



# Inovações nas infraestruturas de transporte

Felipe Jens

Odebrecht Investimentos em Infraestrutura

29 de novembro de 2009

# Agenda

## ✓ Organização **ODEBRECHT**

- ✓ Desafios para o Crescimento Sustentável da América Latina
- ✓ Os desafios podem ser grandes oportunidades: O que precisa ser feito?

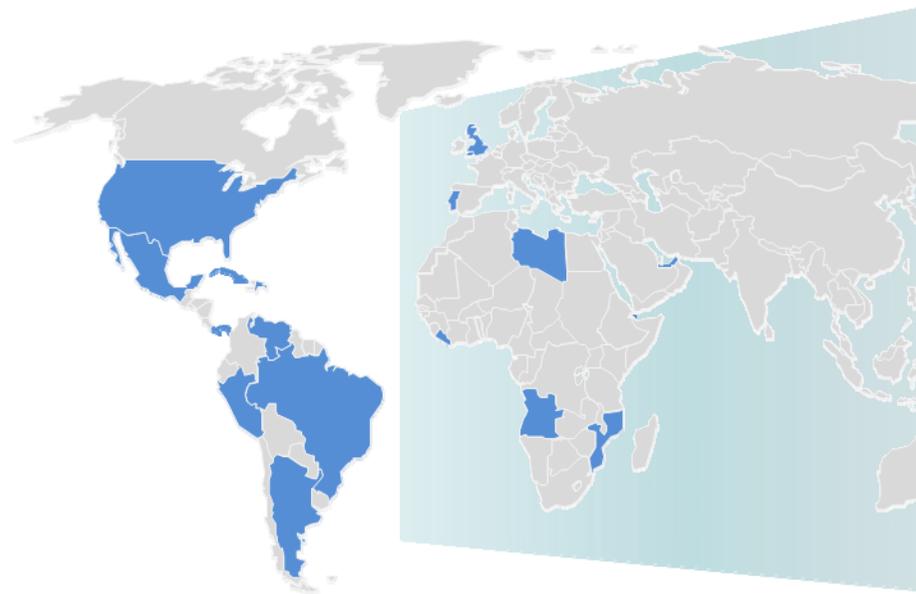
# ODEBRECHT: foco em infraestrutura e crescimento sustentável

**ODEBRECHT**  
HOLDING COMPANY



# ODEBRECHT: 30 anos de presença internacional

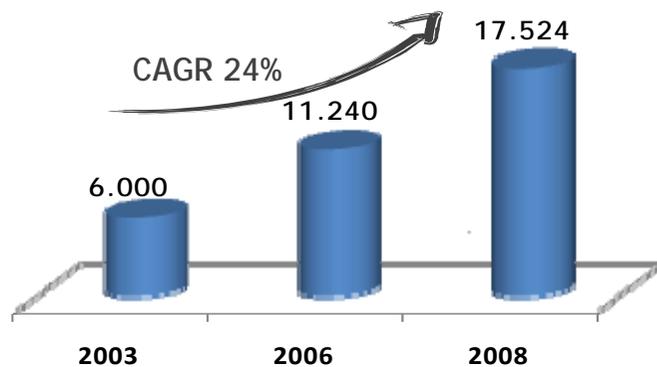
## Organização Odebrecht



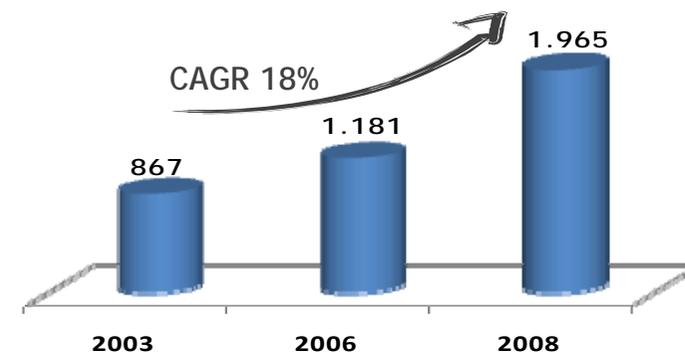
Presente em  
4 continentes e  
17 países

Mais de 85 mil  
integrantes  
(24 nacionalidades  
diferentes)

Receita Bruta (US\$ MM)



EBITDA (US\$ MM)



