



Cómo hacer frente a los riesgos originados por los grandes proyectos de infraestructura vial en el país ?

Noviembre de 2016

30 Proyectos aprobados, 28 Adjudicados

Carreteras 4G

(Cifras en billones de pesos)

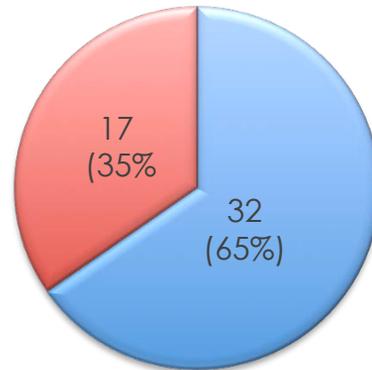
	Proyectos	Equity	Deuda	Status
Primera Ola	9	4,0	13,5	8 Cerrados
Segunda Ola	9	3,6	13,0	9 en Proceso
Tercera Ola*	2	0,4	2,0	1 en Proceso
APP IP	10	2,8	10,6	1 Cerrado
Total	30	10,8	39,10	

*Incluye dato Estimado de la vía Pamplona – Cúcuta, la cual se encuentra en etapa de adjudicación (valor estimado COP1,5 bn).

En desarrollo
Vías Terciarias – Proyectos Viales Urbanos

Sponsors

Empresas Participantes



■ Constructoras Locales ■ Constructoras Internacionales

Aporte de Equity (Cifras en billones de pesos)

