



**AICCOPN – Associação dos Industriais da  
Construção Civil e Obras Públicas**

**Seminário Financiamento de Infra-estruturas**

**Vasco Pinto Ferreira**

Administrador

**BANIF INVESTMENT BANK**

17 de Novembro 2008



- I. A crise dos mercados financeiros
- II. O actual plano de investimento em infra-estruturas em Portugal
- III. Reflexos da actual crise no financiamento do programa de infra-estruturas
- IV. Experiência do BANIF Investment Bank em projectos de infra-estruturas

# I. A crise dos mercados financeiros



## ■ “Apocalypse Now” ? Uma crise sem precedentes

**Lehman Files for Bankruptcy; Merrill is Sold to BoA**

**Iceland’s rescue package flounders**

An international bail-out of crisis-hit Iceland appeared to be unravelling...as the International Monetary Fund Withheld official backing for the \$6 bn plan.

**Estado Português aprova pacote de garantias de €20 mil milhões para os Bancos**

**Financial sector's total losses from the credit crisis are approaching \$1,000bn**

**Gordon Brown hails £500 billion bank rescue plan**

**AIG gets revised \$150bn state bail-out**

**Banks May Need \$100 Billion to Meet Undrawn Loans**

**Governo anuncia nacionalização do BPN**

O Governo anunciou nacionalização do BPN, face às dificuldades registadas...com perdas acumuladas próximas de €700 milhões.

**Paulson's plan**

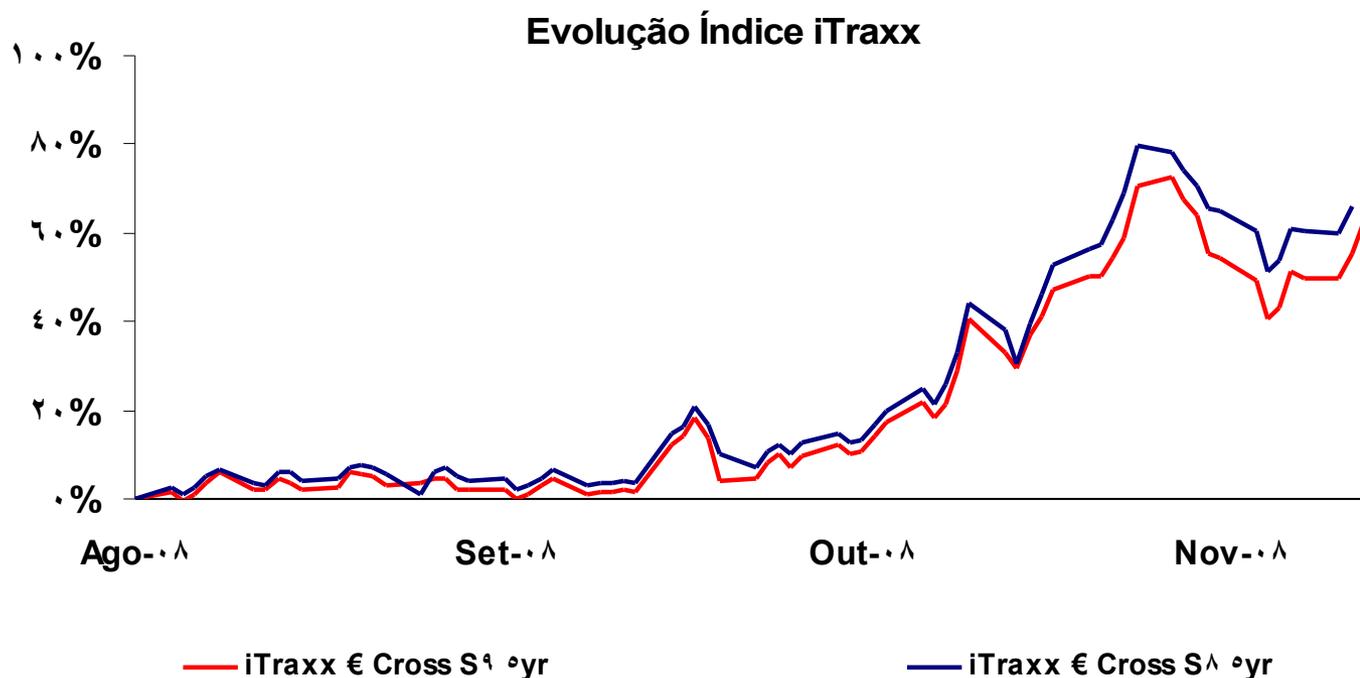
Treasury secretary Hank Paulson will get the \$700bn he wanted, in slices, with the congressional oversight that he didn't. But the thinking behind the plan remains confused.

**Eurozone set to pledge billions in rescue plan**

# I. A crise dos mercados financeiros



- Os níveis de risco de crédito atingiram níveis sem precedentes, restringindo fortemente a liquidez no sistema financeiro...