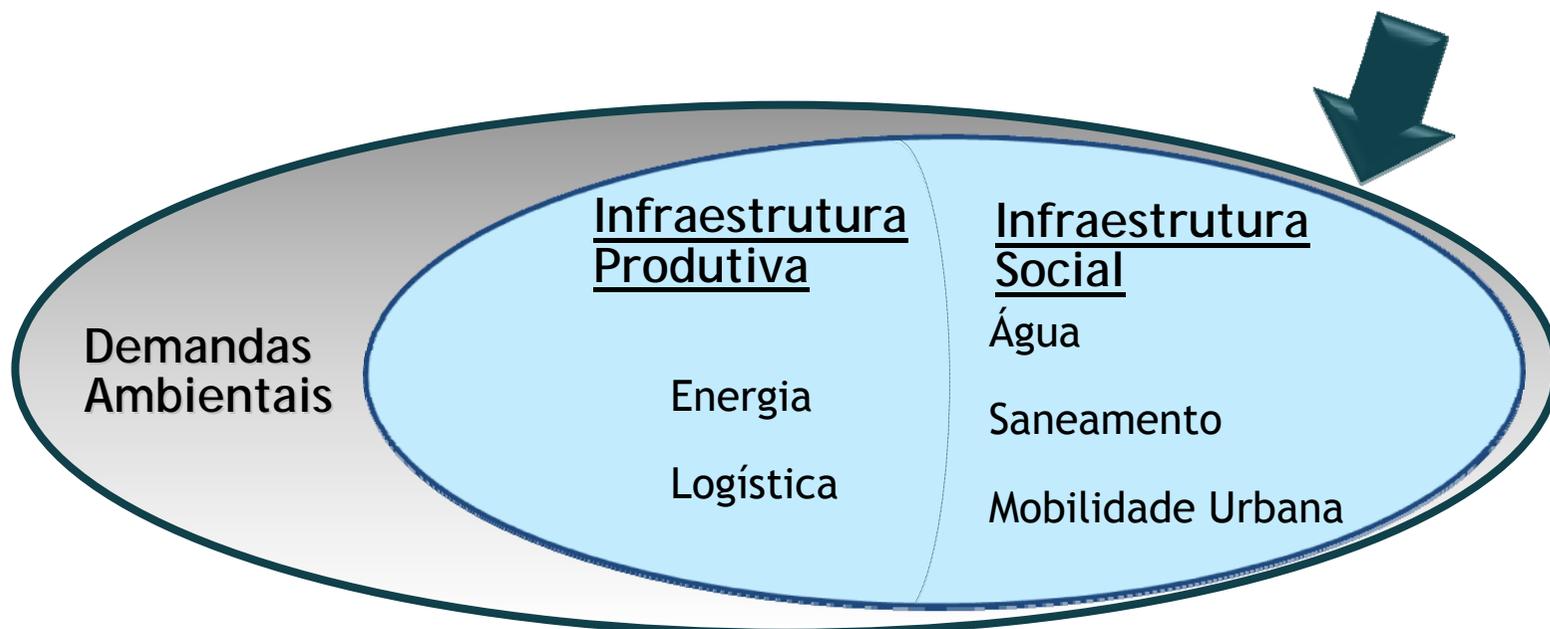
# Agenda

✓ Organização ODEBRECHT

✓ Desafios para o Crescimento Sustentável da América Latina

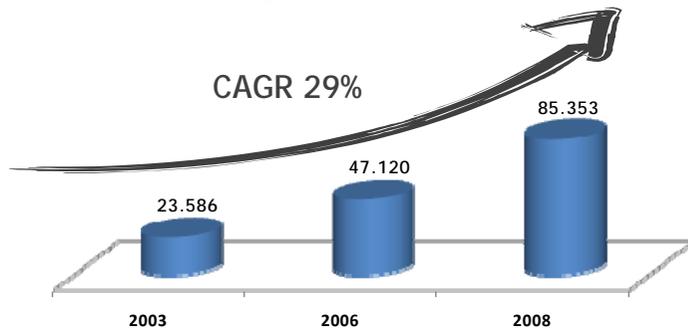
✓ Os desafios podem ser grandes oportunidades: O que precisa ser feito?

# Desafios para o Crescimento Sustentável na América Latina



# Capital Humano: desenvolvimento de longo prazo, demanda imediata

## Número de integrantes da Odebrecht



A Odebrecht investe mais de US\$20 milhões por ano na formação de pessoas

## Alguns exemplos de programas de formação profissional

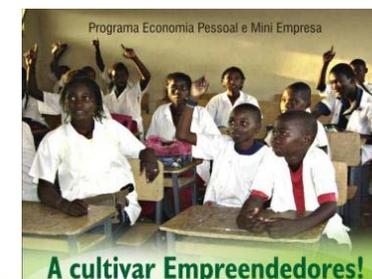


- Programa de formação de mão de obra qualificada em Porto Velho, Brasil
- 17.855 integrantes formados, 14% mulheres
- 84% dos integrantes da obra são formados pelo programa



Peru

Angola



Programa  
Construindo Talentos

Programa Economia  
Pessoal e Mini Empresa

# O investimento em infraestrutura prepara o país para a competitividade e crescimento sustentável



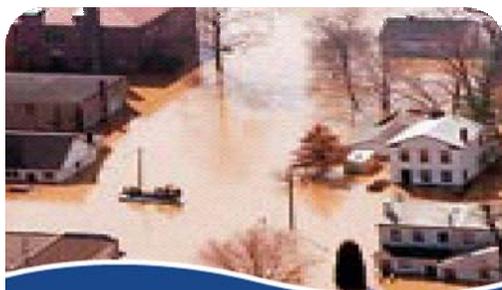
Custos Logísticos

**Redução dos custos logísticos:** A falta de transporte, no mundo globalizado, é um dos principais inibidores para o comércio.