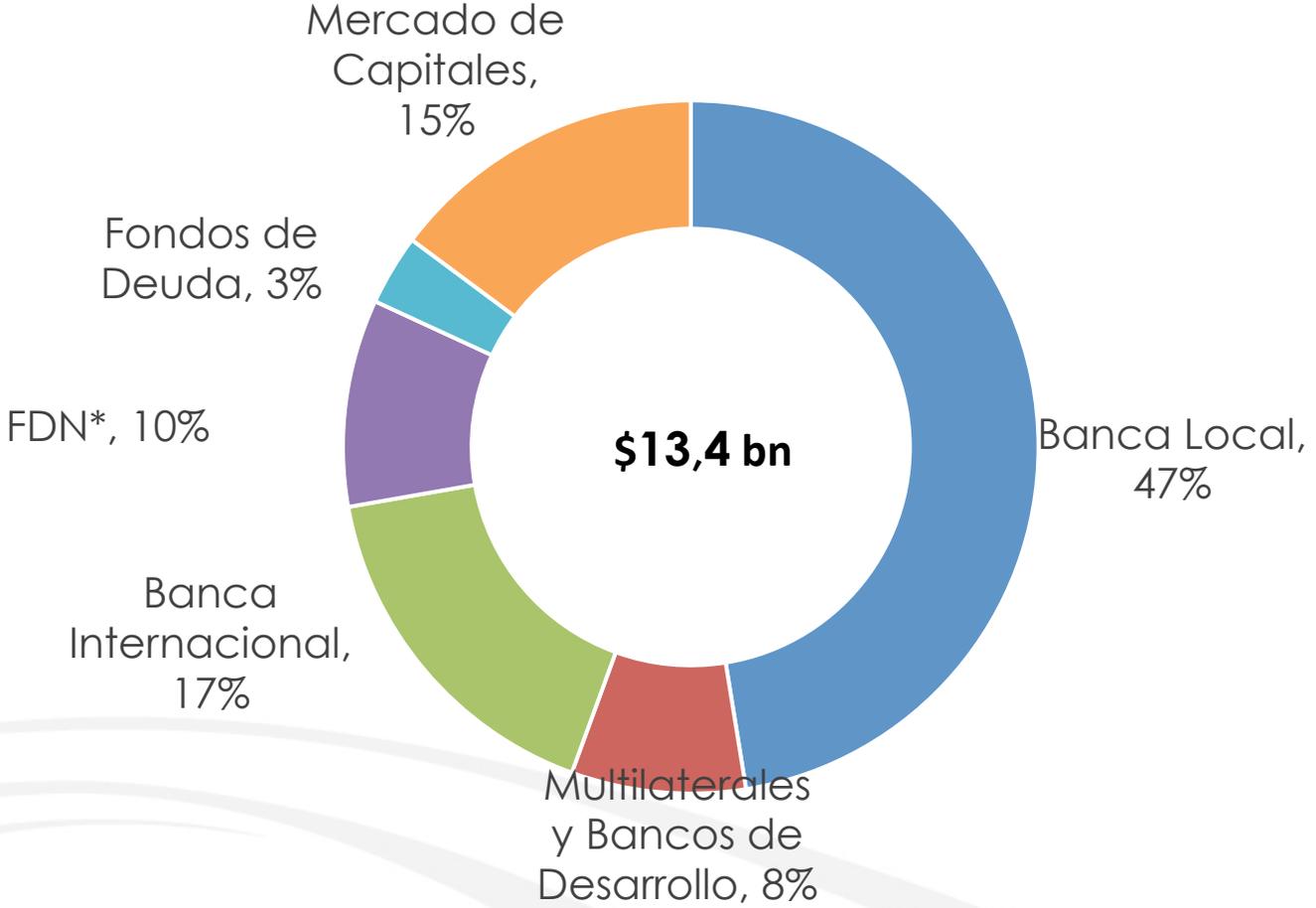


■ Constructoras Locales ■ Constructoras Internacionales

Deuda Financiera proyectos aprobados

Producto	Monto (en billones de pesos)	% Part
Deuda Senior COP	6,7	50,1%
Deuda Senior USD	3,2	24,3%
Deuda Senior UVR	0,7	5,2%
Bonos UVR	0,7	5,4%
Bonos USD	1,2	9,1%
Línea de Liquidez	0,8	5,9%
Total	13,4	100,0%

Participación de múltiples fuentes en la financiación de la Primera Ola



* Deuda senior + Facilidad de Liquidez

Lecciones Aprendidas



Nuevos Estándares



Fondeo



Ejecución Obras



Socio – Ambiental



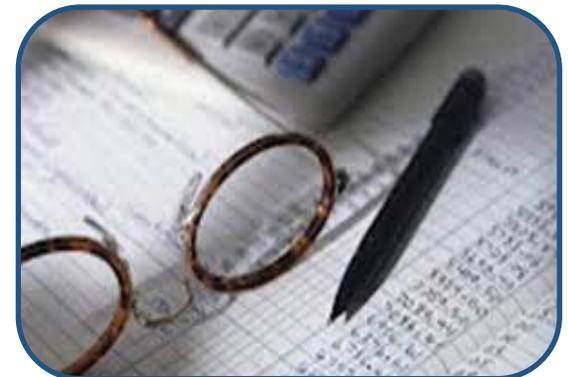
Retrasos



Gobierno Corporativo



Equipos de Trabajo



Regulación

RETOS ACTUALES



Fondeo

- Lograr el cierre de las Garantías Bancarias de Equity y EPC's

Equipos de Trabajo

- Reforzar los equipos de trabajo de Bancos, Bancas de Inversión, Abogados, Ingenieros independientes, y Ambientalistas entre otros

Ejecución de Obras

- Aumentar la participación de nuevos constructores

Regulación

- Parámetros de consolidación, definición de provisiones y garantías

Buen Gobierno Corporativo

Seguimiento Crediticio Operaciones 4G

Mejorar la valoración de los aspectos Socio - Ambientales

Riesgos IP's dado la no existencia de Vigencias futuras

- Se comienzan a evidenciar los problemas de consolidación regulatoria, ante la banca, por parte de los concesionarios.
- La falta de recursos internacionales limitará en gran medida los cierres financieros, las ultimas IP´s serán las más perjudicadas.
- Se requiere un equity adicional por COP10.1 billones.
- No se contempló inicialmente el endeudamiento adicional para respaldar las necesidades de EPC (garantías) dados los estándares de Project Finance por COP6.67 billones.
- Algunos sponsors han estado vendiendo participaciones de sus proyectos con el fin de evitar la consolidación y facilitar los cierres financieros de los proyectos.

