

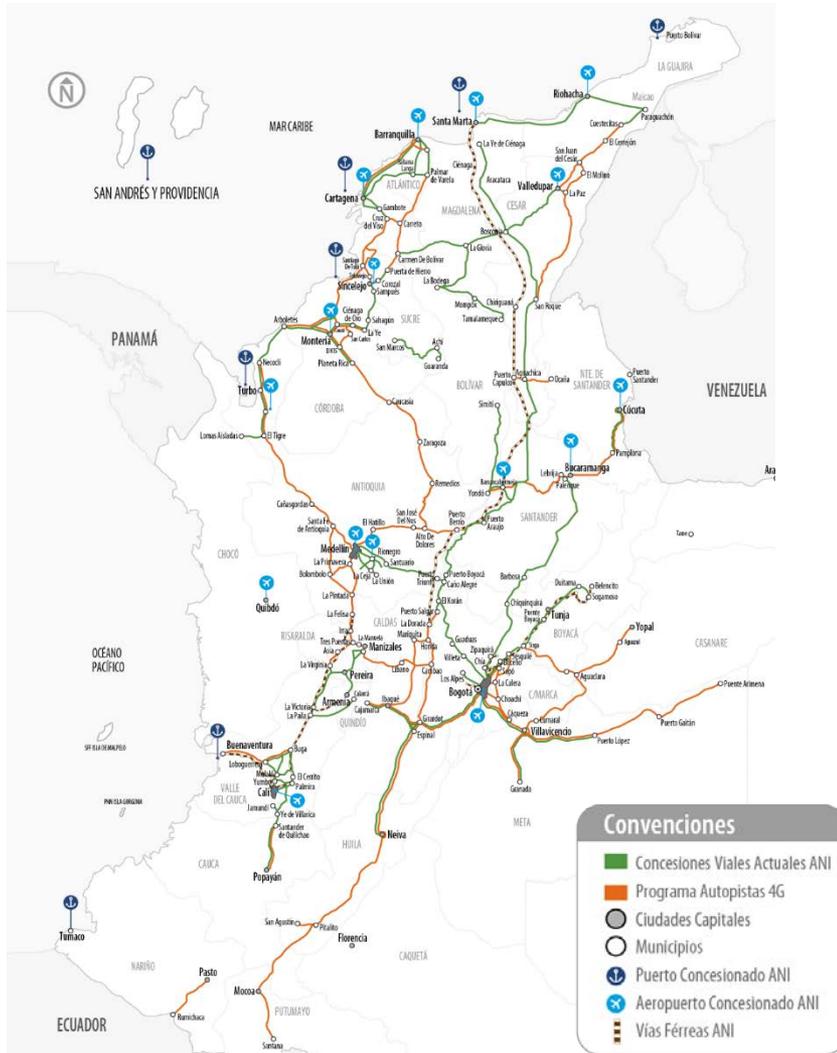
Los fideicomisos en las APPs de infraestructura

El caso colombiano

Octubre 2016

Programas actuales - Infraestructura en Colombia

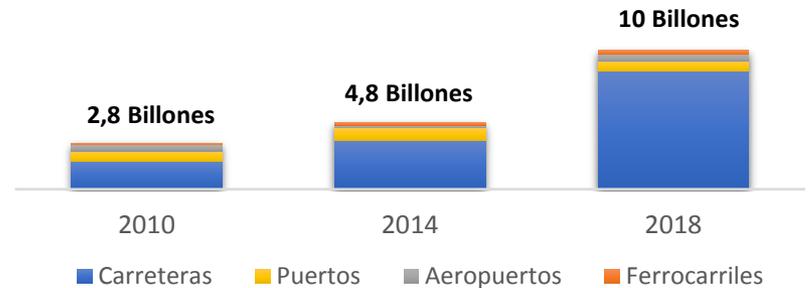
Distribución geográfica



Programas actuales



Beneficios macroeconómicos del programa



- Aceleración en la inversión privada
- Efecto de 1,5 % aprox en el PIB durante los años de construcción
- Crecimiento potencial del PIB de 4,6% a 5,3% en el largo plazo
- Reducción en la tasa de desempleo en el largo plazo en 1%