A falta de investimento em infraestrutura, durante os anos noventa, **reduziu o crescimento** na América Latina no longo prazo **entre 1% e 3%**, dependendo do país.



PIB x investimento em infraestrutura

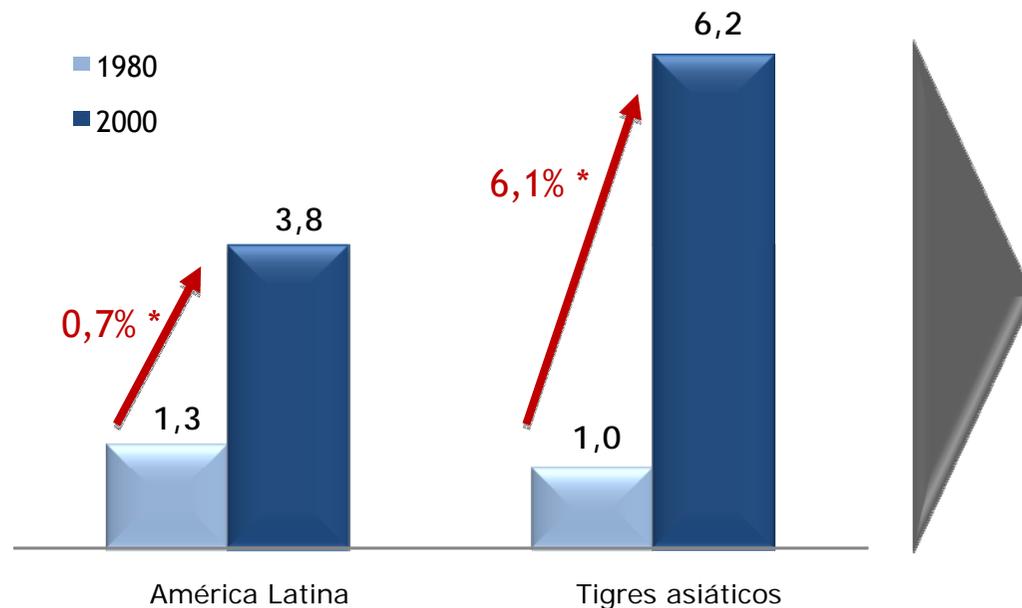


Mudanças Climáticas

Segundo o Banco Mundial, para combater os efeitos das mudanças climáticas é necessário investir entre **US\$ 150 e US\$ 200 bilhões por ano em infraestrutura**, cifra que aumentará em média de **US\$ 400 bilhões por ano** após 2020.

Os Tigres Asiáticos investiram muito mais em infraestrutura que os países da AL, alcançando níveis de crescimento e desenvolvimento superiores aos da AL

## Índice de infraestrutura: AL vs. Tigres Asiáticos

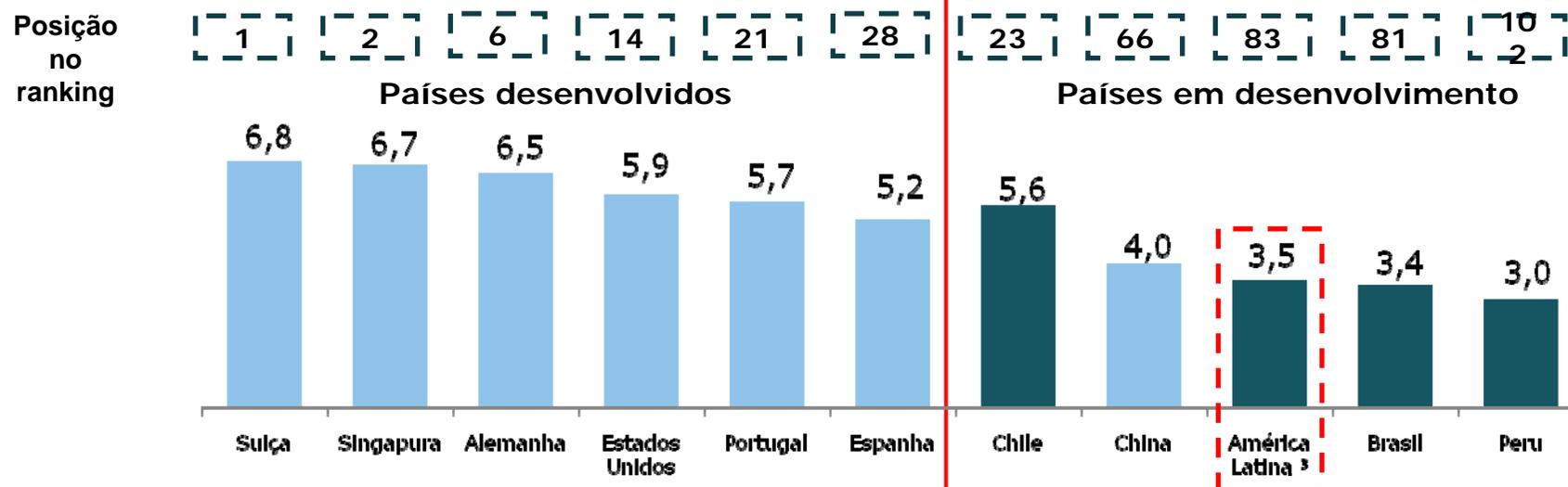


- Segundo o Banco Mundial, os países em desenvolvimento deveriam investir de 7% a 9% do PIB em infraestrutura nos próximos anos
- 1% de aumento no estoque de infraestrutura reduz 0,52% da pobreza do país

