

Pautas institucionales para la gestión de infraestructura pública

- A.** Institucionalidad pública en un plan de concesiones
- B.** Entidad pública especializada en gestión de infraestructura
- C.** Promoción de Inversiones: Fondo/Banco de infraestructura
- D.** El rol del BID en los grandes proyectos

A Institucionalidad para un plan de concesiones

Concesiones 101

- ❑ **Preparación de *Pipeline* de proyectos: financiamiento de “mercado”**
 - ❑ Estudios y modelos de demanda “escenario base”: capacidad fiscal

- ❑ **Adquisición pública y diálogo pre-competitivo: *Procurement***
 - ❑ Compra/venta inmuebles; expropiaciones; remediación ambiental-social

- ❑ **Fiscalización y gestión del activo público: *Property***
 - ❑ Riesgo demanda, Tarifas/precios vs disponibilidad/calidad del servicio, riesgos extraordinarios y gestión contractual

Y el caso de los grandes proyectos? = BID

B Entidad especializada

Tendencia reciente de consolidar entidades públicas especializadas en la ejecución de proyectos: “*third parties*”

- ❑ **Gobierno corporativo + equipo técnico** para preparar proyectos: *pipeline*
 - ❑ Compra/venta inmuebles; expropiaciones; remediación ambiental-social

- ❑ Liderar **diálogo competitivo** con el mercado: *procurement*
 - ❑ Mejores prácticas en proceso de adquisición pública

- ❑ Promover **gobernanza financiera a largo plazo** de proyectos: *asset class*
 - ❑ Regulación de tarifas/precios, riesgos extraordinarios y fiscalización del contrato

B Empresa pública especializada

Empresa pública especializada en gestionar activos de infraestructura (bonos)

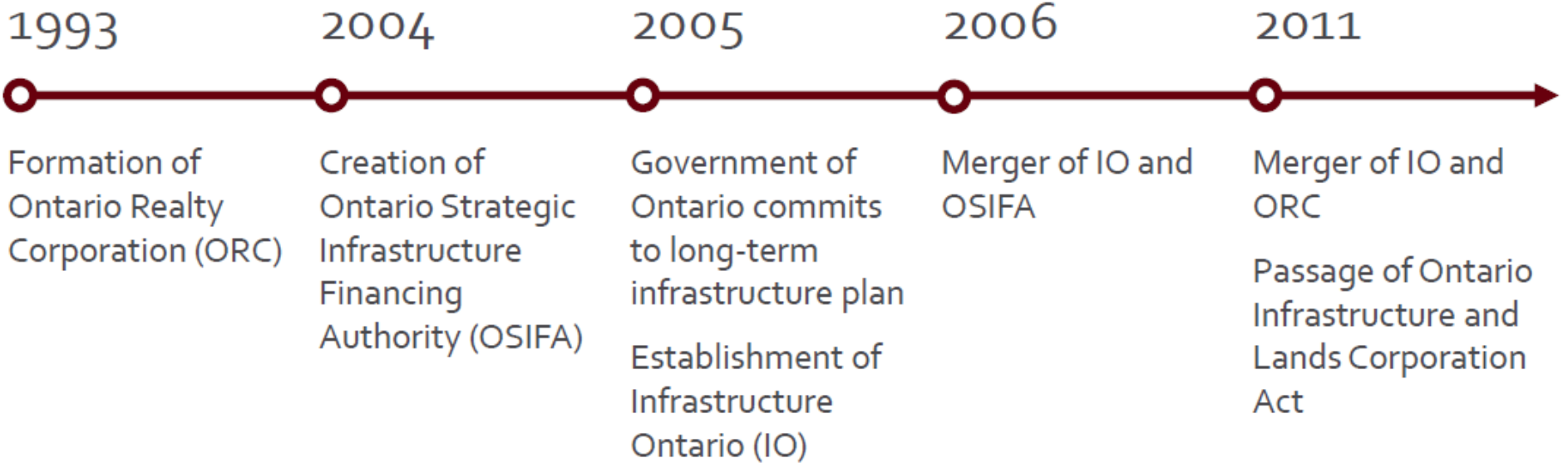
- ❑ Infraestructure Ontario Inc. = IO-Canadá
- ❑ Corporación Vial del Uruguay S.A. = CVU-Uruguay
- ❑ Fondo de Infraestructura S.A. = FDI-Chile

Infrastructure Ontario (IO)

- ▶ Agency of the Ontario government responsible for building, managing, financing, and enhancing the value of Ontario public assets
- ▶ Provides a range of services that support the Ontario government's initiatives to modernize and maximize the value of public infrastructure and realty
- ▶ Upholds Ontario's commitment to renew public services, in partnership with the private sector