Road map - Infraestructura en Colombia

Concesiones 1-2-3 G

19 proyectos

- 12 proyectos: construcción de calzada sencilla y/o doble, rehabilitación y mejoramiento, construcción de túneles puentes y viaductos

Impacto concesiones viales 4G

40 proyectos:

- Intervención: 7,000 kilómetros
 - Doble calzada: 1,370 kilómetros
 - Túneles: 141 (125 km)
 - Viaductos: 1,300 (146 km)
- Inversión: 50 billones COP (**17.1 billones USD**)

Vigencia e ingresos

	1G	2G	3G	4G
Plazo	Plazo fijo pactado	Plazo fijo pactado	Alcanzar un ingreso esperado	Hasta alcanzar VPIP y máximo 29 años
Método de remuneración	Cesión de recaudo de peaje y vigencias futuras	Cesión de recaudo de peaje y vigencias futuras	Cesión de recaudo de peaje y vigencias futuras	Formula de retribución por disponibilidad del servicio

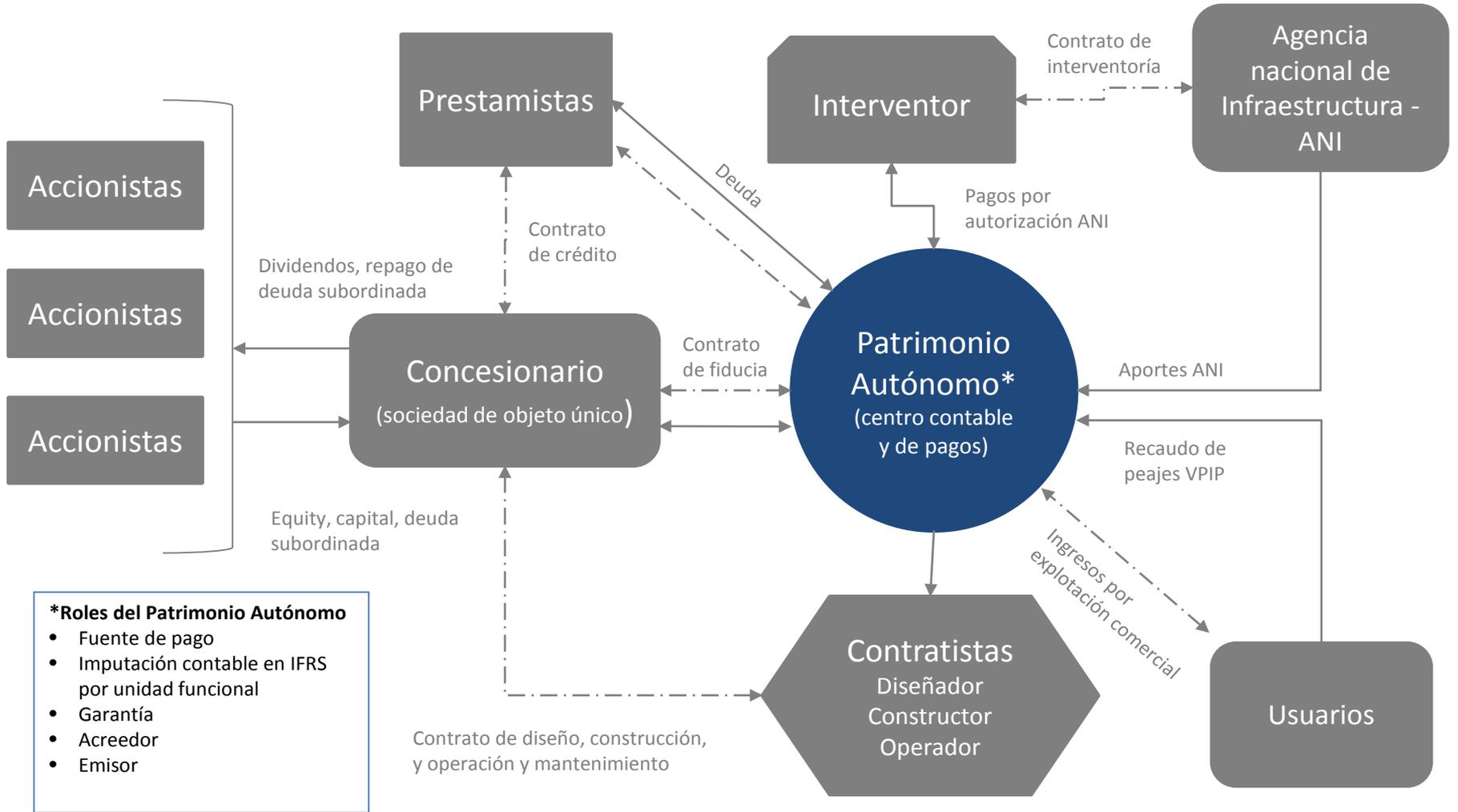
VPIP: Valor presente de los ingresos por peajes

