



BUILDING PERU: THE CASE FOR INFRASTRUCTURE TO SPUR ECONOMIC GROWTH WITH EFFICIENT FINANCING STRUCTURES

L. Fernando Bravo

Goldman Sachs

October 3, 2016

This document is confidential. Accordingly, it should not be copied, distributed, published or reproduced, in whole or in part, or disclosed by any recipient to any other person. The information contained in this document was obtained from publicly available sources and has not been independently verified by Goldman Sachs ("GS") and does not constitute a recommendation from GS to the recipient. GS has relied upon the accuracy and completeness of all of the financial, accounting and other information discussed with or reviewed by it and has assumed such accuracy and completeness for purposes of this document. Neither GS nor any of its affiliates makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and any liability therefore (including in respect of direct, indirect or consequential loss or damage) is expressly disclaimed. This document does not purport to contain all of the information that may be required to evaluate any potential transaction and should not be relied on in connection with any such potential transaction. GS does not undertake or expect to update or otherwise revise this document. GS does not provide legal, accounting or tax advice and you are strongly advised to consult your own independent advisors on any legal, tax or accounting issues relating to these materials. The receipt of this document by any recipient is not to be taken as constituting the giving of investment advice by GS to that recipient, nor to constitute such person a client of GS.

No person shall be treated as a client of GS, or be entitled to the protections afforded to clients of GS, solely by virtue of having received this document.

General Statement of Distribution Principles

Goldman Sachs is committed to managing securities offerings such that our clients are treated fairly and to conducting our business with integrity and according to proper standards. Our policy is that the pricing of bookbuilt securities offerings and allocations to investors should be transparent and in accordance with the long-term best interests of the issuer or seller, consistent with our responsibilities to our investing clients. The investors to whom we allocate securities may also be clients of Goldman Sachs. To the extent that conflicts arise between the interests of such investors and those of the issuer or seller, we will manage such conflicts fairly. We will not make allocations as an inducement for the payment of excessive compensation in respect of unrelated services, in consideration of the past or future award of corporate finance business or expressly or implicitly conditional upon the receipt of other orders for investments or the purchase of other services. Where we underwrite an offering or otherwise guarantee a price in connection with an offering, we will take into account our prudential responsibilities to manage our risk properly when determining allocations and their manner and timing.

The information disclosed herein is for information purposes only and are addressed exclusively for its addressee.

The distribution of the information/documentation by the recipient to third-parties is prohibited.

© Goldman Sachs. All rights reserved.

Pilares para lograr Crecimiento de Infraestructura

- **Mi perspectiva:** Banquero de inversión financiando proyectos y entidades latinoamericana
- **Inversionistas y Financiadores Locales e Internacionales:** Bancos, Institucionales, Fondos de Deuda, Fondos de Capital, Agencias Multilaterales, COFIDE
- **Perú:** en Absoluto y Relativo
- **Factores:** Exógenos y Endógenos
- **Financiamiento de Infraestructura en Perú**
 - Impacto, retos y oportunidades
- **Estructuras Eficientes para el Financiamiento de Proyectos:**
 - Adaptación al mercado local, mejores prácticas
 - Atraer capital internacional
 - *Project Bonds*

Infraestructura como Impulsor de Crecimiento

Pieza Clave en Desarrollo Sostenible

- Incrementa la competitividad/conectividad del país y reduce los costos/tiempo de transporte
- Mejora la calidad de vida de la Población
- Medida Contra cíclica para asegurar Crecimiento Económico
- Todos ganan



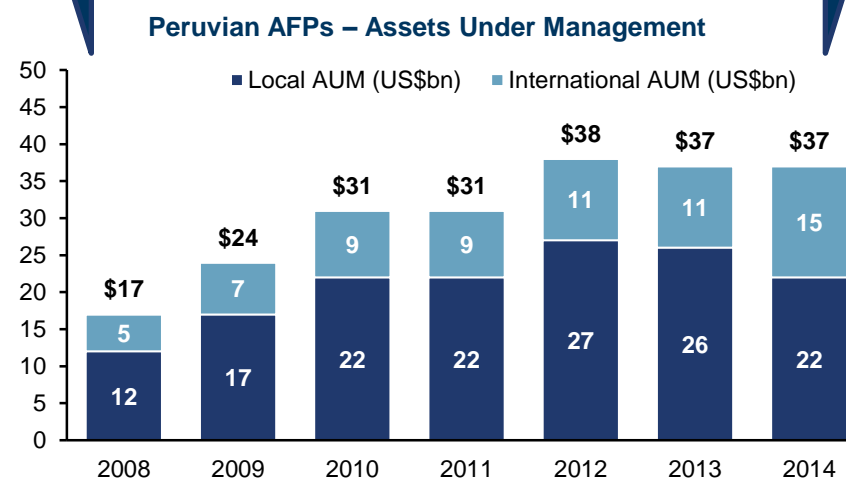
Participación de Mercados de Capitales para financiar Infraestructura

