

Aplicaciones en Estados y Municipios

Ejemplo: Autopista de Cuota Monterrey - Cadereyta (Estado de Nuevo León)

En el año 2004, el Estado de Nuevo León efectuó una transacción de *Project Finance* muy innovadora, al bursatilizar los derechos de cuota de esta autopista.

Como resultado principal, el Estado obtuvo 2,250 MDP en recursos frescos que pudo utilizar para efectuar inversión pública productiva adicional a la presupuestada.

El Estado entregó un activo que le reportaba ingresos netos por 180 MDP anuales y emitió certificados bursátiles por 2,250 MDP, es decir, una relación de 12.5 a 1, gracias a:

- ✓ La calidad del activo;
- ✓ La adecuada estructuración legal y financiera; y
- ✓ La garantía de una aseguradora financiera.

El plazo de este financiamiento fue, hasta entonces, el más largo alcanzado en México para este tipo de transacciones (25 años).

Aplicaciones en Estados y Municipios

Ejemplo: Autopista de Cuota Monterrey - Cadereyta (Estado de Nuevo León)

Otras características:

Activo: Los derechos de cobro de cuota de la autopista que conecta las ciudades de Monterrey y Cadereyta. Es una vía estatal de 29.5 km.

Fideicomitente, Patrocinador y Operador: Red Estatal de Autopistas de Nuevo León, organismo público descentralizado del Estado de Nuevo León.

Historia de tráfico = 15 años

CRSD = 12 meses del servicio de la deuda

Calificaciones Crediticias a la fecha de Emisión:

Estado = BB- en escala global

Proyecto = BBB- en escala global

Emisión = AAA en escala global

Credenciales

PFA: Experiencia y capacidad de ejecución

La especialización en transacciones innovadoras de gran envergadura han permitido a PFA desarrollar un conjunto de competencias únicas en el mercado.

El siguiente listado es un detallado “árbol” de experiencia y conocimientos financieros que PFA ha logrado desarrollar y que desea poner a disposición de sus clientes. Se compone de las siguientes “ramas” de conocimientos:

- ✓ Concesiones en Chile, Brasil y México;
- ✓ Bursatilizaciones de autopistas de cuota bajo concesión y públicas;
- ✓ Bursatilizaciones de impuestos y derechos;
- ✓ Seguros de garantía financiera;
- ✓ Créditos y garantías de Agencias Multilaterales y Bancos Comerciales;
- ✓ Finanzas Públicas de México y EE.UU.;
- ✓ Criterios de calificación de riesgo de finanzas públicas, financiamiento de infraestructura y financiamiento estructurado;



Credenciales

PFA: Experiencia y capacidad de ejecución

- ✓ Documentación y estructura Legal: Fideicomisos, Contratos de Seguro y Reembolso, Contratos de Obligaciones de Hacer y No Hacer, etc.;
- ✓ Legislación y recaudación de impuestos en México;
- ✓ Estudios de proyección de diversos flujos futuros;
- ✓ Estudios de ingeniería para evaluar construcción de obras de infraestructura (costos, cronograma, riesgos, etc.);
- ✓ Auditoría de recaudación histórica y sistemas de recaudación;
- ✓ Auditoría de seguros;
- ✓ Inscripción y autorización de valores ante la CNBV, BMV y Banco de México;
- ✓ Promoción de bursatilizaciones frente a inversionistas institucionales, y
- ✓ Actividades de subasta y cierre de transacciones bancarias y bursátiles.

Credenciales

Equipo experimentado en diversos sectores

PFA mantiene un equipo de profesionales altamente calificado, con experiencia probada en la estructuración de bursatilizaciones en diversos países y experiencia específica en los siguientes sectores:

- ✓ Infraestructura: Carreteras de peaje, aeropuertos, puertos, hospitales, infraestructura penitenciaria, embalses / regadío, bajo esquemas de PPP o como proyectos públicos estructurados;
- ✓ Energía Eléctrica: Principalmente líneas de transmisión y energías renovables;
- ✓ Agua / Saneamiento: Fondos revolventes de agua, financiamiento de proyectos de abastecimiento, distribución, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas;
- ✓ Forestal: Financiación fuera de balance para propiedades forestales;
- ✓ Petróleo & Gas: LNG, terminales regasificadores, oleoductos y gasoductos;
- ✓ Transporte: Ferrocarriles y transporte urbano, bajo esquemas de concesión o del sector público, y
- ✓ Activos Financieros Públicos: Bursatilización de impuestos y derechos.