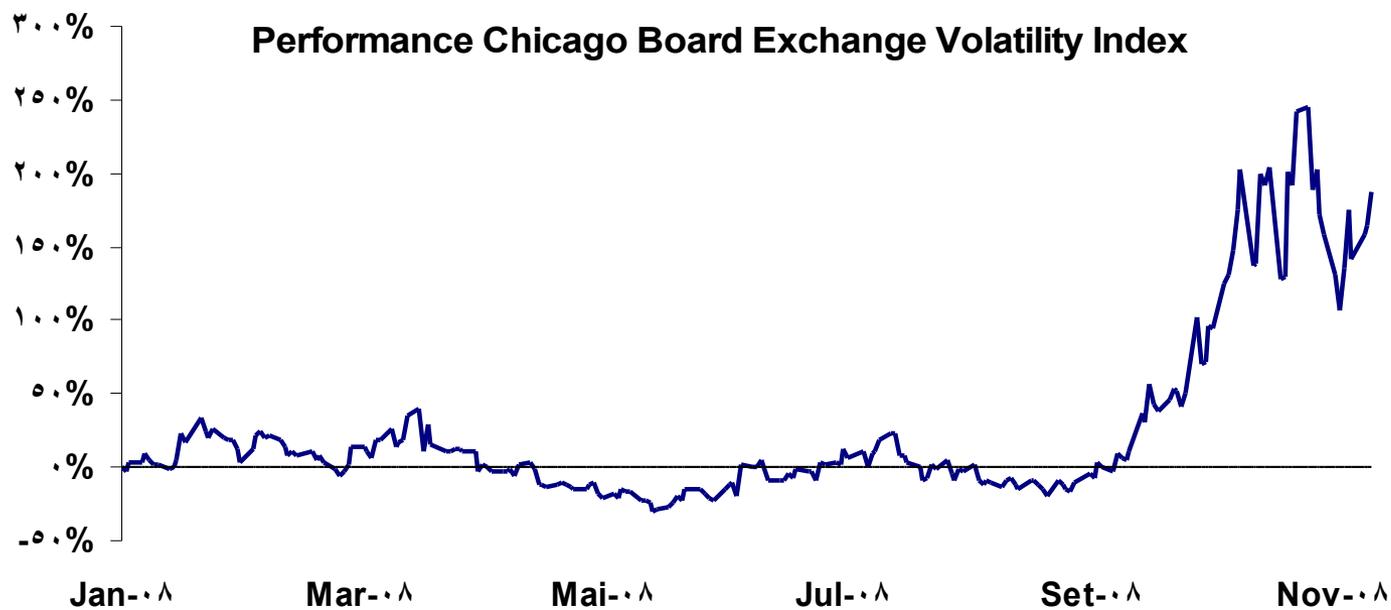


Fonte: Bloomberg

# I. A crise dos mercados financeiros



- ...com os mercados a registarem níveis de volatilidade muito elevados...

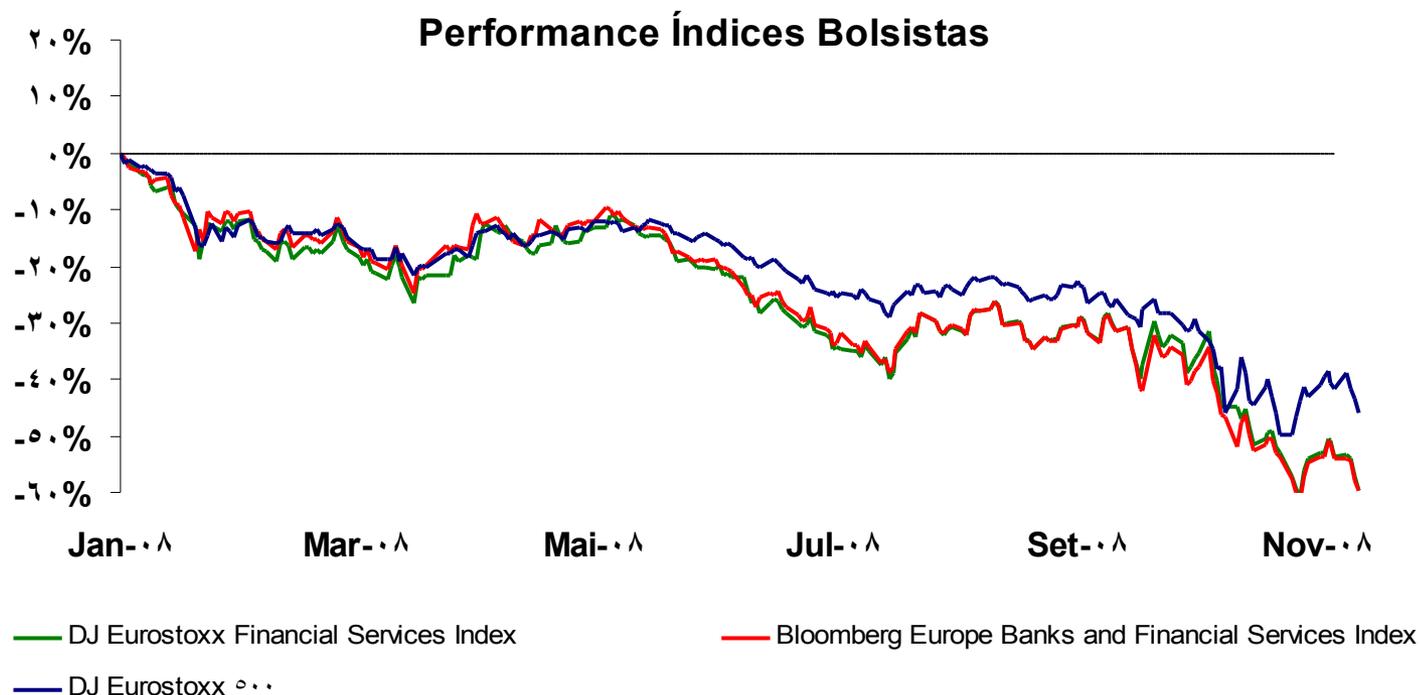


Fonte: Bloomberg

# I. A crise dos mercados financeiros



■ ...e com impacto muito negativo nos mercados bolsistas, e em especial nas cotações dos Bancos