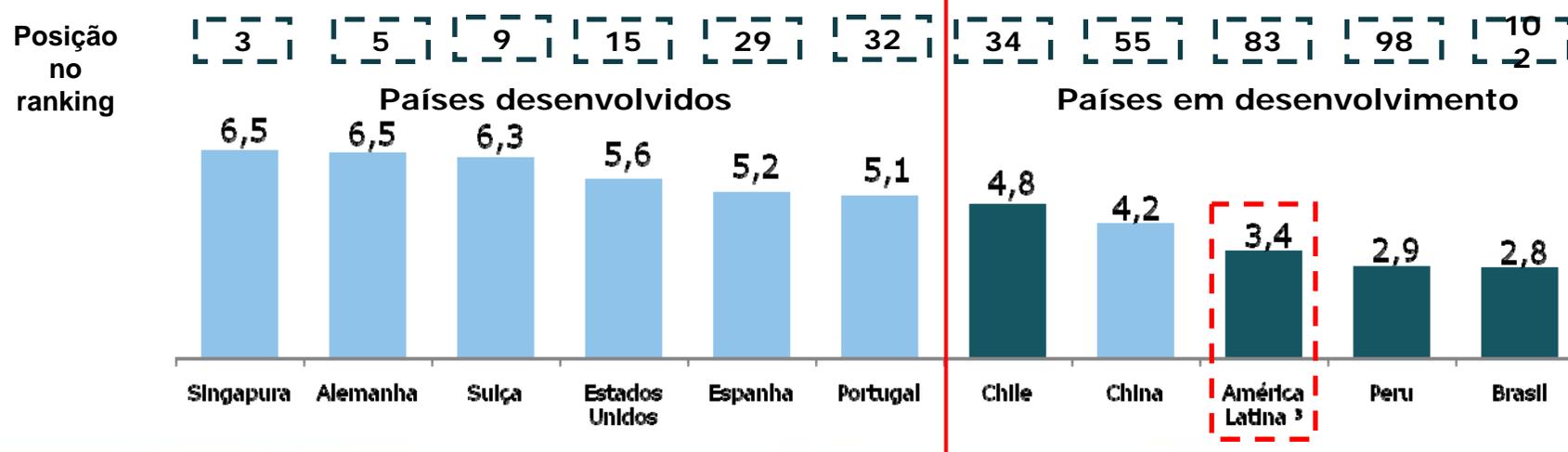
\* Crescimento do PIB per capita ano (1980-2000)