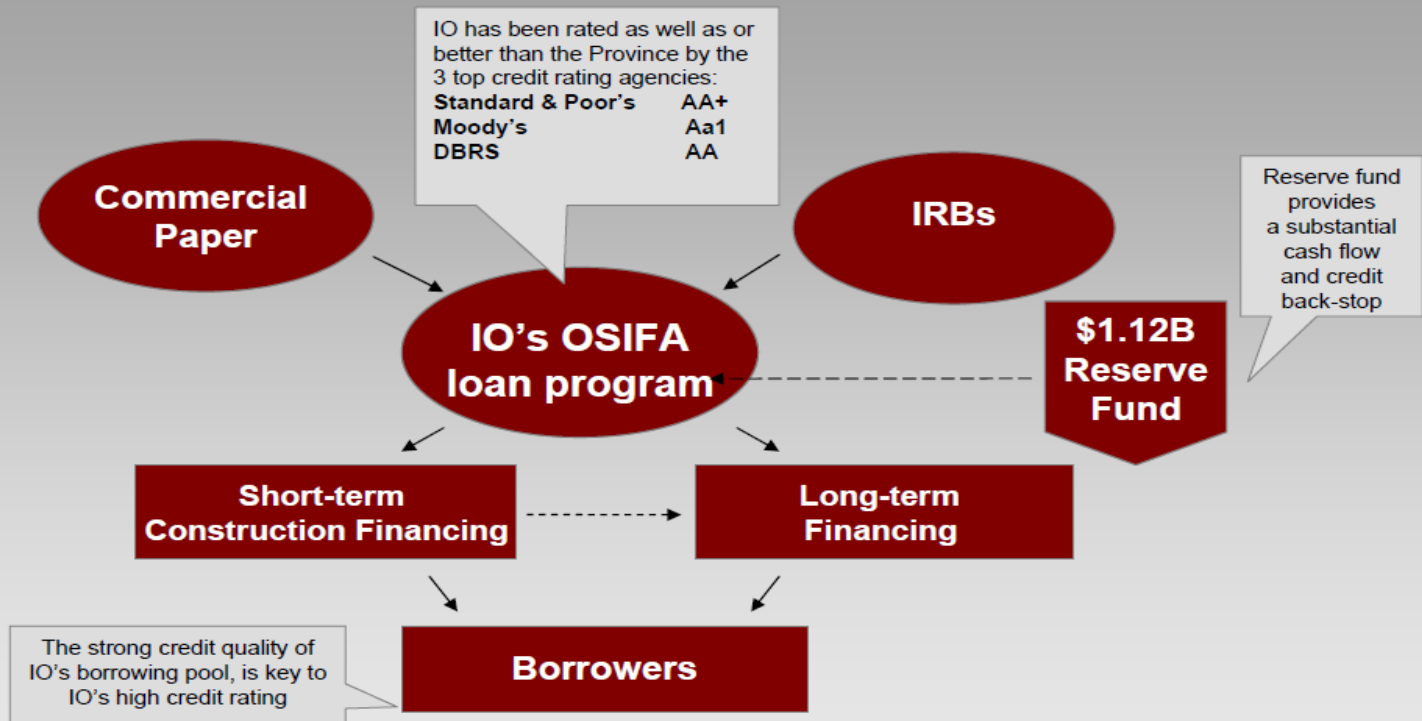
IO's history



Infrastructure Ontario – 2005

- Created to help implement *Building A Better Tomorrow* framework
- Focus on efficient project delivery for Provincial projects
- Use of Alternative Financing and Procurement (AFP) model
 - the “made-in-Ontario” P3

The Business Model: Reserve Fund and Credit Strength



IO's corporate value proposition and division structure

Project Delivery Division

MAJOR PROJECTS

Act as the procurement and commercial lead for all major public infrastructure projects in the province, including highways and bridges, transit systems, and buildings.

COMMERCIAL PROJECTS & LAND DEVELOPMENT

Provide the government and public sector partners with advice and negotiation support in relation to commercial transactions, including major land developments.

Real Estate and Lending Division

REAL ESTATE

Modernize, optimize, value enhance, and integrate the next generation of government real estate by focusing on asset planning and management, facilities contract management, and real estate advisory services.

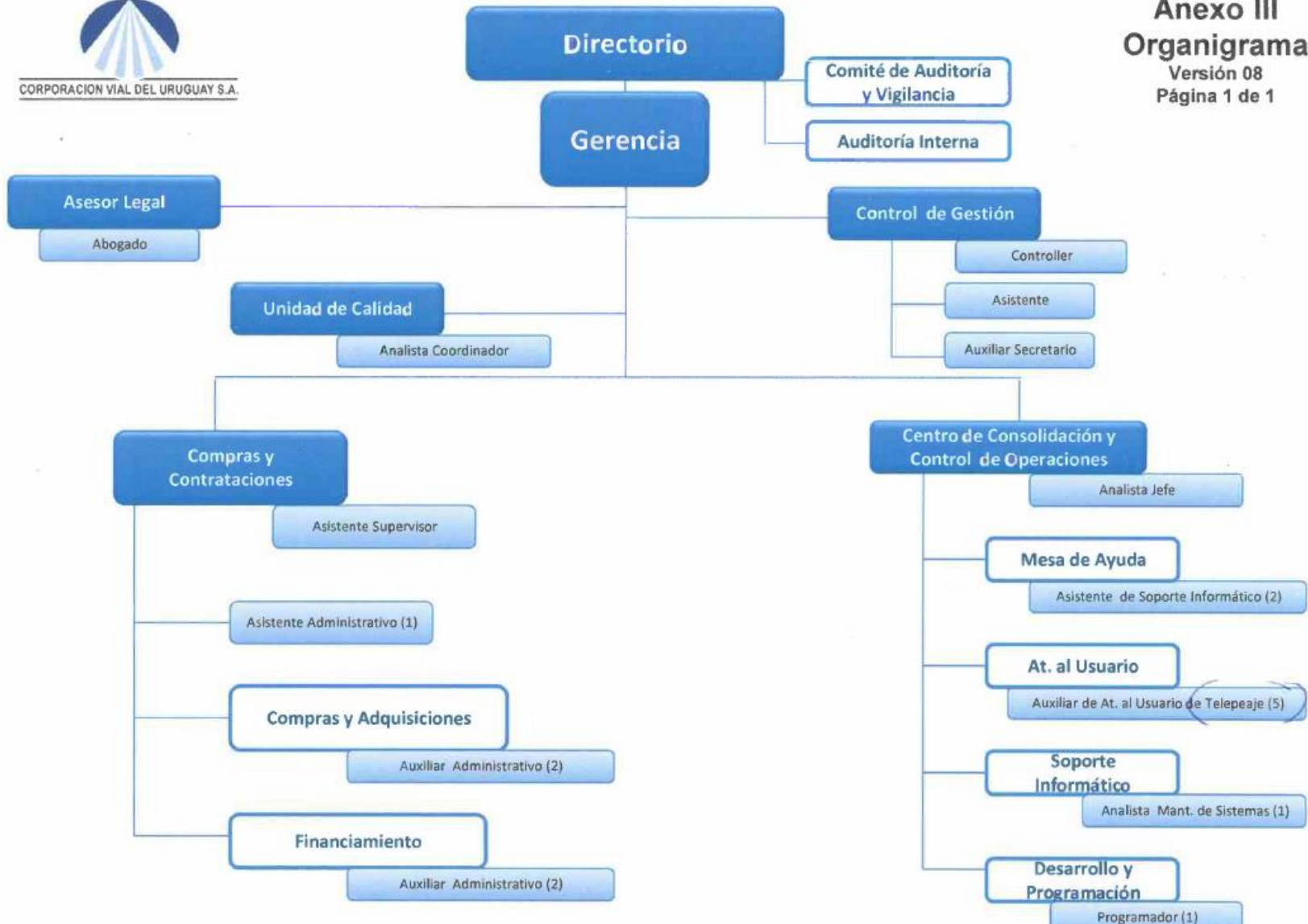
LOAN PROGRAM

Grow and support the renewal of public sector infrastructure by delivering low-risk and low-cost loans to eligible clients in an efficient way.