Asignación de riesgos

Generación	1G		2G		3G		4G	
	S.P.V.	Nación	S.P.V.	Nación	S.P.V.	Nación	S.P.V.	Nación
Riesgo	Mayor obra civil			Riesgo geologico				
Construtivo								
Predios					Gestión		Gestión	
Ambiental					Gestión		Gestión	
Financiación								
Trafico		Minimo aporte y maximo garantizado						
Tarifas								

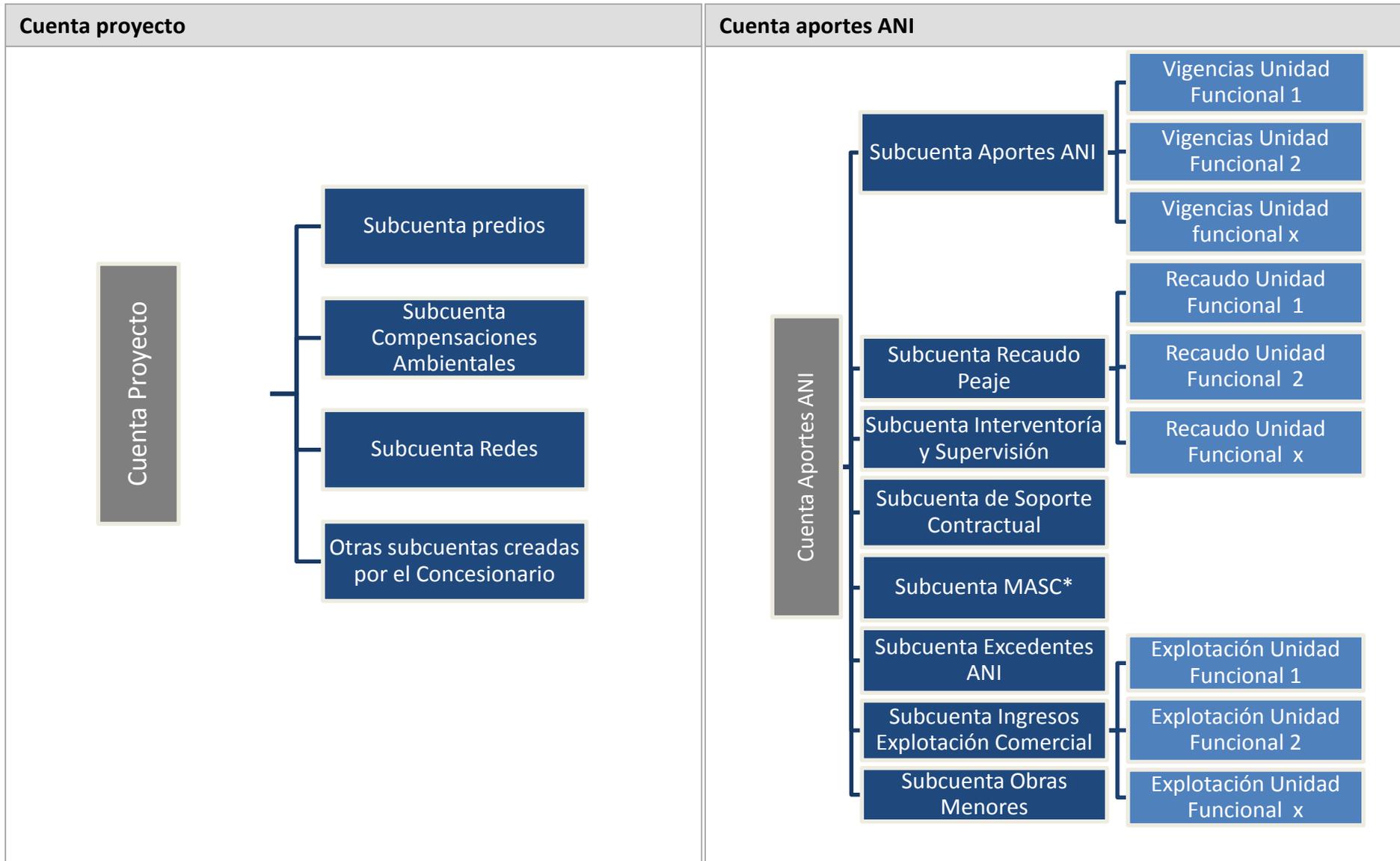
Flexibilidad y roles del vehículo fiduciario

