



Centenário
Sinduscon-Rio

9^º ENIC

Encontro Nacional da Indústria da Construção

Rio de Janeiro, de 15 a 17 de maio de 2019

Estruturação de Garantias em Operações de Crédito para Investimentos em Infraestrutura

(a experiência da **QG** Planejamento)

João Gualberto Rocha

patrocínio



correalização



realização



promoção



Investimentos em infraestrutura por empresas privadas

- Concessões 'puras'
- Parcerias público-privadas (PPP)
- Locação de ativos
- B.O.T.

patrocínio

correalização

realização

promoção

Modelagem padrão de garantias

Etapa de Implantação

- Garantias corporativas, definidas caso-a-caso

'corporate finance'

Etapa de Operação

- Vinculação de Recebíveis
- Constituição de conta-reserva
- Caução de ações da S.P.E.
- Cessão de direitos emergentes do contrato

'project finance'

patrocínio

correalização

realização

promoção

A experiência da **QG** Planejamento

Escopo de Trabalho

- Assessoria na captação de crédito de longo prazo para concessionárias e locadoras de ativos (e outras empresas), sempre no segmento de médias empresas

Agentes Financeiros



patrocínio



realização

promoção



A experiência da **QG** Planejamento

De 1996 a 2011

- 83 operações submetidas aos diferentes agentes financeiros
- 78 operações aprovadas e contratadas
- 66 nos segmentos de infraestrutura

De 2012 a 2019

- 18 operações submetidas aos agentes financeiros
- 10 operações enquadradas ou aprovadas e contratadas
- 3 nos segmentos de infraestrutura

patrocínio

correalização

realização

promoção

A experiência da **QG** Planejamento

No segmento de Energia



patrocínio



promoção

correalização

realização

A experiência da **QG** Planejamento

No segmento de Rodovias



patrocínio



correalização



realização



promoção



A experiência da **QG** Planejamento

No segmento de saneamento



Melvi Locação de Ativos

patrocínio



A experiência da **QG** Planejamento

Em outros segmentos sob Concessão ou PPP



MR AMBIENTAL



patrocínio



correalização



realização



promoção



Uma análise ex post da experiência da **QG Planejamento**

Aconteceu há mais de uma década

**66 operações aprovadas
nos segmentos de
infraestrutura**

O que aconteceria HOJE com estas mesmas operações

- Provavelmente, apenas 11 destas operações seriam aprovadas
- *Ao menos 15 operações teriam tramitação muito difícil*
- Muito provavelmente a 40 operações seria negado o crédito

patrocínio

correalização

realização

promoção

Por que um desempenho esperado, para hoje, tão abaixo do ocorrido no passado?

Certamente, NÃO por:

- Mau desempenho dos projetos: já que dos 66 aprovados, apenas 6 deram problema na implantação, sendo que 5 foram resolvidos, e um está em solução

E provavelmente por conta de:

- Análises mais rigorosas do risco corporativo
- Problemas de *compliance*
- E em quase todos os casos de impossibilidade de crédito, questões envolvendo garantias, na fase de implantação dos projetos

patrocínio

correalização

realização

promoção

Garantias exigidas no passado recente, e o padrão atual de exigência:

Até o início desta década:

- **Pacote de seguros + garantias corporativas dos sócios**
- *Completion Bond*
- Fiança solidária dos sócios
- *'Project finance'* desde o início da operação

Atualmente:

- Garantias corporativas só para tomadores de nível 'AAA+'
- Fiança bancária ou operação equivalente
- *Orientação para outra modelagem de crédito (debêntures ou outra)*

patrocínio

correalização

realização

promoção

Desafios para retomada dos programas de investimento privado em infraestrutura:

- Reforçar a percepção de que a participação privada segue como indispensável para se assegurar os investimentos em infraestrutura
- Assegurar o desenvolvimento e a oferta de projetos em escala compatível com os players disponíveis para assunção da titularidade dos projetos (médios empreendedores)
- Diversificar os modelos de financiamento para os projetos de investimento privado em infraestrutura
- Promover análises de risco para as operações que melhor equilibrem as questões econômicas com as questões gerenciais
- Conceber estruturas de garantias viáveis tanto para o contratante (SPE), como para o contratado garantidor (**seguradoras** e outros), e assim como para os agentes financiadores

patrocínio

correalização

realização

promoção

COINFRA

Comissão de
Infraestrutura

patrocínio



correalização



realização



promoção