# Os países de maior competitividade contam com a melhor infraestrutura

## Índice de competitividade em infraestrutura<sup>1</sup>

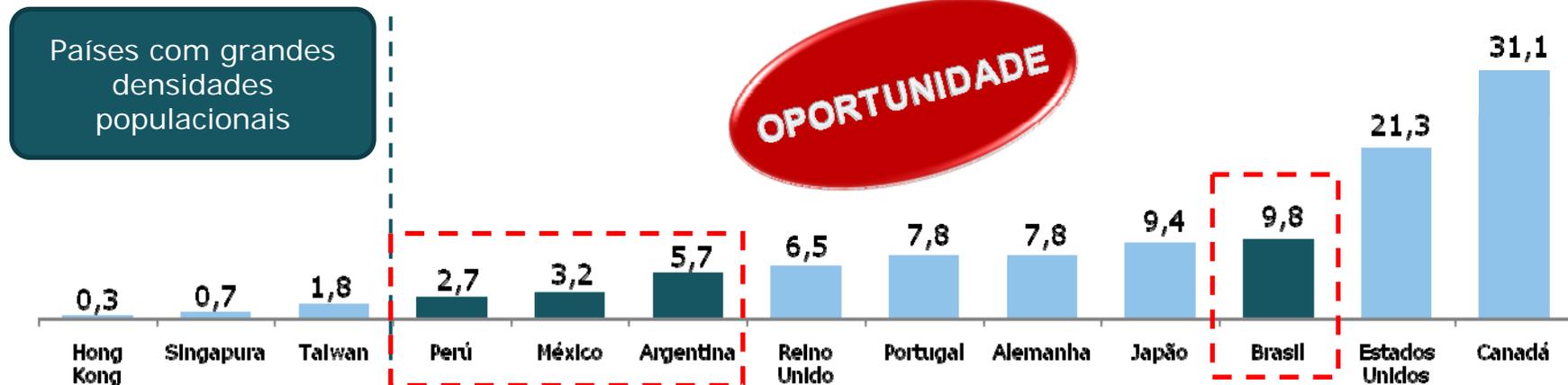


## Índice de competitividade em infraestrutura de transporte<sup>2</sup>



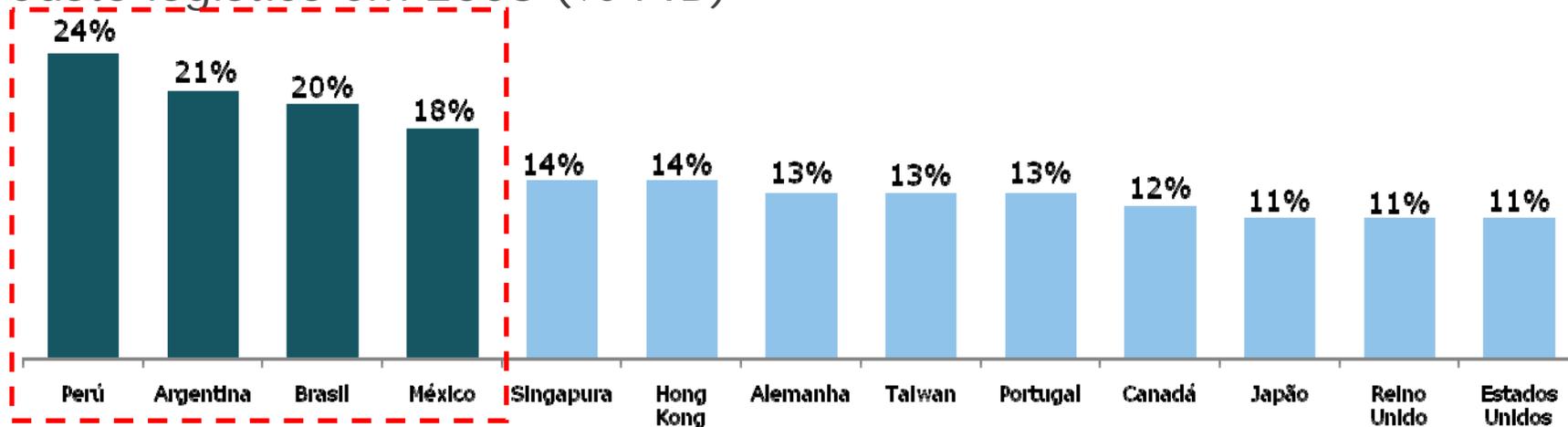
# Na América Latina, há grandes oportunidades para reduzir o alto custo logístico

Estradas em 2008 (Km/mil habitantes)



... com grande potencial de crescimento considerando seus altos custos logísticos

Custo logístico em 2008 (% PIB)



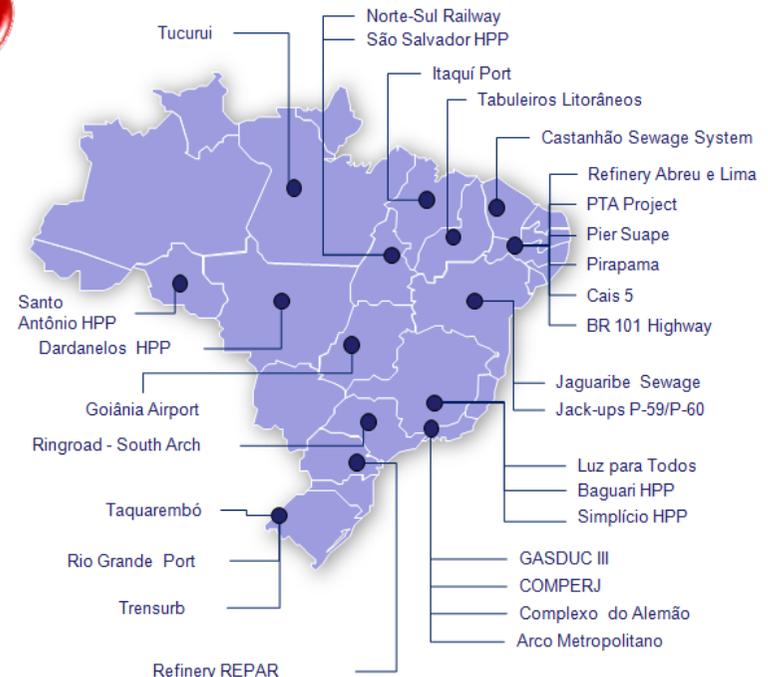
# Alguns países da América Latina já estão implantando programas estruturados de longo prazo

PAC – Programa de Aceleração do Crescimento



Com o objetivo de estimular a economia brasileira, o governo criou o Programa de Aceleração do Crescimento (PAC) que promove investimentos em infraestrutura, desenvolvimento urbano e energia.