Esquema de asociación publico privada



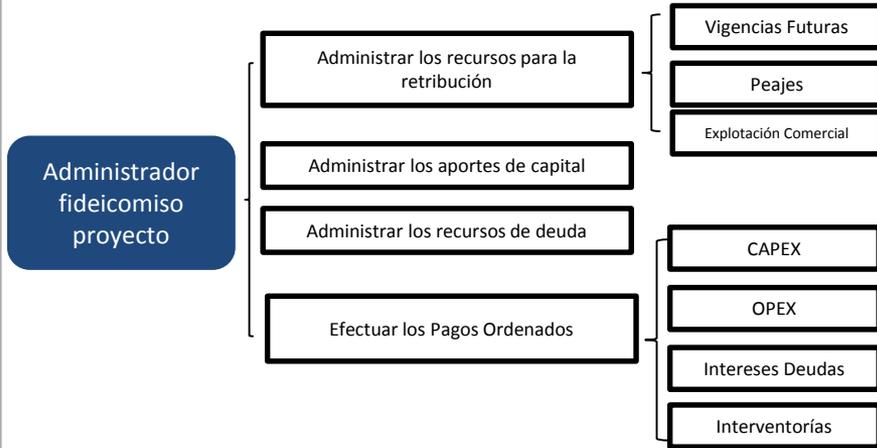
Fuente: Agencia Nacional de Infraestructura - ANI