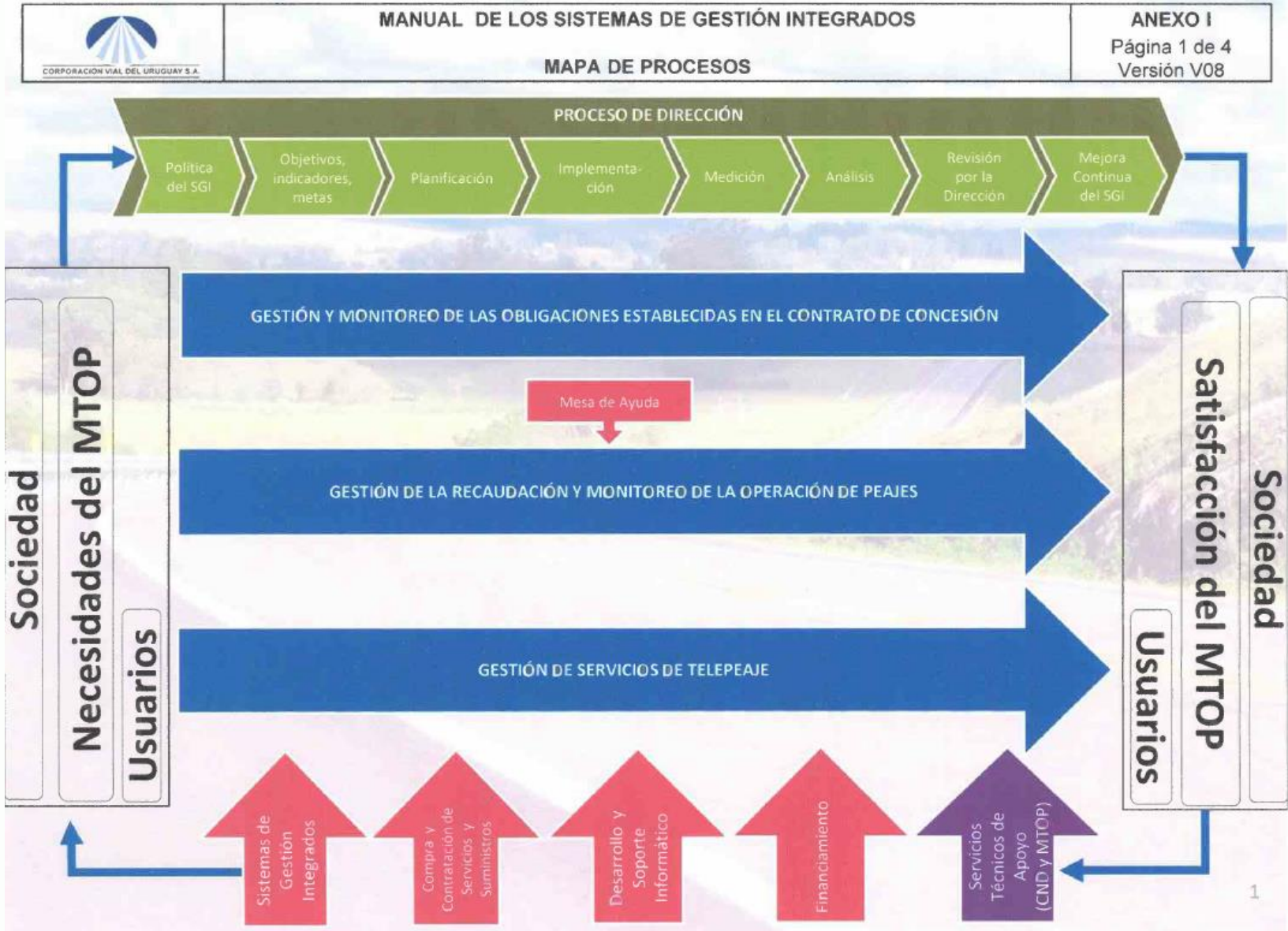
B CVU-Uruguay (2001)



Anexo III
Organigrama
Versión 08
Página 1 de 1



B CVU-Uruguay (2001)



Infrastructure Fund Corporation

The Infrastructure Fund Corporation (*Fondo de Infraestructura S.A.*) will be created from bill sent to Congress on May 6th, 2016

1. Establishment of a Public Company:
 - ✓ State will own 99% and Corfo 1%⁽¹⁾.
 - ✓ State will make its capital contributions to the **Infrastructure Fund Corporation (IFC)** through property transfers of assets of public use (eg.: highways).
2. Goal: **IFC** will allow the construction, extension, repair, exploitation, development, financing or investment of infrastructure projects.
3. Financing mechanism: **IFC** will provide resources through the securitization of future flows from concessions contracts, and will use these resources for financing support of new private-public infrastructure projects.
4. Corporate governance: It will allow an efficient decision-making process, including the pipeline of projects to execute, taking into account technical and social considerations.

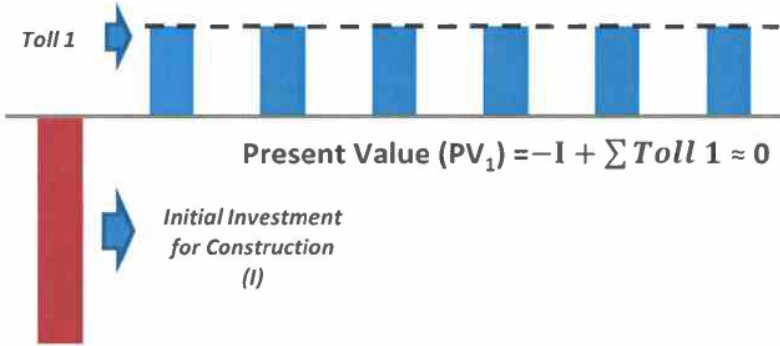
Corporate Governance: Five Year Plan

- IFC Board must prepare each year a Report with pipeline of projects for the next five years (the Five-Year Plan).
- This Report must be sent annually to the Ministry of Public Works (before March, 31st). This Ministry must elaborate a technical Report about the project pipeline.
- The Five-Year Plan must be presented to and approved at the General shareholders meeting.
 - ✓ Fisco is represented by the Ministers of Finance and Public Works.
 - ✓ CORFO is represented by a person designated by the Counsel of Public Companies (*Consejo Directivo de Empresas Públicas*).
- The Five-Year Plan must contain:
 - ✓ The detail of the projects included in the pipeline.
 - ✓ Concession mechanism that will be used for each project.