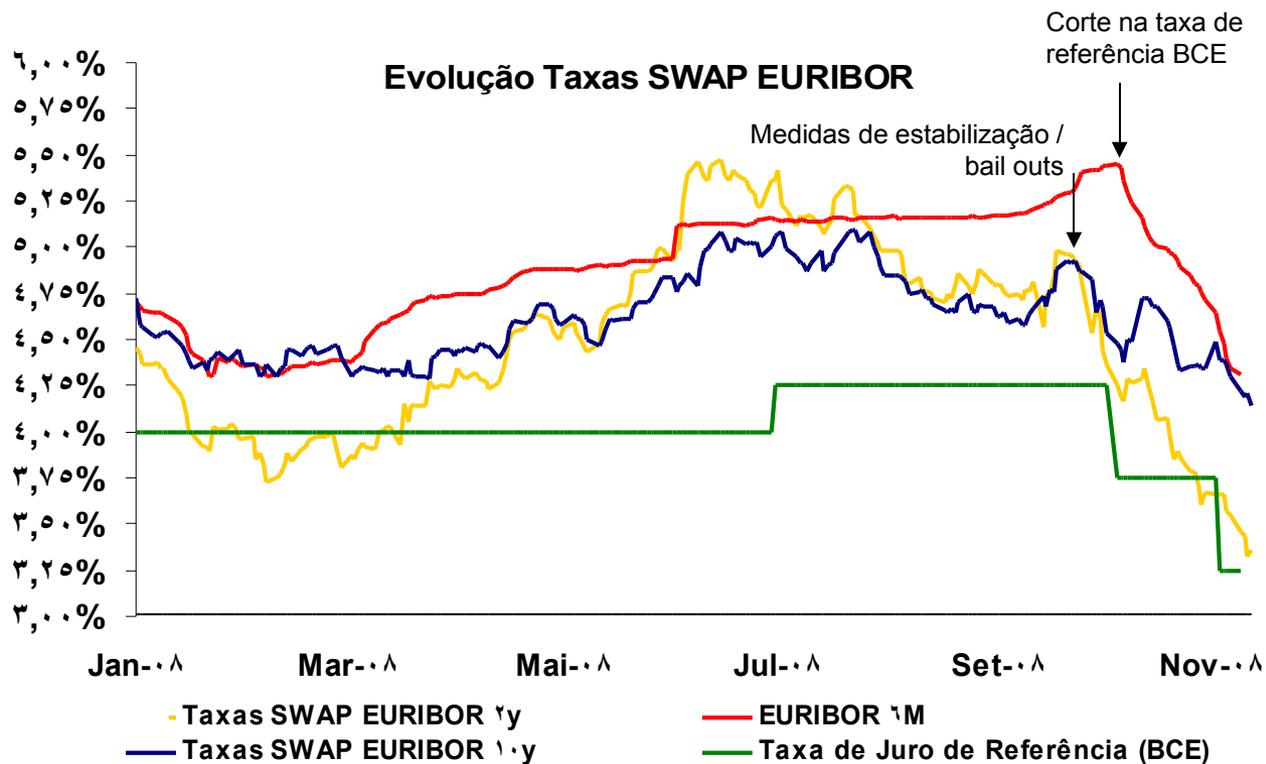


Fonte: Bloomberg

# I. A crise dos mercados financeiros



- ...com reflexo no aumento significativo do custo do dinheiro e na liquidez do sistema



Fonte: Bloomberg

# I. A crise dos mercados financeiros



- As autoridades monetárias, Governos e Reguladores estão atentos e têm evidenciado uma rápida e eficaz capacidade de reacção e de decisão...

## **G20 Summit: World leaders unite to restore growth**

World leaders pledged to shore up global growth, avoid protectionism and move quickly on global regulatory reform at the conclusion of the Group of 20 summit in Washington at the weekend

## **Taxas Euribor acentuam tendências de queda**

## **PME's têm a disposição € 3,2 mil milhões**

## **Gordon Brown drives a historic 1,5% cut in BoE's reference rate**

## **O Governo apresentou mais um pacote de ajudas de crédito para as empresas**

## **José Socrates: "É altura de começar a pensar na economia real"**

O primeiro-ministro assegurou a "estabilização do sistema financeiro" e o "apoio às empresas", bem como a realização de "todo o investimento público que puder ser feito, porque essa pode ser a diferença no próximo ano entre as empresas irem ou não à falência e as pessoas terem, ou deixarem de ter, emprego."

## **Taxa de referência desce novamente**

Banco Central Europeu (BCE) baixou esta quinta-feira a taxa de juro de referência da Zona Euro para 3,25%, corte que deverá repetir-se nos próximos meses

## **Fed cuts interest rates to 1 per cent**

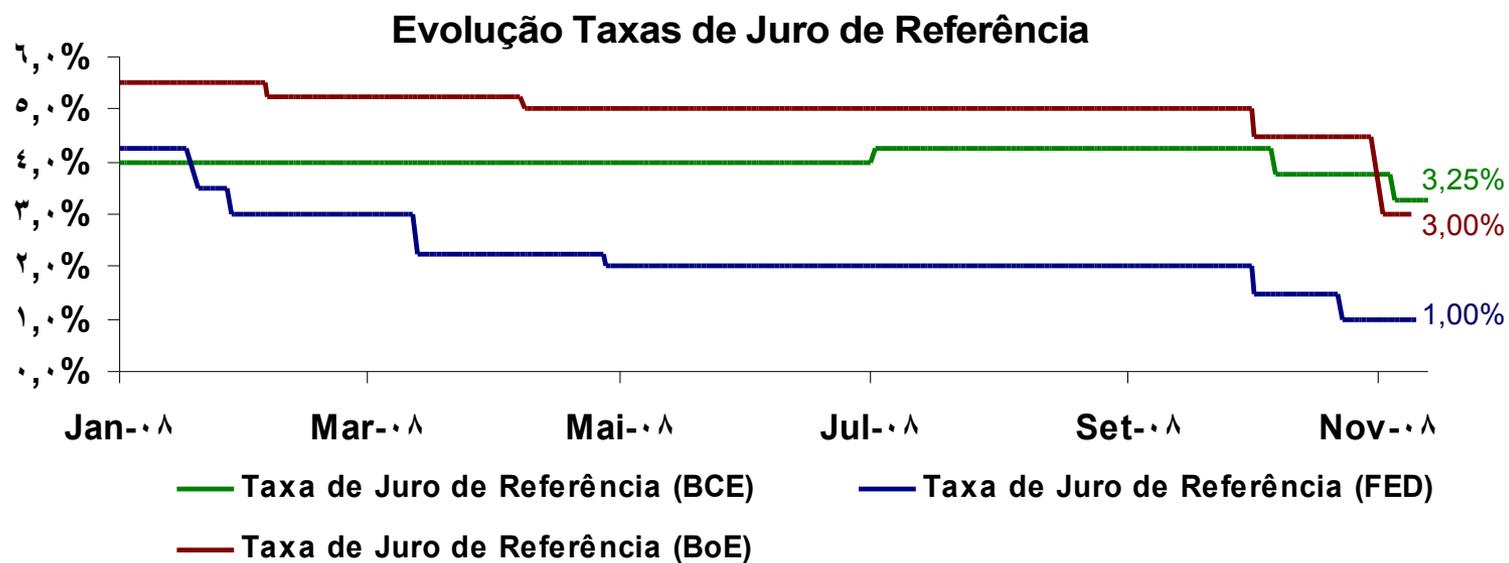
Fonte: FT; Diário Económico e Jornal de Negócios.

