacto Ambiental
- ASESOR AMBIENTAL

• Riesgo Ambiental

CONDICIONES FINANCIERAS

(Banca Multilateral e Internacional)

- Proyecto: [10 MW Hidroeléctrica]
- Costo Total del Proyecto: [US\$ 30 millones]
- Relación Deuda / Capital: [70% / 30%]
- Monto del Financiamiento: [US\$ 20 millones]
- No. Prestamistas: [2 – 4]
- Tipo de Crédito: [Sindicado o Cofinanciado]
- Plazo: [12 – 15] años , incluido [2] años de gracia.
- Tasa de Interés: Libor 6 m. + [600 – 700] bps
- Comisión de Estructuración: [2.0% - 3.0%]
- Comisión de Compromiso: [1.0% - 2.0%]
- Amortización: [cuotas trimestrales iguales y consecutivas]
- Covenant Financiero: DSCR > [1.20x – 1.40x]

+ **Agencias de Créditos de Exportación (ECA's)**(www.berneunion.org)

+ **Crédito Proveedores**



BCIE

MUCHAS GRACIAS