B FDI-Chile (2017)

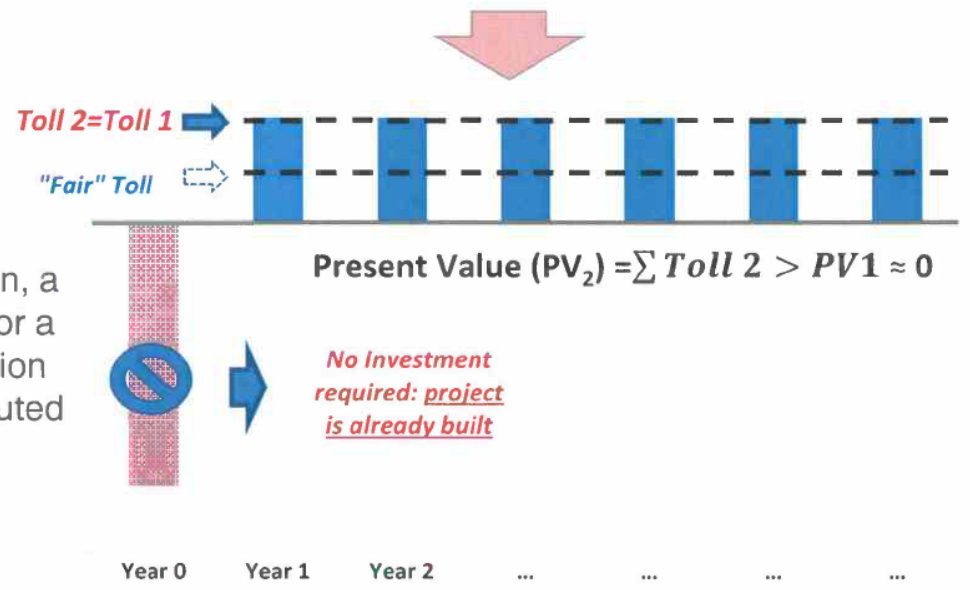
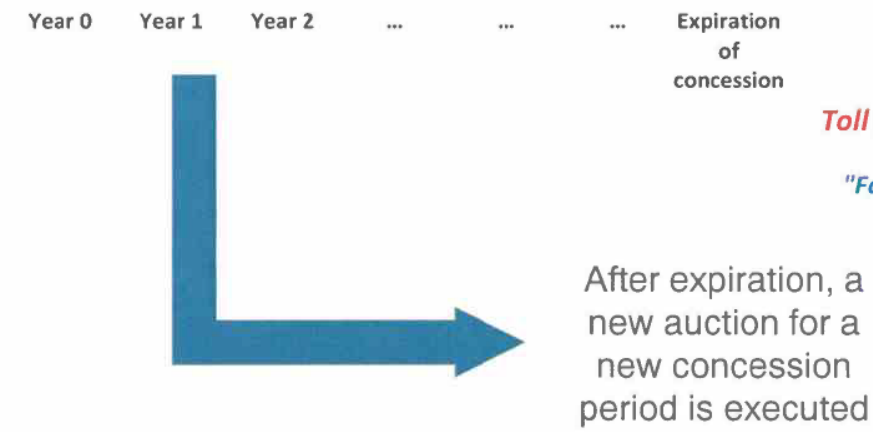
Financing Scheme

Concession example:



Securitization:

- ✓ The difference between PV2 and PV1 is captured through the securitization of future flows.
- ✓ Surplus equivalents to Toll 2 - Fair Toll (no economic gain).
- ✓ It could be captured through a direct payment from new concession participants.



C Promoción de Inversiones: Fondo/Banco de infraestructura

Agencia APP + Banco/Fondo en movilizar financiamiento (sindicado)

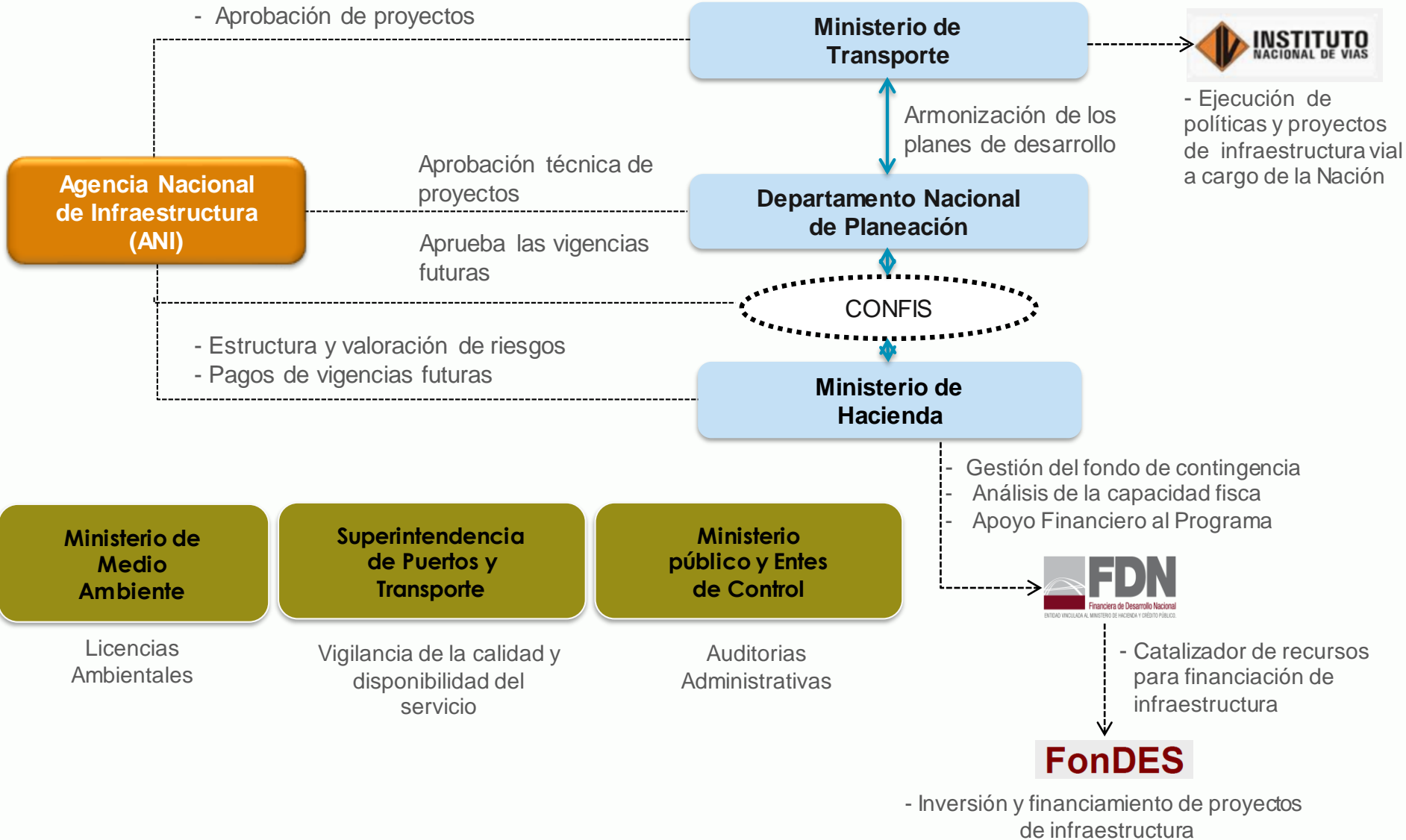
- ❑ Agencia promotora de inversiones (APP) = PROINVERSION-Perú
- ❑ Agencia de Infraestructura + Banco de Inversion = ANI+FDN-Colombia