**US\$ 323 bilhões de investimentos em 5 anos**  
(7% do PIB / ano)



Contratos da CNO com o PAC

# ODEBRECHT: aproveitando as oportunidades

## ODEBRECHT

Investimentos em Infraestrutura

US\$ MM

Concessões/ PPPs	Energia	7.694
	Rodoviário	4.210
	Porto	1.071
	Infra urbana	337
	Irrigação	267



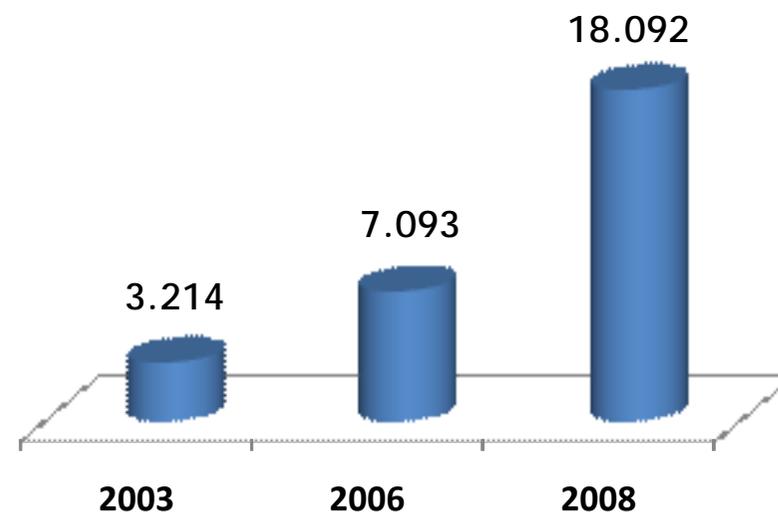
Concessões/ PPPs	Saneamento	984
------------------	------------	-----



Cogeração	Energia	382
-----------	---------	-----

<b>Total de investimentos</b>	<b>14.945</b>
-------------------------------	---------------

## ODEBRECHT ENGENHARIA E CONSTRUÇÃO Backlog US\$ MM

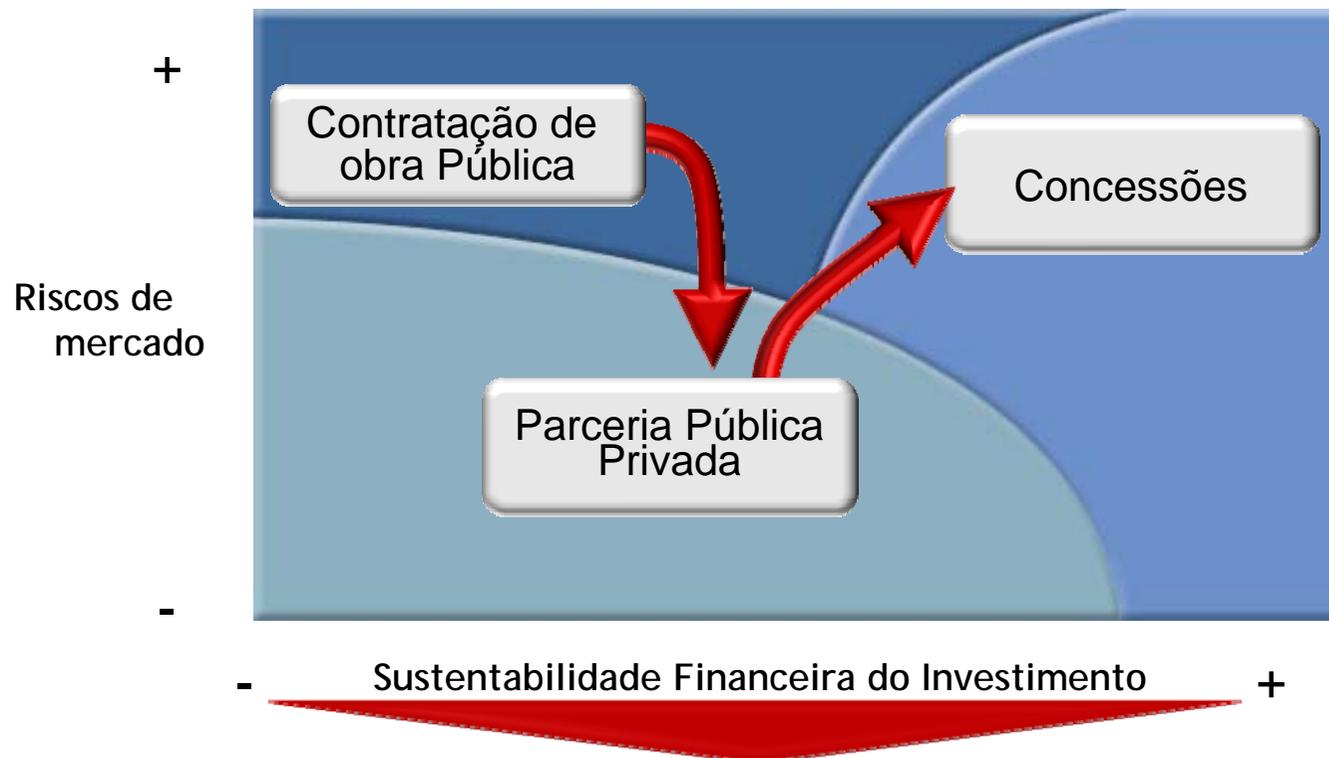


# Agenda

- ✓ Organização ODEBRECHT
- ✓ Desafios para o Crescimento Sustentável da América Latina
- ✓ Os desafios podem ser grandes oportunidades: O que precisa ser feito?