Credenciales

Capacidad de innovación reconocida a nivel internacional

PFA ha ejecutado dos transacciones emblemáticas en México, que representan cada una un avance e innovación importante para el mercado, que han sido reconocidas por importantes publicaciones financieras internacionales:



America's Structured Finance Deal-of-the-Year

Crédito Estructurado a 30 años plazo, por MXN 4,588 mdp, para financiar las obras del Plan Sonora Proyecto, respaldado por diversos impuestos y derechos del Estado.

Otorgado por la revista "The Banker", reconoce al mejor negocio en su categoría llevado a cabo en América durante el año 2009, incluyendo USA y Canadá.



America's Infrastructure Deal-of-the-Year

Certificados Bursátiles Estructurado a 25 años plazo, por MXN 2,250 mdp, para financiar obras en Monterrey, respaldado por las cuotas de peaje de la Autopista Monterrey - Cadereyta.

Otorgado por la revista Project Finance International, reconoce al mejor negocio en su categoría llevado a cabo en América durante el año 2004, incluyendo USA y Canadá.



Transacciones seleccionadas

Crédito Estructurado Plan Sonora Proyecta, México.



Ubicación
Estado de Sonora, México

Cliente
Estado de Sonora

Monto
MXN 4,588 millones

Plazo
30 años

Descripción del trabajo realizado
Estructuración de Crédito Bancario Estructurado, sin recurso, en moneda local.

Comentarios
Esta transacción le permitió al **Estado de Sonora** conseguir un importante financiamiento de largo plazo, sin recurso, basado exclusivamente en ciertos derechos e impuestos estatales, en moneda local.

Dada la estructura financiera y legal diseñada, la calificación crediticia de la entidad no se vio afectada, beneficiándose de un financiamiento **en las mejores condiciones, sano, transparente y responsable con las Finanzas Públicas estatales.**

Transacciones seleccionadas

Certificados Bursátiles Autopista Monterrey - Cadereyta, México.



Ubicación

Estado de Nuevo León, México

Cliente

Estado de Nuevo León

Monto

MXN 2,250 millones

Plazo

25 años

Descripción del trabajo realizado

Asesoría financiera, estructuración de los Certificados Bursátiles y colocación en el mercado local.

Comentarios

El plazo de este financiamiento es el más largo alcanzado en México para este tipo de transacciones.

Esta transacción obtuvo el premio “Americas Infrastructure Deal of the Year” (incluido EE.UU. y Canadá) por parte de la prestigiosa publicación internacional especialista en financiamiento de proyectos Project Finance International.

Su innovadora estructura le permitió lograr un plazo sin precedentes en México y abre una nueva era para el financiamiento de obras de infraestructura para el sector Estatal y Municipal.



Transacciones seleccionadas

Asesoría Financiera Ministerio de Obras Públicas, Chile.

Ubicación

Chile

Cliente

Ministerio de Obras Públicas de Chile

Descripción de la Asesoría

“Diseño de Mecanismos Financieros que Permitan el Acceso de las Concesiones de Obras Públicas a financiación de Largo Plazo”

Duración de la Asesoría

12 meses (2004)

Comentarios

Esta Asesoría le permitió al Estado Chileno conocer en detalle y estar a la vanguardia en los mecanismos financieros para la financiación de proyectos de largo plazo, utilizados internacionalmente.



Transacciones seleccionadas

Certificados Bursátiles

Autopista Ruta 5, Tramo Talca-Chillán, Chile.

Ubicación

Chile

Cliente

Soc. Concesionaria Ruta 5, Tramo Talca - Chillán S.A.

Monto Colocado

UF 5 millones (aprox. US\$ 150 millones)

Plazo

9 años

Descripción del trabajo realizado

Asesoría financiera, estructuración de los Bonos y colocación en el mercado local.

Comentarios

El financiamiento del Proyecto Ruta 5 Tramo Talca - Chillán fue el primer financiamiento de infraestructura en Chile y Latinoamérica, mediante la colocación de Certificados Bursátiles Asegurados en el mercado local.

Esta emblemática transacción permitió el inicio de la apertura del mercado de capitales local, a las Alianzas Público - Privadas en Chile.



Transacciones seleccionadas

Certificados Bursátiles

Autopista Ruta 5, Tramo Chillán-Collipulli, Chile.

Ubicación

Chile

Cliente

Soc. Concesionaria Autopista del Bosque S.A.

Monto Colocado

UF 8 millones (aprox. US\$ 210 millones)

Plazo

20,5 años

Descripción del trabajo realizado

Asesoría financiera, estructuración de los Bonos y colocación en el mercado local.