DESARROLLO DE LOS PROCESOS DE PROMOCION DE LA INVERSION PRIVADA



MARCO INSTITUCIONAL

- Planeación y orientaciones de política
- Aprobación de proyectos



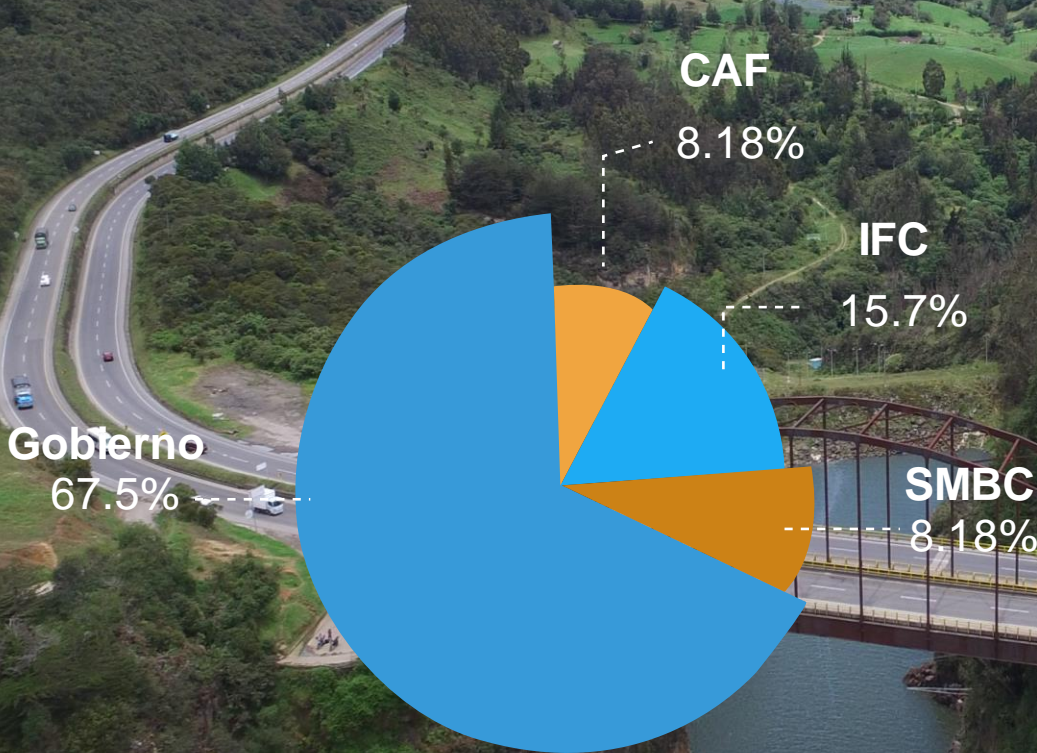
CUÁL ERA EL RETO EN 2014

BANCA LOCAL

- Límites legales de crédito individuales ajustados (10% del capital regulatorio sin garantías)
- Poco conocimiento en financiación de proyectos
- 70% de la cartera de infraestructura concentrada en 2 grupos bancarios

BANCA INTERNACIONAL

- Poco espacio para financiar en dólares
- Limitada presencia en Colombia
- Desconocimiento del marco regulatorio, contrato, programa



- *Sociedad de economía mixta, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público*
- *Institución financiera de primer piso*
- *Capacidad de ofrecer deuda, equity y banca de inversión*
- *Régimen Privado*
- *Equipo interno especializado en: APPs, banca de inversión, infraestructura*

Standard & Poor's Internacional:

BBB

Perspectiva: Estable

Fitch Ratings

Local:

AAA

Perspectiva: Estable

Internacional:

BBB

Perspectiva: Estable

GOBIERNO CORPORATIVO

Que asegura independencia en las decisiones de inversión



D El rol del BID en los grandes proyectos

Consolidación entidad pública de Proyecto (Empresa Metro Bogotá) + mejoras crediticias y/o deuda subordinada al Proyecto

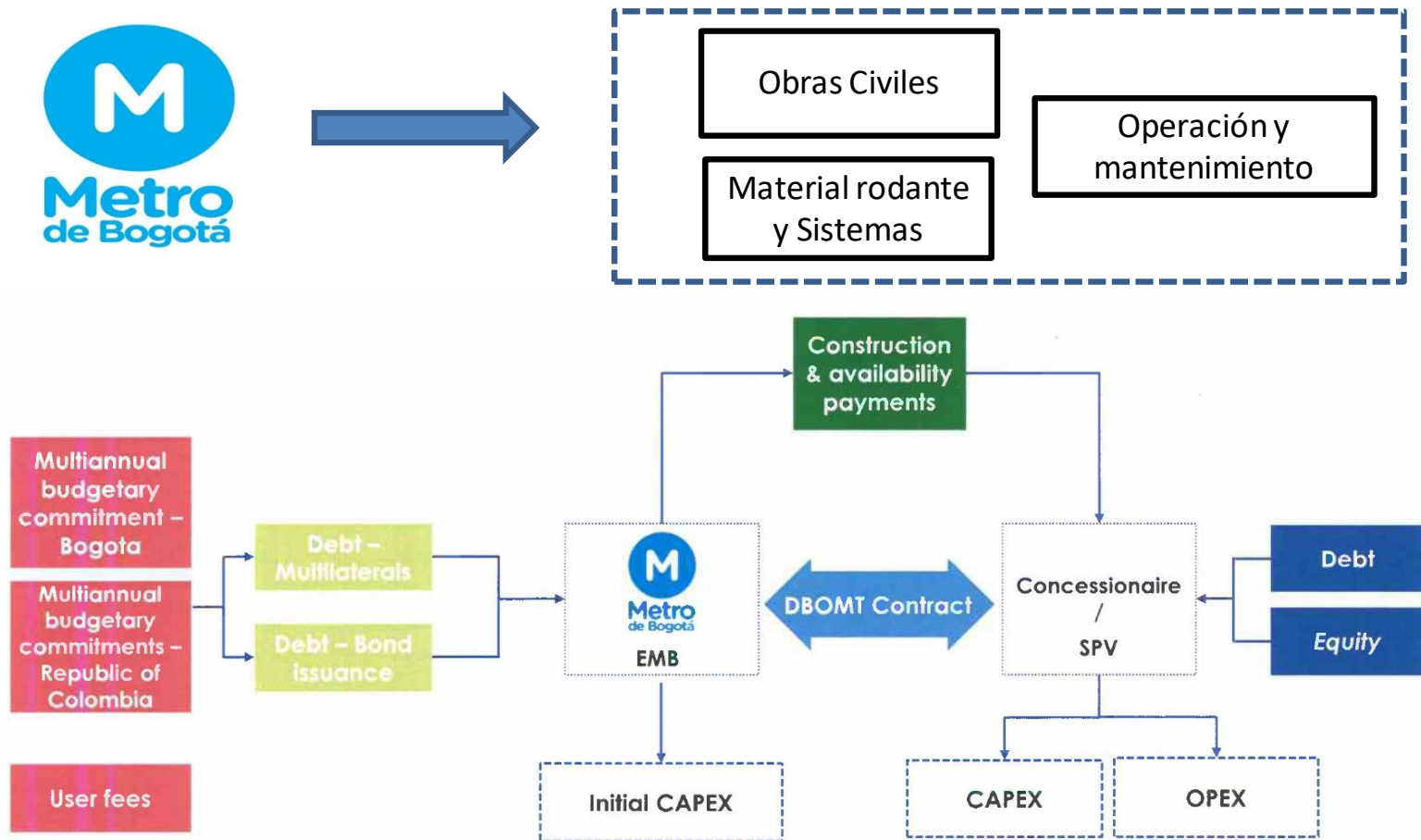
- ❑ Estructuración Técnica del Proyecto y del Financiamiento Público
 - ❑ **Línea de crédito** a la Empresa Pública de Proyecto (SPV)
 - ❑ *Deuda subordinada* a largo plazo con aportes del FI = **TIFIA USA**
 - ❑ **Garantía de crédito** (IIRSA Norte)