# Projetos de infraestrutura podem ser feitos de três maneiras, de acordo com o risco e sustentabilidade financeira

## Modelos de investimento em infraestrutura



- Investimentos em infraestrutura exigem valores significativos que não podem ser atendidos exclusivamente pelo Governo (no caso das Obras Públicas)
- Assim, o papel das empresas privadas é essencial porque:
  - ✓ Não honera o nível da dívida pública
  - ✓ Implementa gestão mais eficiente

# Como acelerar o processo de implementação do investimento privado em infraestrutura?

## Contexto em torno do negócio

- O ambiente de negócios de um país deve ser forte o suficiente e atrativo para que os investimentos de longo prazo em infraestrutura possam ocorrer:
  - ✓ A nível Macro: Leis, Marco Regulatório, Carga Tributária, Taxas de Juros, Gastos Governamentais. Por exemplo:
    - Marco regulatório claro e consistente para a implantação de Concessões e PPPs
    - Fontes de financiamento de longo prazo a taxas compatíveis
    - Eficácia jurídica e judiciária
    - Condições locais que permitam a obtenção de financiamentos nos projetos (*Project Finance*)
  - ✓ A nível Micro: Facilidade administrativa (burocracia), Obtenção de licenças, Direito do trabalho, Eficiência de Processos Judiciais, Engenharia Financeira (modelagem de negócios por trás de cada projeto para garantir a rentabilidade).

## Papel do Governo

- O Governo deve perceber que a iniciativa privada é um meio para solucionar e agilizar os investimentos em projetos de infraestrutura, assumindo o papel de gestor e fiscalizador da administração dos ativos de interesse comum da sociedade.

# O financiamento das PPPs e Concessões devem ser estruturados sob a modalidade de *Project Finance*

## Mito:

- Não é verdade que o Project Finance é utilizado para ocultar a dívida no balanço das empresas

## Principais benefícios:

- Analisar e mitigar os riscos do projeto detalhadamente, o que se traduz em uma maior segurança para todos os participantes.
- As principais garantias são as receitas futuras do projeto, ampliando a capacidade de financiamento, já que não compromete diretamente os limites de crédito dos acionistas.
- Reduz a inadimplência com os bancos.

## Desafios:

- Estruturar o pacote de garantias para fornecer a segurança adequada aos financiadores.
- Obter as garantias necessárias para os projetos em um mercado onde as Seguradoras perderam liquidez e aumentaram seus custos
- Lidar com as exigências ambientais cada vez mais rígidas.

# Exemplo de inovação na estruturação financeira de concessão rodoviária no Peru



**I. I. R. S. A**

Integración de la Infraestructura Regional Sudamericana

- IIRSA - *Integración de la Infraestructura Regional Sudamericana*
- Eixos de Integração e Desenvolvimento