■ Los Flujos de Caja Generados por Activos de Infraestructura son una solución idónea para los inversionistas institucionales en busca de retornos estables y de largo plazo

- ### Oferta
- Déficit de Infraestructura
 - Crecimiento económico demanda proyectos de gran escala
 - Activos estables, grado de inversión, en moneda local, o indexados a la inflación
 - Necesidad de órdenes “anclas” para lograr un cierre financiero de manera eficiente



- ### Demanda
- Crecimiento significativo de Activos bajo Administración
 - Institucionales buscando rendimientos “estables” de largo plazo que calcen con los pasivos
 - Impacto Económico de Inversiones “Locales”
 - Visibilidad por Proyectos Estratégicos de alto perfil

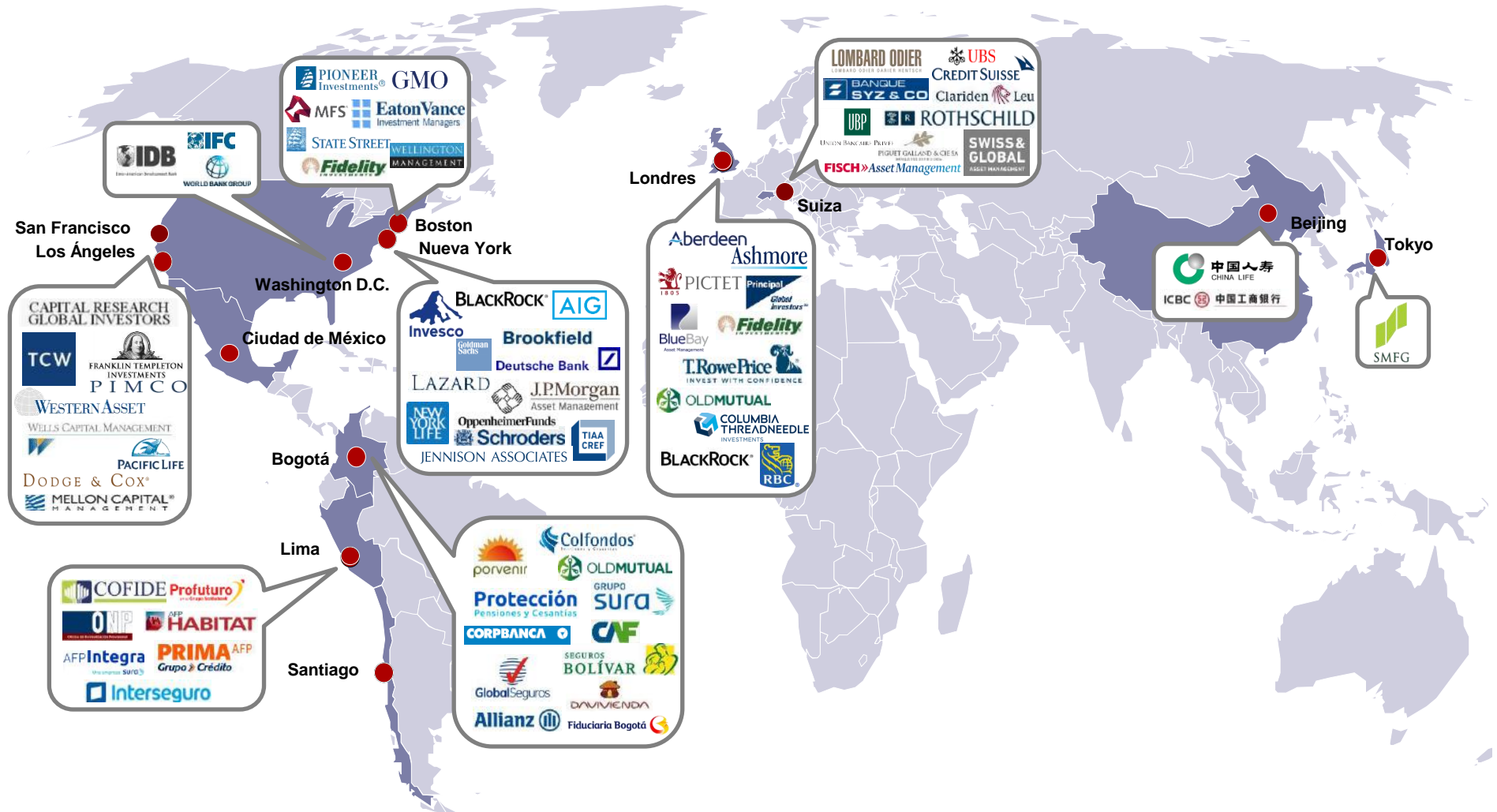


Inversionistas Internacionales

Consideraciones Macroeconómicas



Inversionistas Internacionales buscando alternativas de Infraestructura



Riesgos y Mitigantes para Inversionistas Institucionales

	Préstamos	Bonos
Vencimiento	x	✓
Tamaño	x	✓
Costo	✓	x
Desembolsos	✓	x
Restricciones (Covenants)	x	✓
Riesgo de Contraparte	x	✓
Riesgo de Tasas	x	✓
Calificaciones & "Disclosure"	✓	x

Comparación de Programas de Infraestructura en la Región



Contractual	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mitigar riesgo de construcción – riesgo quasi soberano ■ CRPAOs, CAO-PAOs / RPI-CAOs 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fortalecimiento del Marco Regulatorio <ul style="list-style-type: none"> — Modificación al proceso de Adquisición Predial — Consulta Previa y Licencias Ambientales ■ Vigencias Futuras, Pago por Terminación y Diferencias en Recaudo
Banca de Desarrollo	<ul style="list-style-type: none"> ■ COFIDE 	<ul style="list-style-type: none"> ■ FDN