Nota: Notícias emitidas durante os últimos 60 dias

# I. A crise dos mercados financeiros



- ... actuando decisivamente nos aceleradores monetários e económicos



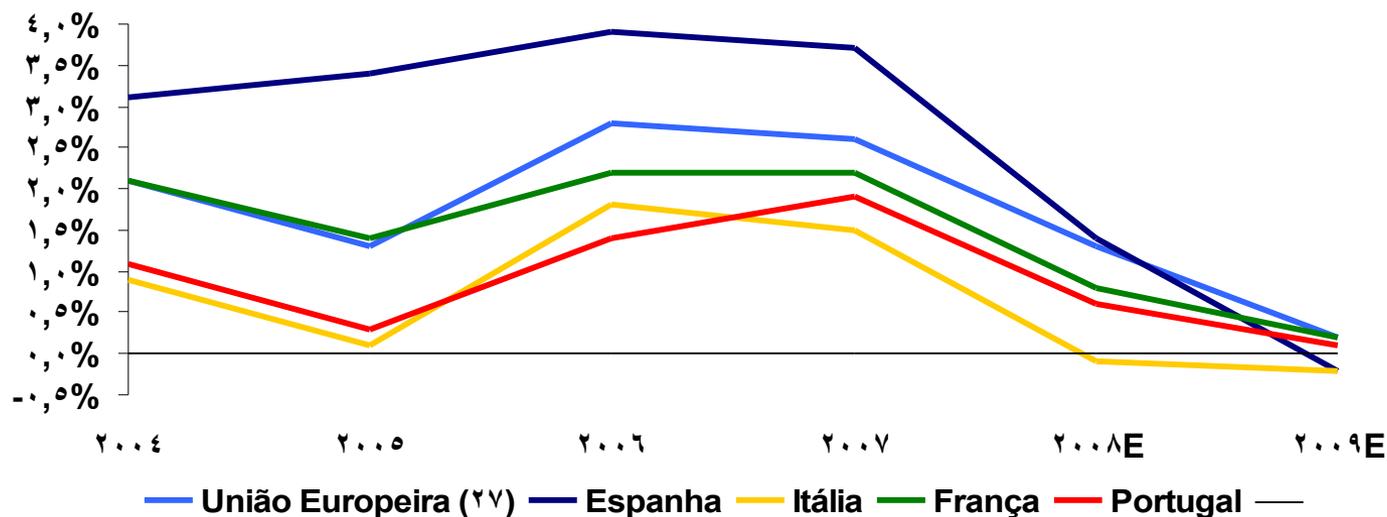
Fonte: Bloomberg, Banif Investment Bank

# I. A crise dos mercados financeiros



■ Não obstante o esforço coordenado dos Bancos Centrais, Governos e Reguladores, o *outlook* para 2009 é desfavorável...

### Taxa de Crescimento Anual do PIB



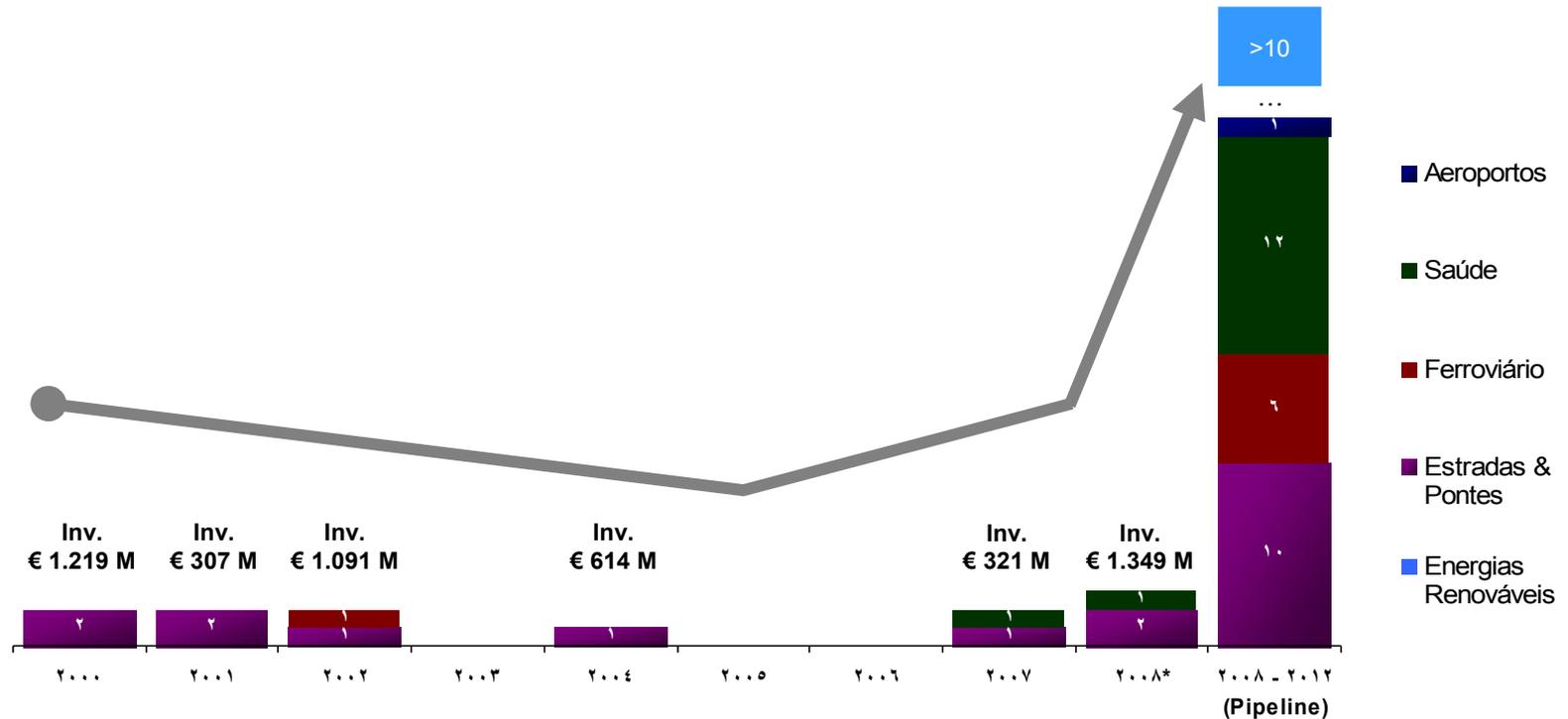
Fonte: Bloomberg, Banif Investment Bank



## II. O actual plano de investimento em infra-estruturas em Portugal

- Lançamento “simultâneo” de múltiplos Projectos de Infra-estruturas, implicando um investimento global superior a €20 mil milhões!!