Comentarios

El diseño de la estructura financiera permitió lograr condiciones de financiamiento realmente ventajosas para el Emisor y confirmar esta fórmula como herramienta fundamental para el acceso a los mercados de capitales de las Alianzas Público - Privadas en Chile.



Transacciones seleccionadas

Certificados Bursátiles Autopista Rutas del Pacífico, Chile.

Ubicación
Chile

Cliente
Soc. Concesionaria Rutas del Pacífico S.A.

Monto Colocado
UF 11 millones (aprox. US\$ 280 millones)

Plazo
23 años

Descripción del trabajo realizado
Asesoría financiera, estructuración de los Certificados Bursátiles y colocación en el mercado local.

Comentarios
Contó con la participación del Banco Interamericano de Desarrollo, como asegurador de los Certificados Bursátiles y batió récords en monto colocado, plazo y tasa de colocación.

Esta transacción, por su innovadora estructura, es la primera en Chile que obtiene simultáneamente dos premios de “Deal of the Year” por parte de las dos principales publicaciones internacionales especializadas en financiamiento de proyectos: Project Finance Magazine y Project Finance International.



Transacciones seleccionadas

Asesoría Financiera Autopista Américo Vespucio Sur, Chile.

Ubicación
Chile

Cliente
Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas S.A.

Descripción de la Asesoría
Asesoría Financiera y Estructuración de Certificados Bursátiles Asegurados en el mercado local.

Duración de la Asesoría
12 meses (2001 - 2002)

Costo del Proyecto
UF 11 millones (aprox. US\$ 280 millones)



Transacciones seleccionadas

Financiamiento sin Recurso Autopista Costanera Norte, Chile.

Ubicación

Chile

Cliente

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Descripción del trabajo realizado

Diseño e implementación de un financiamiento sin recurso para obras complementarias.

Monto sin recurso

UF 3 millones (Aprox. US\$ 70 millones)

Costo del Proyecto

Aprox. US\$ 400 millones



Transacciones seleccionadas

Estructuración de Oferta Autopista Américo Vespucio Sur, Chile.

Ubicación

Chile

Cliente

Consorcio Sacyr S.A., Acciona S.A., Necso Chile S.A.

Descripción del trabajo realizado

Asesoría en la estructuración financiera para la presentación de la oferta en el proceso de Licitación.

Costo del Proyecto

Aprox. US\$ 400 millones



Transacciones seleccionadas

Estructuración de Oferta Autopista Américo Vespucio Norte, Chile.

Ubicación

Chile

Cliente

Consortio Sacyr S.A., Acciona S.A., Necso Chile S.A.

Descripción del trabajo realizado

Asesoría en la estructuración financiera para la presentación de la oferta en el proceso de Licitación.

Costo del Proyecto

Aprox. US\$ 350 millones



Transacciones seleccionadas

Estructuración de Oferta Autopista Norte - Sur, Chile.

Ubicación

Chile

Cliente

Consortio Impregilo Spa, Groupe GTM

Descripción del trabajo realizado

Asesoría en la estructuración financiera para la presentación de la oferta en el proceso de Licitación.

Costo del Proyecto

Aprox. US\$ 500 millones



Transacciones seleccionadas

Asesoría Financiera Autopista Rutas del Pacífico, Chile.

Ubicación

Chile

Cliente

Soc. Concesionaria Rutas del Pacífico S.A.

Descripción de la Asesoría

Desarrollo de nuevo modelo financiero actualizado, evaluación del efecto de cambios en los supuestos operacionales y financieros y medición de los resultados de utilizar estructuras financieras alternativas y complementarias.

Comentarios

Esta Asesoría le permitió a la **Concesionaria Rutas del Pacífico** conocer alternativas de financiación complementarias o alternativas a la financiación existente, buscando maximizar el beneficio y la creación de valor para los accionistas de la Concesionaria, a través de la **optimización de la estructura de financiación en base a los cambios que se produzcan en el modelo de negocio de la Concesionaria en el tiempo.**



Contactos

México:

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 36, Piso 10
Col. Lomas de Chapultepec, 11000 México, D.F.
Teléfono: +52 (55) 9171 2135
Fax: +52 (55) 9171 1699

Chile:

Avenida Vitacura 2939, Piso 10
Las Condes, Santiago, Chile
Teléfono: +56 (2) 431 5042
Fax: +56 (2) 431 5050

Lic. Mauricio Gutiérrez D.
Director Ejecutivo
mgutierrez@pfa.cl

Lic. Germán Bielenberg G.
Director
gbielenberg@pfa.cl

www.pfa.cl