Proyectos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Programa de Mega Proyectos de Infraestructura (2016-2021) <ul style="list-style-type: none"> — \$70 mil mm inversion, > 1.5mm de puestos de trabajo ■ > 17 proyectos: carreteras, saneamiento, energía, educación 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Programa 4G ■ APPs ■ Iniciativas Privadas
Retos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Destrabar los Proyectos ■ Demoras generadas por el proceso de aprobación de cada transacción 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Capacidad de mercado ■ Moneda local ■ Potencial congestión

Emisiones Reciente en el mercado Internacional

Fecha	Emisor	País	Moneda	Tamaño (US\$mm)	Plazo	Calificación Inicial
Jun-16	Costera	Colombia	USD	151	Jan-2034	BBB-
Jun-16	Costera	Colombia	UVR	113	Jan-2034	BBB-
Jun-16	Poinsettia Finance	Mexico	USD	531	Jun-2031	BBB-
Feb-16	Aeropuerto Int'l Tocumen	Panama	USD	575	May-2035	BBB
Feb-16	Pacifico Tres	Colombia	USD	260	Jan-2035	BBB-
Feb-16	Pacifico Tres	Colombia	UVR	117	Jan-2035	BBB-
Jun-2015	Metro de Lima	Peru	USD	1150	Jul-2034	Baa1
Apr-2015	Empresa Electrica Guacolda SA	Chile	USD	500	Apr-2025	BBB-/BBB-
Mar-2015	Red Dorsal Finance Ltd.	Peru	USD	274	Oct-2031	Baa1/BBB
Dec-2014	Energía Eólica S.A.	Peru	USD	204	Aug-2034	BBB-
Nov-2014	Empresa Electrica Angamos	Chile	USD	800	May-2029	Baa3/BBB-
Jul-2014	GNL Quintero	Chile	USD	1100	Jul-2029	BBB/Baa2/BBB+
Jun-2014	Rutas de Lima	Peru	PEN	520	Jun-2039	BBB-
Apr-2014	Fermaca	Mexico	USD	550	Apr-2038	Baa2 / BBB-
Apr-2014	Abengoa Transmision Sur	Peru	USD	432	Apr-2043	BBB-
Feb-2014	Odebrecht Offshore Drilling Finance	Brasil	USD	580	Oct-2022	Baa3 / BBB
Dec-2013	Concesionaria Mexiquense (OHL)	Mexico	MXN	1,458	Dec-2046	BBB
Dec-2013	Planta de Reserva Fria de Eten	Peru	USD	133	Dec-2033	BBB-
Sep-2013	Offshore Drilling Holding SA	Mexico	USD	950	Sep-2020	BB / BB
Jul-2013	Odebrecht Offshore Drilling Finance	Brasil	USD	1,690	Oct-2020	Baa3 / BBB
May-2013	Red de Carreteras de Occidente	Mexico	MXN	609	Jun-2028	BBB-
Apr-2013	Transportadora de Gas del Peru	Peru	USD	850	Apr-2028	Baa2 / BBB