### Mercado Português de Infra-Estruturas Financiado através de PPP's (Número de Grandes Projectos Concessionados)

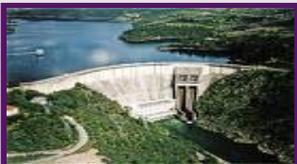


\* Nota: Concessões que foram atribuídas durante esse ano.

## II. O actual plano de investimento em infra-estruturas em Portugal



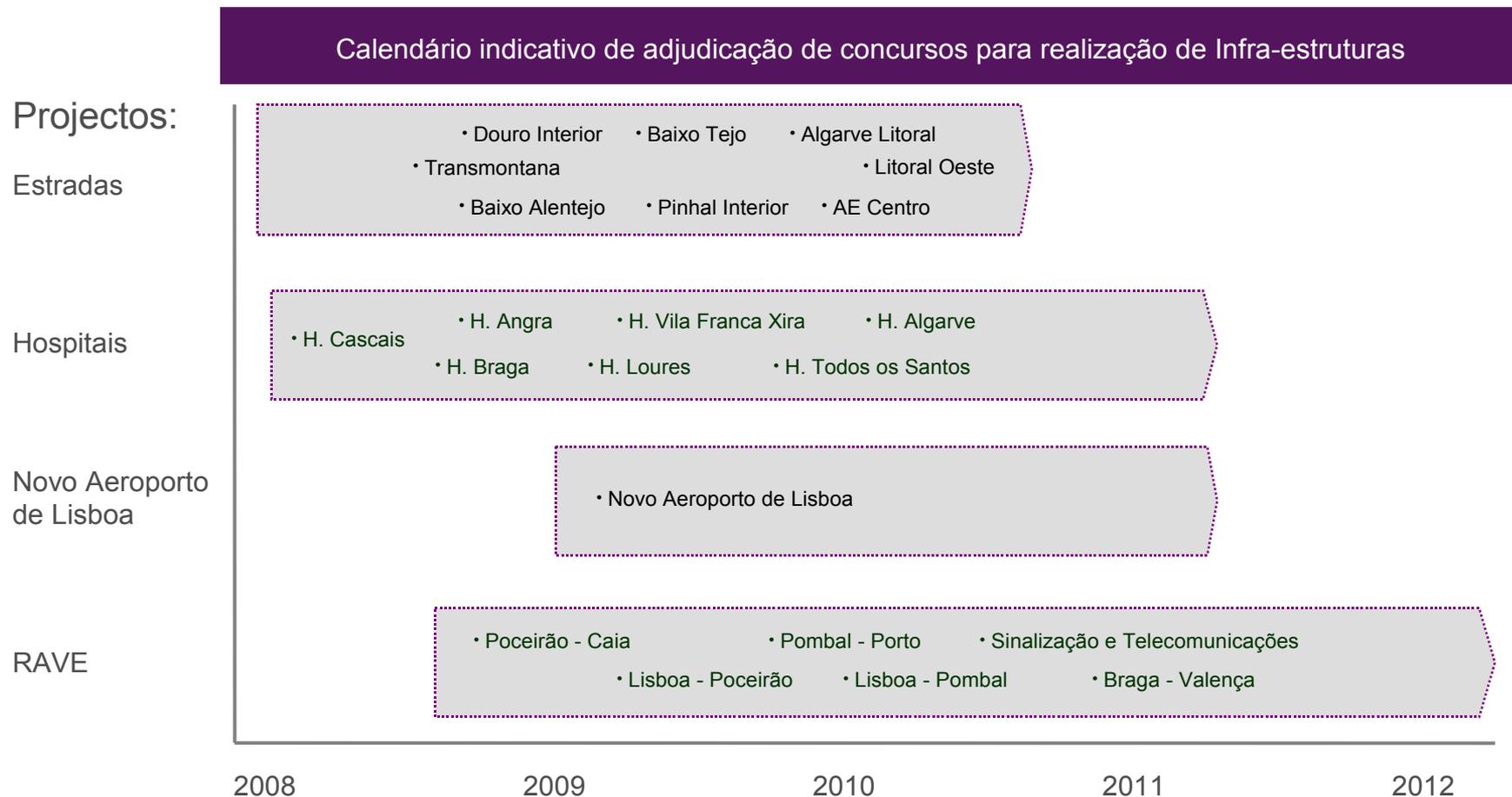
- ...repartidos por múltiplos sectores estratégicos

<p><b>Estradas</b></p>  <p>Inv.: € 4,5 mil milhões</p>	<p><b>Logística</b></p>  <p>Inv.: € 1,8 mil milhões</p>	<p><b>Eólica</b></p>  <p>Inv.: € 5,1 mil milhões</p>
<p><b>Aeroportos</b></p>  <p>Inv.: € 3,5 mil milhões</p>	<p><b>Hospitais</b></p>  <p>Inv.: € 1,0 mil milhões</p>	<p><b>Biomassa</b></p>  <p>Inv.: € 0,5 mil milhões</p>
<p><b>Ferroviário</b></p>  <p>Inv.: € 8,5 mil milhões</p>	<p><b>Justiça</b></p>  <p>Inv.: € 0,6 mil milhões</p>	<p><b>Hídrica</b></p>  <p>Inv.: € 1,5 mil milhões</p>

## II. O actual plano de investimento em infra-estruturas em Portugal



- ...e com um calendário de implementação intenso e acelerado



### III. Reflexos da actual crise no financiamento do programa de infra-estruturas



- Promotores e Bancos enfrentam grandes dificuldades para suprir as necessidades de *funding* (fundos próprios e dívida) requeridos pelos Projectos

#### Fundos Próprios

- **Exigência de maiores aportes de capital em cada Projecto**
- **Promotores evidenciam crescentes dificuldades na obtenção de garantias bancárias para os compromissos de injeção de fundos próprios**
- **Dificuldade de levantamento de fundos necessários para cobrir as necessidades de fundos próprios de todos os Projectos em que os Promotores concorrem**