Otras iniciativas institucionales para promover el co-financiamiento con actors de mercado: “asset class”

- ❑ **Fondo Europeo de Inversiones Estrategicas (EFSl) = BEI-Europa**
- ❑ **Fondo de deuda de largo plazo: FIAP-Alianza Pacifico = “third party”**

Metro de Bogotá – Línea 1

- Una sola licitación y un único contrato



Denver Metro Eagle P3 Phase I

The financing is for Phase I of the Eagle P3, which includes the East Corridor, a new maintenance facility, provision of the trains that will provide service on the project and final design work on the FasTracks Gold Line and Northwest Rail Electrified Segment. In addition to the East Corridor, the Eagle P3 also includes Phase II - the DBOM of the Gold Line Commuter Rail to Arvada and Wheat Ridge as well as a short segment of the Northwest Rail Line to Westminster. Fluor Enterprises will lead the design-build team during the six-year design-build phase of the Eagle P3 and will also form part of the team that will operate and maintain the project's commuter rail lines for the 28-year operating period. The construction contract with Denver Transit Systems - a 50/50 JV between Fluor Enterprises and Balfour Beatty Rail - is a turnkey lump-sum fixed-price contract. Rolling stock will be supplied by Hyundai Rotem USA Corporation - a subsidiary of Hyundai Motor Group. The O&M element will be undertaken by another JV of Fluor and Balfour Beatty together with Alternate Concepts (ACI).

Deal Overview

Transaction Key Facts

Stage:	Financial close
Financial Close:	12th August 2010
Type:	Primary Financing
SPV:	Denver Transit Partners
Value:	USD 1,551.80m
Equity:	USD 1,154.00m
Debt:	USD 397.80m

Financiamiento	Financista	US\$	%
Bono	PAB	397,8	20%
Deuda	TIFIA	280,0	14%
Equity	RTD	1.260,0	63%
Equity	Concesionario	54,0	3%

Port of Miami Tunnel P3

Project to design and construct the tunnel, including roadway improvements in up to five years and then operate and maintain the tunnel for 35 years after it opens to traffic. The project was initiated to solve growing congestion by diverting port traffic through Watson Island to the north of Miami. The project will widen the MacArthur Causeway Bridge and construct a tunnel to provide a direct highway connection to the Port of Miami on Dodge Island from Watson Island. The Port of Miami Tunnel will provide direct access between the Seaport, I-395 and I-95.

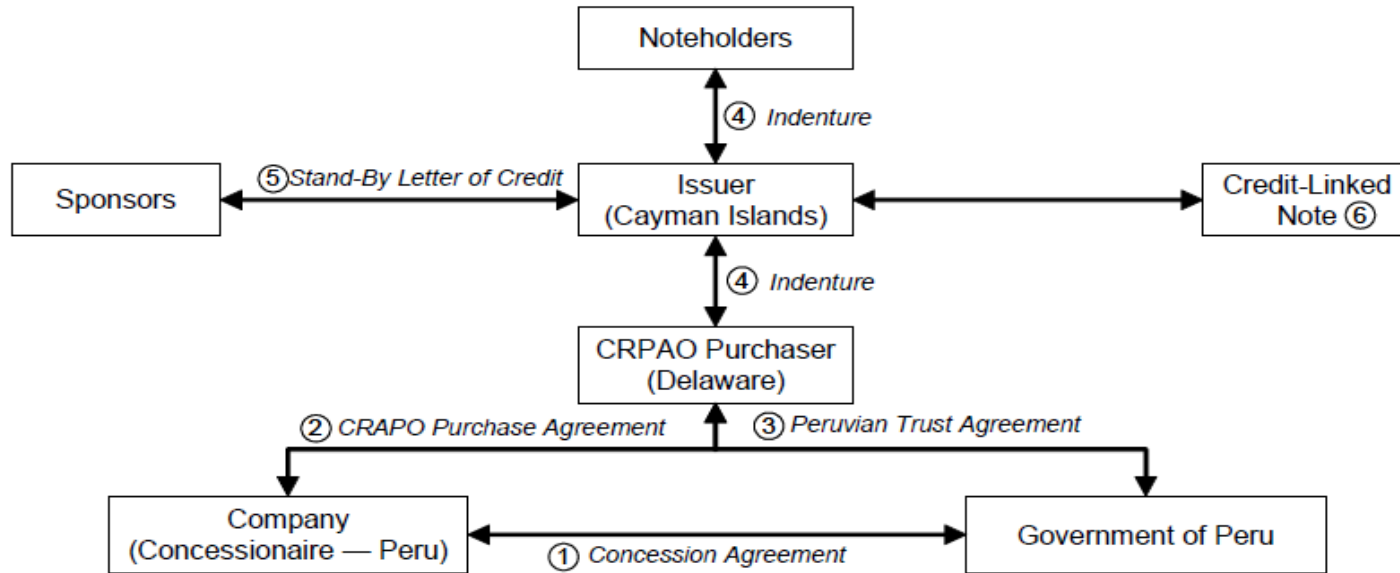
The payment structure uses a major milestone payment at substantial completion and availability payments that start at completion of construction and escalate annually for 30 years. Availability payments are used during the operations phase to fund O&M and renewal and replacement costs, to service the debt interest and principal payments and to fund dividend distributions to equity holders. The availability payments (US\$32.5m per year in 2009 dollars) will begin at substantial completion and are escalated annually according to a composite formula in the concession agreement using CPI for 31.6 per cent and at a fixed 3 per cent rate for 68.4 per cent.