GRACIAS

Adolfo Sanchez Ramírez
VP de Riesgo y Crédito
Financiera de Desarrollo Nacional
asanchez@fdn.com.co

ANEXOS



[Regresar](#)

Consulta previa



Requisito legal sin un proceso jurídico claro, expuesto a interpretación de jueces y cortes

Trámites y Permisos



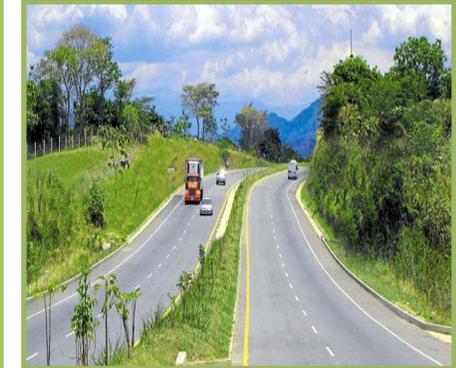
Procesos de licenciamiento y obtención de permisos ambientales ante CAR's y ANLA

Cambio Climático



Infraestructura vial vulnerable, y Colombia es considerado uno de los países mas susceptibles a este proceso

Adquisición de predios



Restricciones legales como restitución de tierras, extinción de dominio, predios colectivos entre otros

Apetito Ajustado

- La oferta de recursos cubrió solo 1,03x las necesidades de financiación de la primera Ola.

Mayor Participación Inversionistas

- Institucionales e Internacionales
- Fondos de Deuda
- Mercados de Capital
- Fondos de Capital de Riesgo
- Banca de Desarrollo
- Fondes

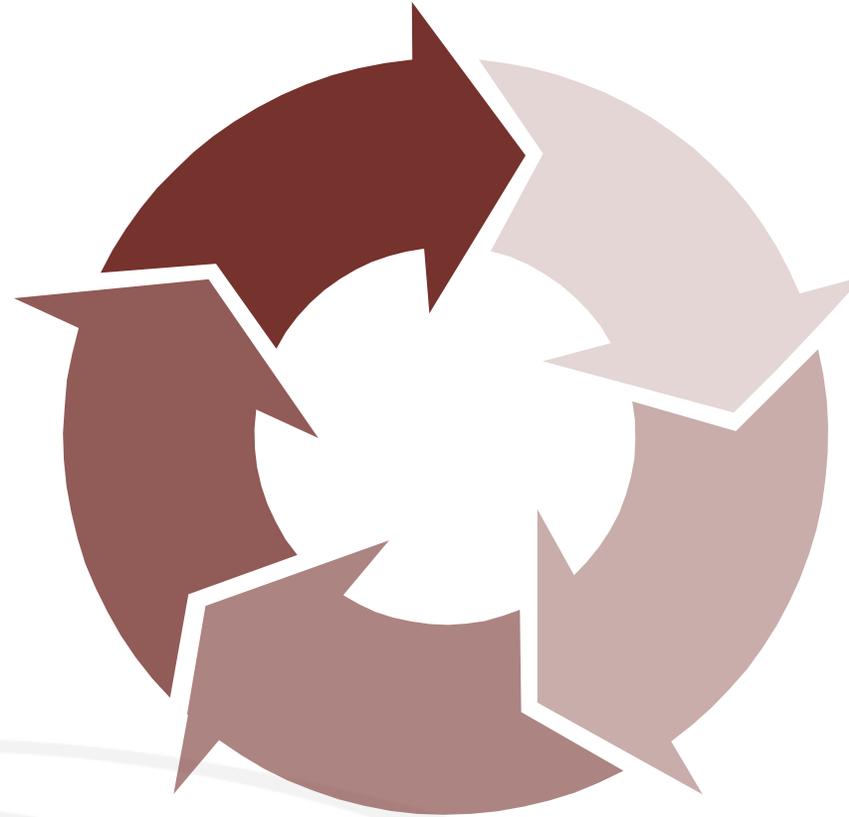
[Regresar](#)



[Regresar](#)

Complejidad en la negociación y documentación de las transacciones, así como en la alineación de estándares

Dificultad de realizar paralelamente estudios definitivos (Fase III y detalle) requeridos y la Debida Diligencia



Falta de conocimiento en Project Finance y capacidad de Equipos de Financiadores dificulta el análisis de varios proyectos a la vez

Complejidad y cambios en el proceso para la obtención de licenciamiento Socio Ambiental

Dificultad en la obtención de cartas de crédito para garantizar aportes de Equity y garantías líquidas del EPC

[Regresar](#)