Esquema de cuentas en los fideicomisos 4G

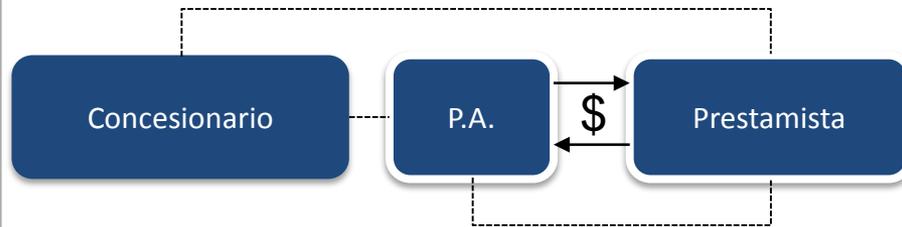


*MASC: Métodos alternativos de solución de conflictos

Rol Contractual de la Fiduciaria

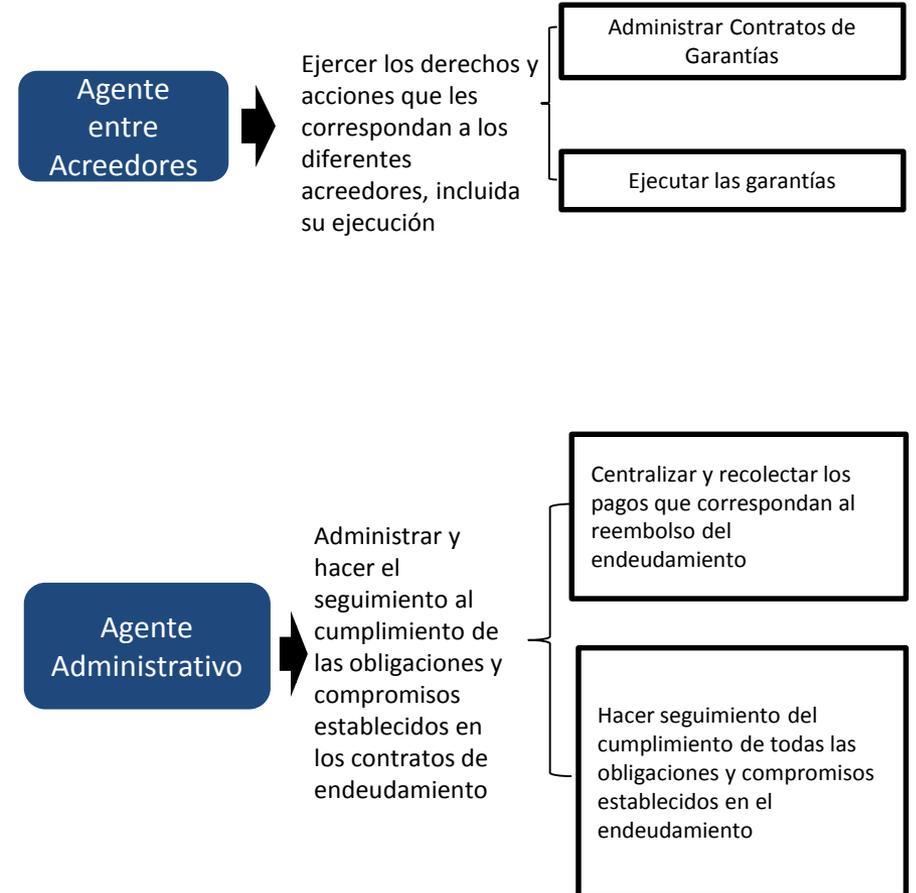


El fideicomiso canaliza todos los activos, pasivos y en general administra todos los recursos del proyecto y se determina como centro de imputación contable del proyecto



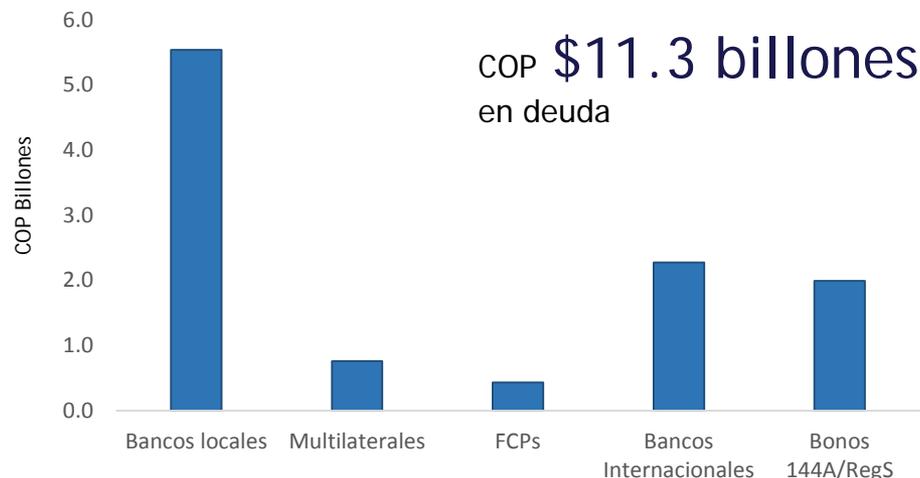
El vehículo fiduciario que administra los recursos del proyecto, puede fungir como deudor o solo fuente de pago del endeudamiento para la ejecución del mismo

Roles complementarios a cargo de otras Fiduciarias



Recursos crediticios comprometidos autopistas 4G

- 7 proyectos viales con recursos comprometidos en firme
- Nuevos actores
 - Bancos internacionales
 - Emisiones 144a/RegS
 - Private equity funds
 - Canalización ahorro institucional
 - Por ahora deuda y estructuras senior
 - Serán necesarios fondos de equity
 - US\$400-650 por fondo
 - Financiera de Desarrollo Nacional (FDN)
 - Multilaterales



Desafíos

- Necesidades de financiación *vis a vis* coyuntura fiscal
- Implicaciones introducción de estándares internacionales de *project finance* en el mercado local
- Estructuras crediticias y fiduciarias complejas
- *Sponsors* de elevada capacidad patrimonial
- Necesidad de precisiones adicionales contrato de concesión (terminación anticipada y *step-in*)
- Regulación en temas prediales, ambientales y comunidades
- Necesidad de que los primeros proyectos sean exitosos para todos los *stakeholders*
- Coberturas cambiarias y de tasas de interés
- Normas internacionales IFRS (NIIF)
- Estructuras *MIniperm*