Transaction Key Facts

Stage:	Financial close
Financial Close:	15th October 2009
Type:	Primary Financing
SPV:	MAT Concessionaire LLC
Value:	USD 862.40m
Equity:	USD 180.00m
Debt:	USD 682.40m

Financiamiento	Financista	US\$	%
Deuda	10 Bancos	313,4	36%
Deuda	TIFIA	369,0	43%
Equity	Florida DoT	100,0	12%
Equity	Concesionario	80,0	9%

Contractual Agreements



- ① The concession agreement governs the relationship between the government of Peru (GOP) and the company in which unconditional dollar-denominated obligations (CRPAOs) are delivered in exchange for construction completion milestones.
- ② The CRPAO purchaser, a Delaware entity, will purchase the CRPAOs from the company under the CRPAO purchase agreement.
- ③ The corresponding obligation resulting from the CRPAOs will be paid from the GOP to the CRPAO purchaser via the Peruvian trustee; this transfer will be governed by the Peruvian trust agreement.
- ④ The indenture will govern the issuance of the notes in addition to disbursements between the issuer and the CRPAO purchaser.
- ⑤ The sponsors will provide support during the availability period via a letter of credit, which will compensate investors in a mandatory redemption of the notes following a termination event under the CRPAO purchase agreement.
- ⑥ Provided by Morgan Stanley, referencing the GOP's 2033 bond. Remaining proceeds will be invested in the CLN to offset potential negative carry. Amortization and interest earnings from the CLN will be used to purchase CRPAOs.

CRPAO – Certificado de Reconocimiento de PAGO Annual de Obras. CLN – Credit-linked notes Source: IIRSA Norte and Fitch.

Plan de Inversiones para Europa: 3 pilares



Crear un entorno propicio a la inversión

- Mejoras al marco regulatorio
- Reformas estructurales



Proporcionar asesoramiento a la inversión

- Centro Europeo de Asesoramiento a la Inversión (EIAH)
- Portal Europeo de Proyectos de Inversión



Movilizar financiación para la inversión

- **Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas (EFSE)**
- Cooperación con los Bancos Nacionales de Promoción

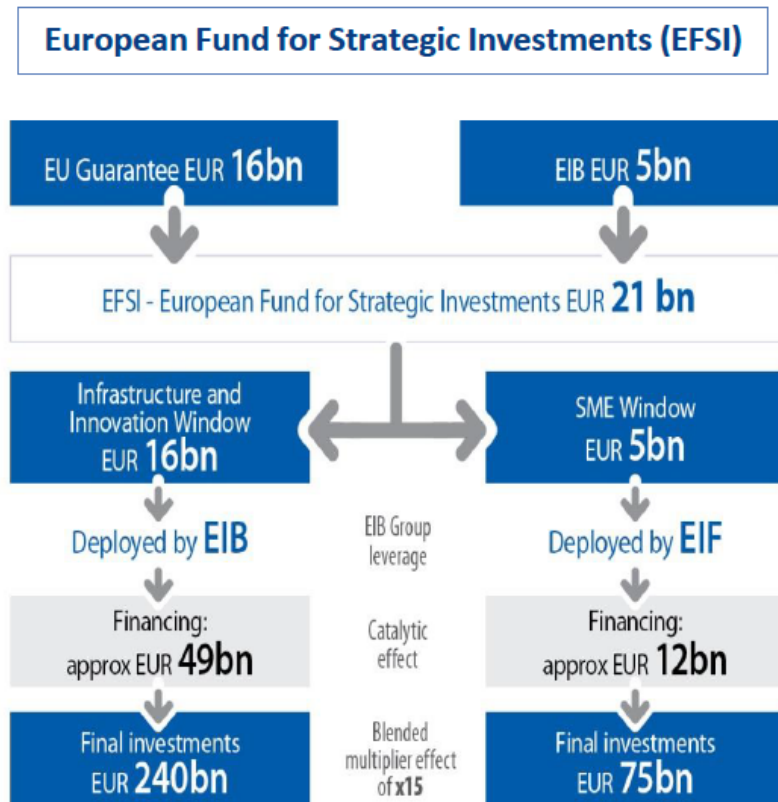


Objetivo: movilizar EUR 315bn de inversión en la UE hasta julio de 2018



Reglamento EFSE: 2015/1017 publicado en DOUE 01.07.2015

D BEI-Europa (2012)



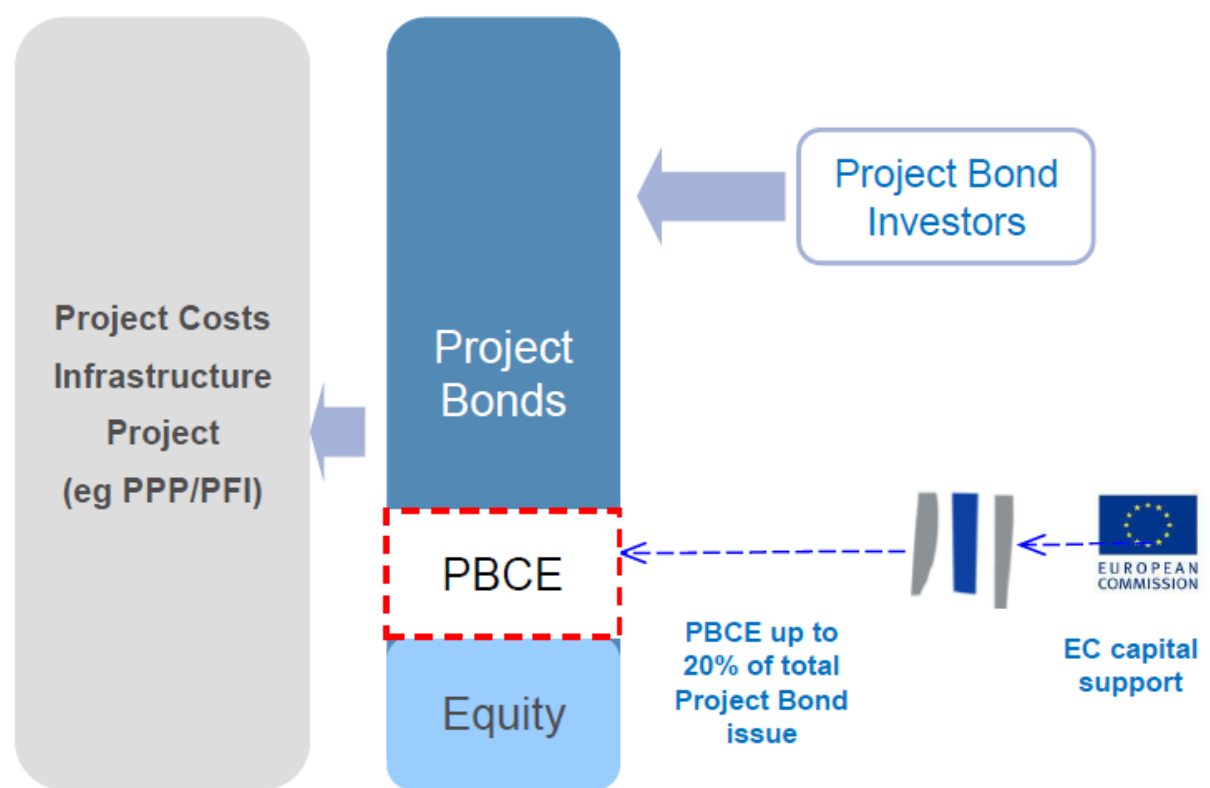
- ❑ EFSI **no** es un fondo o una entidad legal aparte!
- ❑ Es un **acuerdo contractual** entre la Comisión Europea y el Grupo BEI
- ❑ **Garantía de Cartera** a un portfolio de operaciones nuevas del BEI a ser generado en 3 años
- ❑ Los **órganos de gobierno EFSI** deciden si un proyecto entra bajo esta garantía de cartera
- ❑ Los **órganos de gobierno BEI/FEI** aprueban en última instancia cada operación