4G: Financiación sin Precedentes de US\$1.5bn

Diversificación de Fuentes de Financiación y Flexibilidad de Formato



Conexión Pacífico III : Financiación \$ US650 mm (Febrero 2016) 1

■ Conectará el Puerto de Buenaventura con 3 de los centros productivos más importantes para el desarrollo económico del país : Valle del Cauca, Antioquia y el Eje Cafetero

- Bonos US\$260mm 8.25% con vencimiento 2035
- Bonos COP 397bn (indexado UVR) 7.000% con vencimiento 2035
- Crédito Senior 300bn (Indexado UVR) con vencimiento 2035
- Crédito Senior COP 150bn con vencimiento 2033
- Crédito Senior COP 450bn con vencimiento 2028

■ **Sponsors:** MHC (26%), Constructora Meco (26%), El Condor (48%)



Autopista Cartagena – Barranquilla \$ US499 mm (Junio 2016) 2

■ Mejorará la conexión entre dos de los principales puertos del país: Cartagena y Barranquilla

- Bonos US\$151mm 6.750% con vencimiento 2034
- Bonos COP 327bn (indexado UVR) 6.250% con vencimiento 2034
- Crédito Senior 135bn (Indexado UVR) con vencimiento 2034
- Crédito Senior COP 3000bn con vencimiento 2034
- Crédito Senior COP 250bn con vencimiento 2028

■ **Sponsors:** MHC(30%),MECO(30%),Constructora Colpatria(30%),Castro Tcherrassi (10%)



Autopista Honda – Girardot Puerto Salgar \$US371 (Julio 2016) 3

■ Conectar el Sur y Norte del país mejorando la carretera existente que conecta a la Ruta del Sol

- Crédito Senior 246bn (Indexado UVR) con vencimiento 2033
- Crédito Senior COP 249bn con vencimiento 2033
- Crédito Senior USD 136mm con vencimiento 2028

■ **Sponsors:** MHC(30%),Meco(30%),Pavimientos Colombia (30%), Ingenieria de Vias (10%)



Terminales Portuarios Euroandinos

US\$110m Bono a 25 años –11 de Abril, 2012



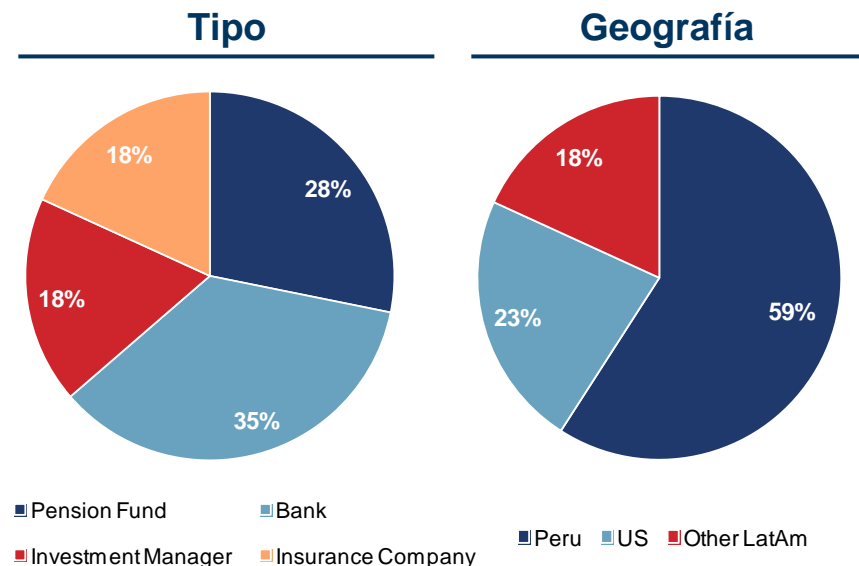
Resumen de la Transaccion

- Bono 144A/Reg S de US\$110mm para Terminales Portuarios Euroandinos (TPE), operador del puerto de Paíta
- Bono amortizable con vida final de 25-año, 19 años de vida promedio
- Riesgo de Construcción sin garantías adicionales para fondear un segundo terminal portuario
- Estricto paquete de *covenants* y cascada de pagos para controlar pagos al concesionario y monitorear avances de construcción
- Primer *project bond* para un puerto latinoamericano