#### Dívida

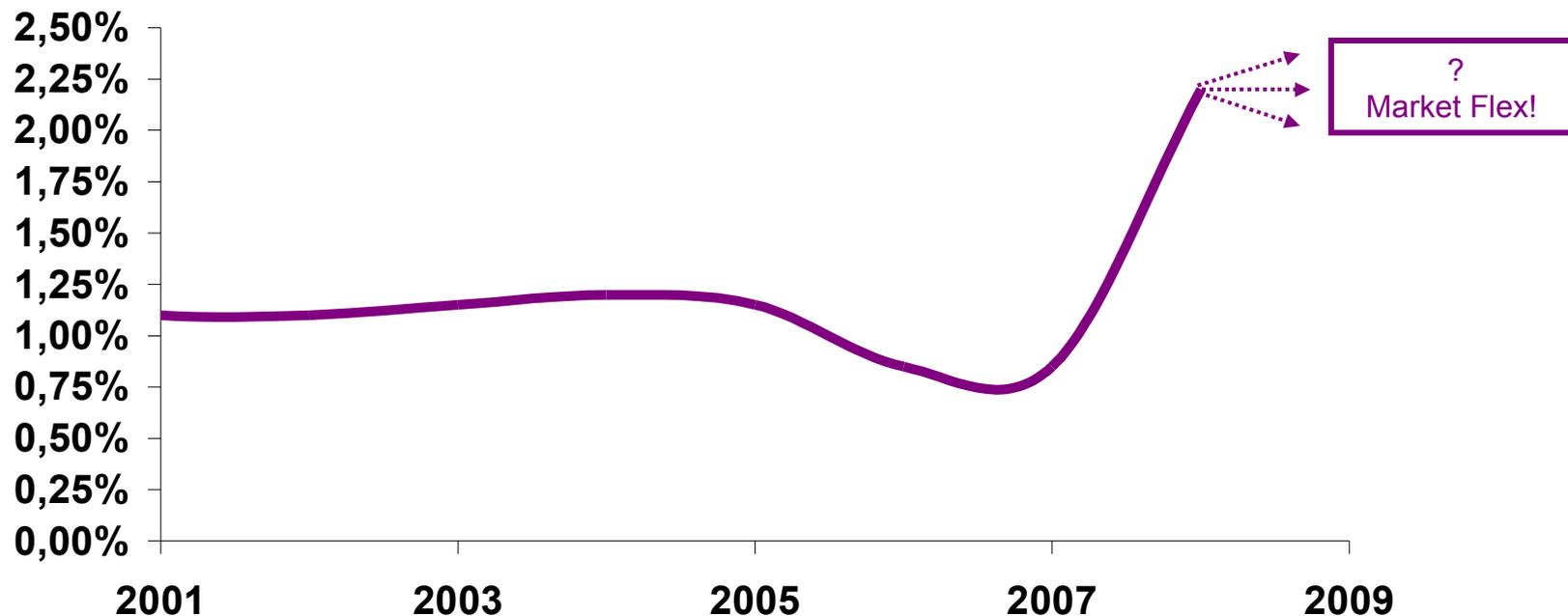
- **Bancos enfrentam enormes problemas de liquidez e não estão disponíveis para comprometer elevados montantes de financiamento**
- **Sobreposição dos concursos tem levado ao acumular de compromissos de financiamento e, em vários casos, ao esgotamento da capacidade de concessão de crédito dos Bancos**
- **Em alguns casos (ex: Estradas), o enquadramento contratual tem dificultado a avaliação do risco de crédito dos projectos**

### III. Reflexos da actual crise no financiamento do programa de infra-estruturas



#### ■ Pricing

... Spreads mais elevados...



Nota: Intervalo de *spreads* praticados em projectos típicos PPP / em linha com os *spreads* praticados nas Concessões Rodoviárias