Todas las operaciones son operaciones del Grupo BEI

D BEI-Europa (2012)

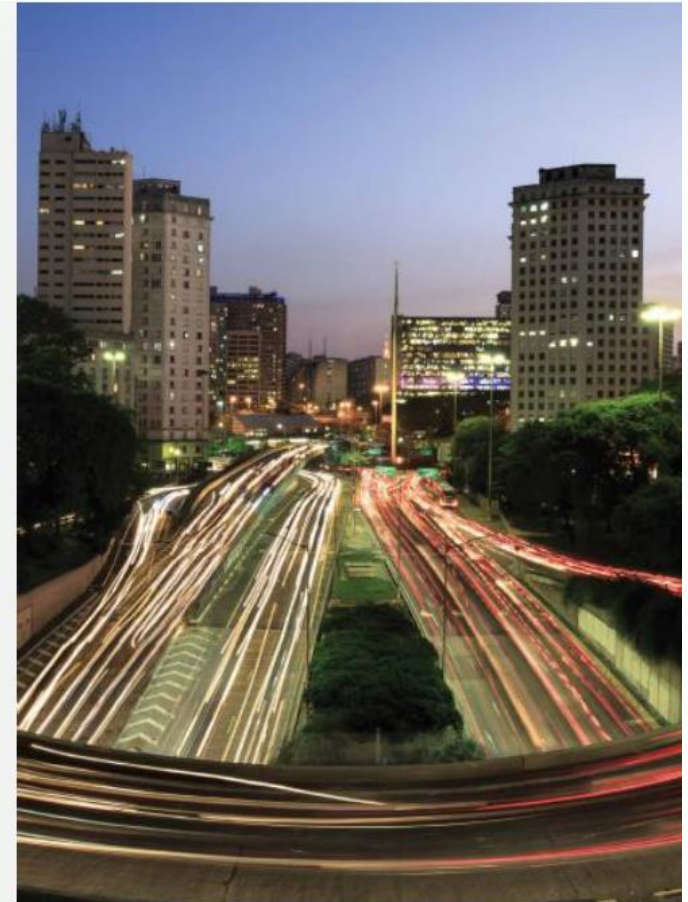
Bajo la modalidad de préstamo subordinado:

- El equity asume el *first loss*.
- La deuda subordinada del BEI asumiría el *second loss*.
- Únicamente en caso de que las pérdidas superen la suma de las dons anteriores, los tenedores de bonos asumirían pérdidas (LGD).



D FIAP-Alianza Pacifico (2017)

Proyectos a financiar	Proyectos privados bajo esquema APP o similares, financiados bajo la modalidad de "Project Finance"
Sectores	Generación eléctrica, logística y transporte, agua y saneamiento, telecomunicaciones e infraestructura social.
Moneda	En función de la estructura final del Fondo.
Gestor	A determinar. BID y CAF han expresado interés de ser gestores
Montos mínimos de inversión	Se definirán en la etapa de estudio.
Estructura legal	A determinar en la estructuración



La estructura del Fondo se definirá con base en el estudio de factibilidad y sondeo de mercado ⁽¹⁾

D FIAP-Alianza Pacifico (2017)

Diversificación	Oportunidades de diversificación de cartera
Retorno	Niveles de retorno asociados al riesgo de la cartera de inversiones
Gobierno corporativo del Fondo	Políticas de inversión, administración y aprobación de inversiones detalladas en la reglamentación del Fondo
	Toma de decisiones de inversión independiente en base a un Comité de Inversiones controlado por el gestor del Fondo y que incluirá personas idóneas con un alto nivel de experiencia y capacidad técnica
	Participación de los inversionistas en limitadas decisiones extraordinarias del Fondo y temas de conflicto de intereses mediante un Comité de Inversionistas
Cofinanciamiento de multilaterales (CAF y BID)	Supervisión y administración del activo.
	Mitigación de riesgos: prever e identificar problemas potenciales en proyectos
	Otorgamiento de crédito en condiciones que requiere el proyecto, plazos y perfil de repago a los flujos del proyecto.
	Préstamos deben cumplir con criterios ambientales de BID y CAF
Gestor calificado	Apoyo a la originación y estructuración de la deuda y proyectos
	Conocimiento de las mejores prácticas a nivel internacional en el financiamiento de proyectos
	Asegura incorporar los elementos necesarios en el proyecto y que los contratos se compatibilicen con el perfil de riesgo del fondo (condiciones de hacer, no hacer, ratios de cobertura, etc.)

D FIAP-Alianza del Pacifico (2017)

1) Necesidad de cambios regulatorios a régimen de fondos de inversión

- ❑ Permitir aportes de inversionistas institucionales a fondos de deuda

2) Selección del gestor es clave

- ❑ Experiencia en desarrollo de proyectos
- ❑ Probada experiencia en captación de capital y ejecución de inversiones
- ❑ Uso de mejores prácticas de gobierno corporativo y gestión ambiental-social

3) Tipo de fondo: equity/deuda, moneda

- ❑ Deuda preferiblemente en moneda local = inversores locales
 - ❑ Instrumentos de “mejora crediticia” (garantías)
- ❑ Fondo Regional = en US\$, inversores internacionales

4) Posibilidad de establecer Fondo de garantías con aportes públicos