Terminos

Notas	<i>Senior Unsecured Notes</i>
Monto	US\$110.025m
Vencimiento	April 1 ^{ero} , 2037
Cupon	8.125%
Ratings	BB/BB- (S&P/Fitch) A pe

Distribución de Inversionistas



Bonos de Proyecto - Rutas de Lima \$520mm

S/. 1,037,998,000 8.375% Series A Notas con vencimiento 2036

S/. 420,810,000 5.250% Series B Notas Inflacionas con vto 2039

RUTAS DE LIMA
Concesión Vial

Resumen de la transacción

- Rutas de Lima (una subsidiaria de Odebrecht) fue el concesionario escogido por la Municipalidad de Lima para diseñar, construir, modernizar, operar y mantener durante 30 años el Proyecto de *Vías Nuevas de Lima*
- El proyecto es compuesto por 3 carreteras principales que cubren 114.6km, uniendo 23 distritos and conectando a Lima con el resto del país
 - 31.5km de Panamericana Norte (“PN”)
 - 54.1km de Panamericana Sur (“PS”)
 - 9.7km de Ramiro Prialé (“RP”) y la construcción de 19.3km adicionales

Terminos

	Series A Notes	Series B Notes
Sponsor	■ Odebrecht Latinvest Peru	
Ratings	■ BBB- by S&P / AA(pe) por Apoyo	
Formato	■ 144A /Reg. S	■ Reg. S
Currency	■ (PEN)	■ (VAC)
Monto	■ S/. 1,098mm (US\$370mm)	■ S/. 421mm (US\$150mm)
Fondeo	■ Con la emision	■ 18-mo delayed draw
Plazo	■ Junio 30, 2036	■ Junio 30, 2039
Tasa	■ 8.375%	■ 5.250%
GS Role	■ Joint Bookrunner	■ Placement Agent

LATINFINANCE

2015 Best Local Currency Financing

Best Road Financing

Best Infrastructure Financing: Andes

WORLD FINANCE

2014 PPP of the Year

Proyecto con una ubicación estratégica



- A pesar que la mayoría de la construcción es *brownfield*, una porción significativa *greenfield* de Ramiro Prialé será financiada con un crédito *delayed-draw*, cuyo desembolso será contingente a la consecución de licencia y expropiación.

Bono de Proyecto Verde- Energía Eólica S.A.

US\$204mm 6.00% Bono Verde (Senior Secured) con Vto 2034



Resumen del Proyecto

- Energía Eólica consiste de dos parques eólicos (Cupisnique and Talara), estratégicamente ubicados en sitios favorables de viento en Perú.
- Energía Eólica cuenta con Contratos de Concesión de suministro por 20 años con el Ministerio de Minas y Energía de Perú

Cupisnique

Municipalidad de la Libertad

Provincia de Pacasmayo

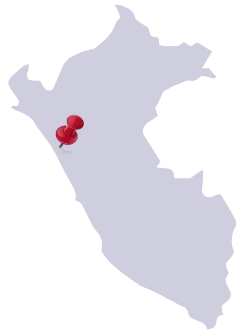
- Capacidad : 83.075 MW
- Configuración: 45 Turbinas de Viento Vestas V-100

Talara

Municipalidad de Talara

Provincia de Piura

- Capacidad : 30.855 MW
- Configuración: 17 Turbinas de Viento Vestas V-100



Terminos

Sponsor	■ ContourGlobal LLC
Formato	■ 144A /Reg. S Green Bond
Calificación	■ BBB- by Fitch
Moneda	■ USD
Monto	■ US\$ 204,000,000
Fecha Emisión	■ Diciembre 15, 2014
Plazo	■ Agosto 30, 2034
WAL	■ 12.45 years
Tasa Emisión	■ 6.250%

- ✓ **Primer Bono Verde en LATAM**
- ✓ Emisión sobre suscrita a pesar de mercados volátiles
- ✓ 1^{era} emisión de proyecto por ContourGlobal

IJGlobal
2014 Latam
Wind Deal
of the Year

- 1 **Perú:** bien posicionado para atraer capital internacional en el contexto regional
- 2 La Competencia por capital y volatilidad de los mercados requiere proactividad del sector público y privado
- 3 Infraestructura: un reto inmenso que empieza a dar resultados
 - Participación activa de Inversionistas y Prestamistas Internacionales
 - El rol de inversionistas institucionales y mercado de capitales local es **CLAVE**
 - El apoyo del gobierno, a través de sus distintas entidades, debe continuar siendo activo y fundamental