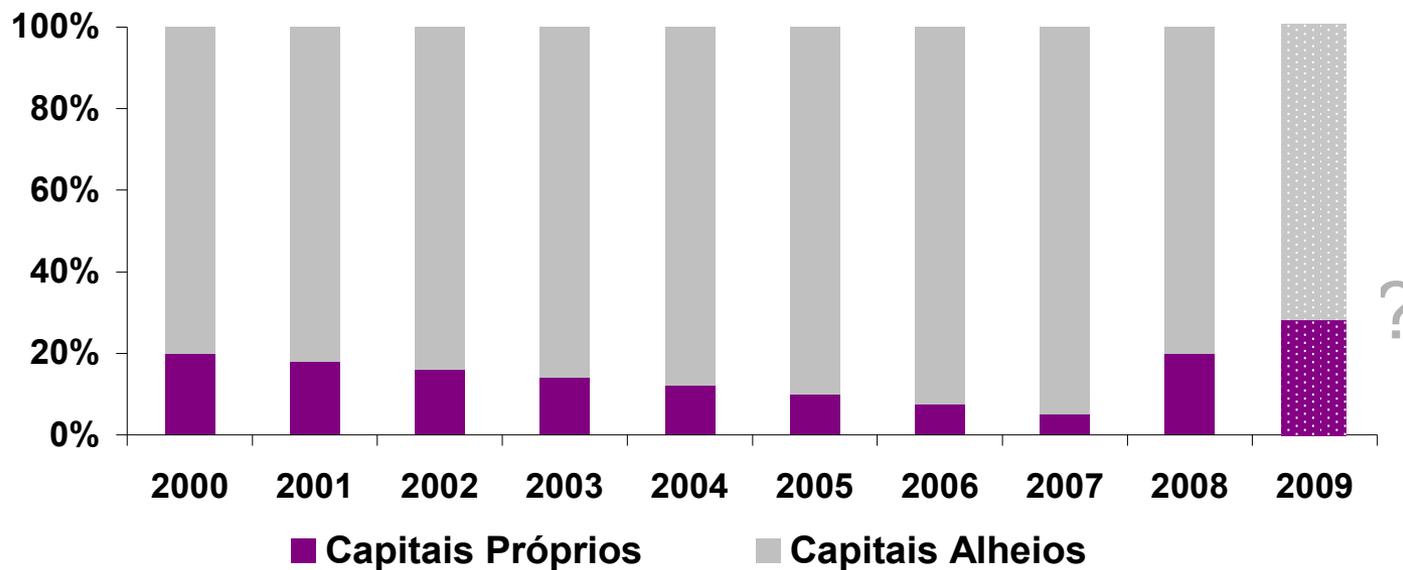
Fonte: Banif Investment Bank

### III. Reflexos da actual crise no financiamento do programa de infra-estruturas



#### ■ Grau de Alavancagem

...Maior aporte de *equity* exigido aos Promotores



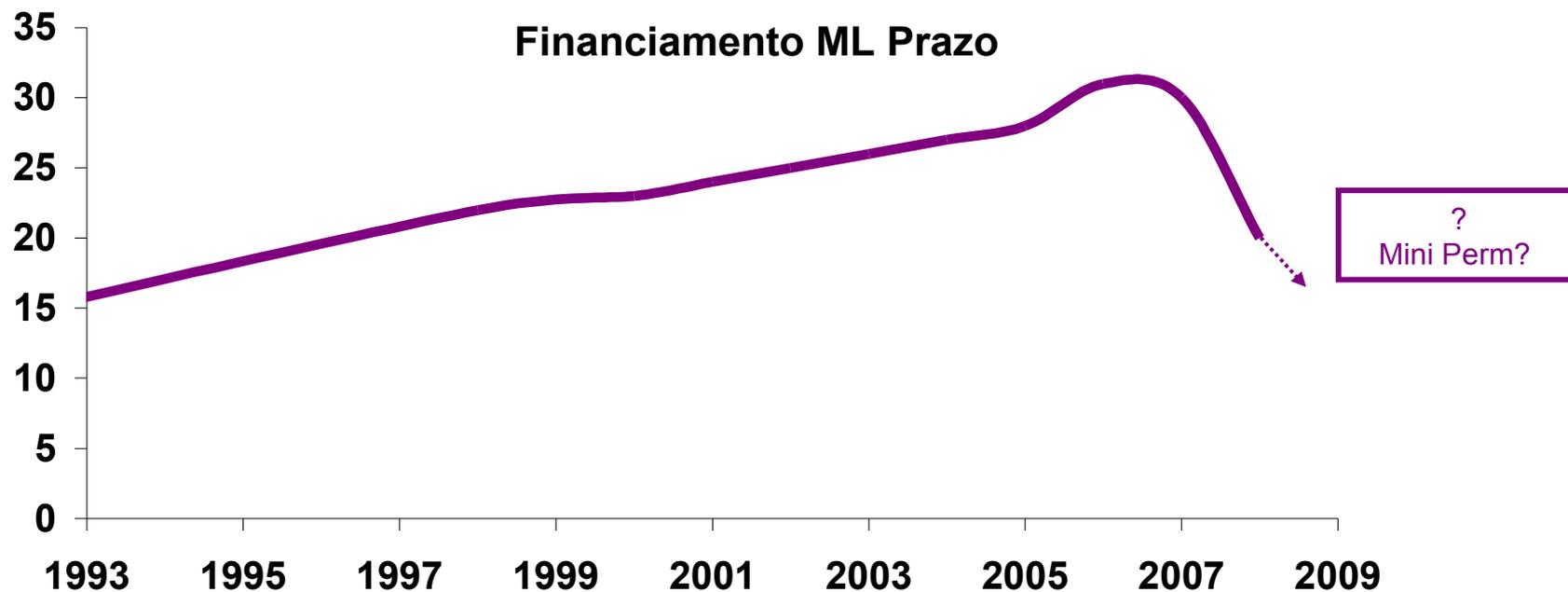
Fonte: Banif Investment Bank

### III. Reflexos da actual crise no financiamento do programa de infra-estruturas



#### ■ Prazos

...Maturidades mais curtas ...



Fonte: Banif Investment Bank

### III. Reflexos da actual crise no financiamento do programa de infra-estruturas



#### ■ “Looking forward”

- Maior selectividade e ponderação na escolha de projectos (pelos Promotores e pelos Bancos)
- *Due diligence* e análises de risco mais detalhadas e restritivas
- Foco na qualidade e na experiência dos Promotores
- Papel chave dos fundos de infra-estruturas para colmatar *equity gap* dos Promotores
- Tomadas firme de dívida com montantes mais reduzidos, numa lógica de “*club deal*”
- Importância do envolvimento do BEI - Banco Europeu de Investimento nos projectos
- *Covenants* mais conservadores e pacote de garantias mais abrangente
- Menores maturidades, *pricing* mais agressivo e com *market flex*

## IV. Experiência do BANIF Investment Bank em projectos de Infra-estruturas



- O Banif Investment Bank possui competências e *know how* consolidado em todas as áreas de banca de investimento, actuando no eixo estratégico Iberia-Brasil

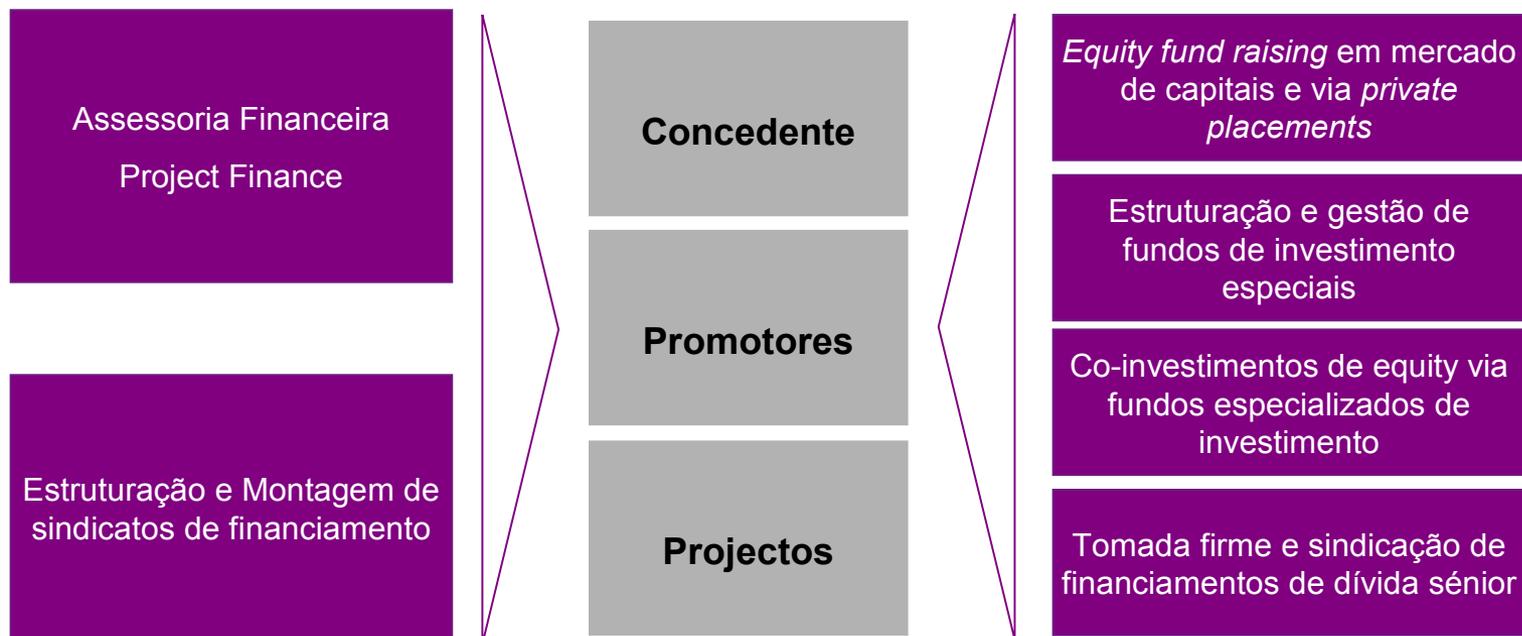


Banca de Investimento	Gestão de Activos	PRIVATE BANKING	PRIVATE EQUITY
Corporate Finance	Fundos Especiais de Investimento	Private Banking	Private Equity
Project Finance	Fundos Mobiliários	Wealth Management	Venture Capital
Leverage Finance	Fundos Imobiliários		
Mercados de Acções	Fundos de Pensões		
Mercados de Dívida	Real Estate Finance		
Securitização			
Corretagem			
Research			

## IV. Experiência do BANIF Investment Bank em projectos de Infra-estruturas



- O Banif Investment Bank disponibiliza uma oferta integrada para o desenvolvimento de projectos de infra-estruturas...



## IV. Experiência do BANIF Investment Bank em projectos de Infra-estruturas



- ... cuja qualidade e valor acrescentado para os Clientes tem sido comprovada nos inúmeros projectos em que temos vindo a participar

### Estradas

Concurso para o PPP da Subconcessão do Douro Interior

Assessoria Financeira

Concurso para o PPP da subconcessão da Auto-estrada do Baixo Tejo

Assessoria Financeira

Concurso para o PPP da subconcessão da Auto-estrada do Baixo Alentejo

Assessoria Financeira

Concessão Northwest Parkway  
Financiamento Longo Prazo  
Financiamento Liquidez

Participante

CONCESSÃO DO TÚNEL DO MARÃO, SA

Concurso para o PPP da concessão do Túnel do Marão

Assessoria Financeira

SOARES DA COSTA  
CONCESSÕES SGPS

Autopistas del Sol

Financiamento do Equity  
Garantia Bancária Fundos  
Proprios

### Saúde

Concurso para o PPP do novo Hospital de Angra do Heroísmo

Assessoria Financeira

Concurso para o PPP do novo Hospital Vila Franca de Xira

Assessoria Financeira

### Água

Concessão da concepção, construção, exploração e gestão do sistema drenagem, tratamento e rejeição de águas residuais do Município da Horta

Assessoria Financeira

### Energia

Parque Solar do Interior Alentejano

Parque Solar Fotovoltaico de 2,15 MW

Joint Lead Arranger

## IV. Experiência do BANIF Investment Bank em projectos de Infra-estruturas



- O Banif Investment Bank possui competências distintivas na estruturação e gestão de fundos especiais de investimento em Portugal e no Brasil, com especial foco nos sectores de Infra-estruturas, Energia, Ambiente e Imobiliário

<p>FIP BANIF BRASIL DE GOVERNANÇA CORPORATIVA</p> <p>Rs 600 000 000</p> <p>Advisor</p> <p> BB INVESTIMENTOS</p> <p>Administrator / Manager</p> <p> <b>BANIF</b> INVESTMENT BANK</p>	<p>FIP BANIF CAIXA AMBIENTAL</p> <p>Rs 700 000 000</p> <p>Administrator</p> <p> CAIXA</p> <p>Manager</p> <p> <b>BANIF</b> INVESTMENT BANK</p>	<p> Linha 4 - Amarela Line 4 - Yellow</p> <p>Rs 93 000 000</p> <p>BANIF PRIMUS INFRA-ESTRUTURA</p> <p>Administrator / Manager</p> <p> <b>BANIF</b> INVESTMENT BANK</p>	<p>FIP BANIF BIO ETANOL</p> <p>Rs 200 000 000</p> <p>Administrator / Manager</p> <p> <b>BANIF</b> INVESTMENT BANK</p>	<p>FIP BANIF REAL ESTATE I e II</p> <p>Rs 155 000 000</p> <p>Administrator / Manager</p> <p> <b>BANIF</b> INVESTMENT BANK</p>
<p> ART INVEST</p> <p>Special Investment Fund</p> <p>€ 2 500 000</p> <p>Manager</p> <p> <b>BANIF</b> INVESTMENT MANAGERS</p>	<p> LUSO CARBON FUND</p> <p>Special Investment Fund</p> <p>€ 30 700 000</p> <p>Advisor  eco progresso</p> <p>Manager</p> <p> <b>BANIF</b> INVESTMENT MANAGERS</p>	<p> NEW ENERGY FUND</p> <p>Special Investment Fund</p> <p>€ 50 000 000</p> <p>Advisor  eco progresso</p> <p>Manager</p> <p> <b>BANIF</b> INVESTMENT MANAGERS</p>		



## **BANIF INVESTMENT BANK**

### **Advisory & Structured Finance Group**

Tel. +(351 21) 381 6229

Email: [vferreira@banifib.pt](mailto:vferreira@banifib.pt)

Web: [www.banifib.pt](http://www.banifib.pt)

# Beyond expectations