## Eixo Multimodal de Amazonas



IIRSA NORTE  
Extensão de 955 Km

## Eixo Perú – Brasil – Bolívia

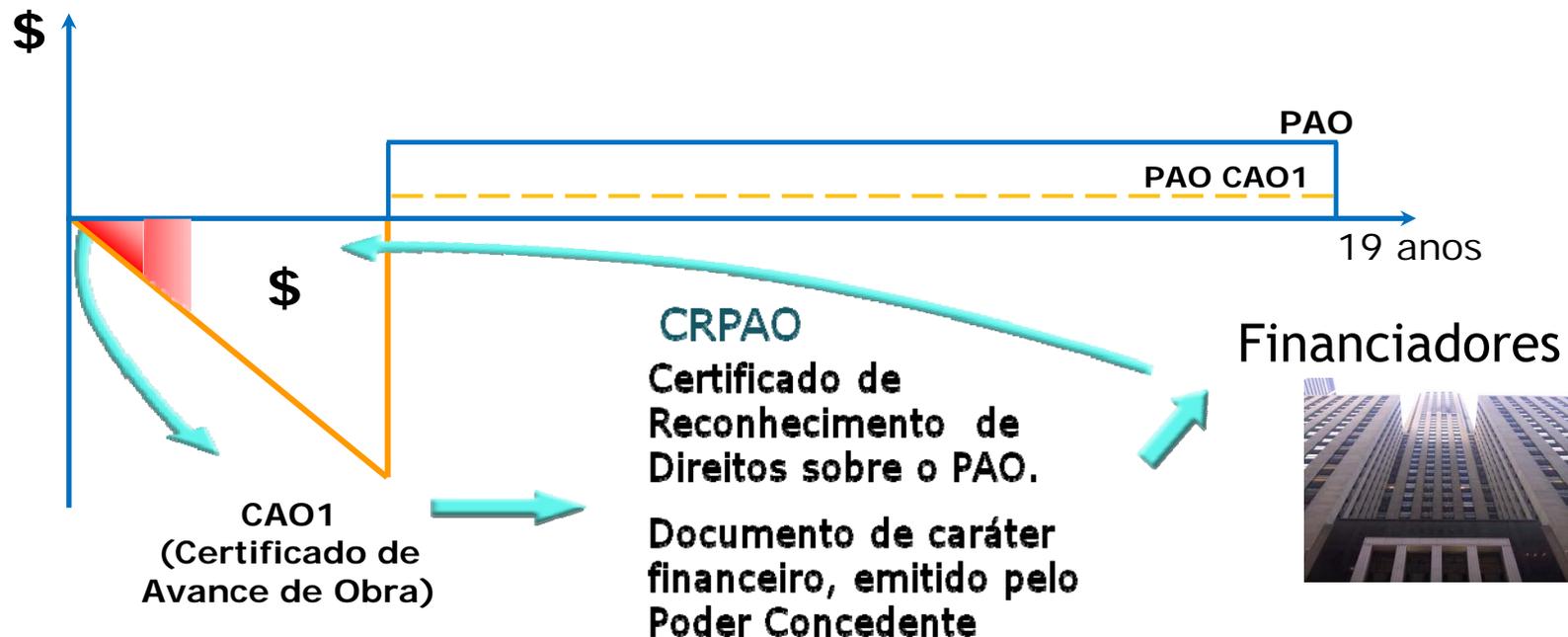


IIRSA SUL  
Extensão de 2.586 Km

# A estruturação do investimento foi uma inovação

- Os projetos foram viabilizados através de uma PPP (Parceira Publico Privada) com cofinanciamento do Estado
- O Estado efetua dois tipos de pagamento: pelas obras (*Pago anual por Obra - PAO*) e pela manutenção e operação da rodovia (*Pago Anual por Mantenimiento y Operección - PAMO*)
- A arrecadação de pedágio é destinada ao Poder Concedente para reduzir o aporte do Estado. Desta forma, não há risco de demanda para o Concessionário

## Estruturação Financeira



# Resultado das Soluções Encontradas

## Para o Estado Peruano:

### **Desenvolvimento da infraestrutura**

**Desenvolvida nova classe de ativos (CRPAOS)** para financiar projetos e concessões

**Evolução do marco regulatório:** estabelecimento de limite anual de 0,5% do PIB para essa classe de ativos

## Para os Financiadores:

Sem risco de “completion”, pois só é financiado trechos de obra já executados

## Para o Concessionário:

Mitigação dos riscos de demanda

Possibilidade de obtenção de fontes de financiamento

# Outro exemplo de sucesso de investimento em infraestrutura é o modelo do setor elétrico no Brasil



- Controlada pelo Governo Brasileiro (54% das ações ordinárias)
- Empresa de capital aberto, com 12 filiais e um centro de pesquisas (Cepel)
- Capacidade instalada de 39 GW (37% da Capacidade Brasileira, 2009) e 59 mil quilômetros de linhas de transmissão (62% das Linhas Brasileiras, 2009).

## Medidas do governo brasileiro para desenvolver o sector da eletricidade:

- Eletrobrás participa através de suas subsidiárias de projetos conjuntos com o setor privado com interesses minoritários (em média 43%). Com isso:
  - Tem-se o benefício de projetos a partir da vasta experiência de suas subsidiárias (por exemplo, Furnas, Eletronorte), incluindo inventários e estudos de leilões
  - Acesso a uma empresa com grande capacidade de investimento por causa de seu baixo nível de endividamento
  - Relação institucional, com fácil acesso aos principais *players* da indústria
- Criação de um marco regulatório transparente, com leilões de concessões de energia para a participação privada em novos projetos, amplamente aceito pelas agências de financiamento (público e privado)
- Apoio financeiro através do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), que forneceu mais de US\$ 9,7 bilhões dólares entre 2006 e 2008

Atualmente, a Eletrobrás, por meio de suas subsidiárias, está envolvida em 20 projetos com empresas privadas, que vai acrescentar 8,4 GW de capacidade de produção e 1,8 mil quilômetros de linhas de rede nacional

# Exemplo de inovação na estruturação de UHE - Projeto Santo Antônio - Brasil

## Histórico

- Pensava-se impossível construir uma Hidroelétrica no Amazonas
- A Odebrecht buscou uma nova oportunidade em 2001, realizando Estudos de Impacto Ambiental e buscando soluções para um possível Empreendimento
- Leilão ocorrido em 10/07/2007 e vencido com a oferta de R\$ 78,87 MW/hr para o Mercado Regulado, que receberá 70% da energia gerada, sendo os demais 30% destinados ao Mercado Livre

## Destaques da Estruturação Financeira

- “Project Finance” de R\$ 6,2 bilhões, o maior crédito obtido por um projeto no primeiro trimestre de 2009 no mundo
- Debêntures emitidas em abr/09 no valor de R\$ 1,5 bilhões
- Maior garantia emitida por meio de seguros no mundo, com emissão de Apólices de Seguro Garantia do Projeto no valor total de R\$ 2,4 bilhões

## Conclusão

- ✓ Investimentos em Capital Humano e Capital Físico (infraestrutura) são os vetores para o crescimento econômico **e humano** sustentável na América Latina
- ✓ O *deficit* de infraestrutura na América Latina é também uma oportunidade
- ✓ A parceria entre o Governo e a iniciativa privada é a forma mais viável para solucionar e agilizar os investimentos em infraestrutura
- ✓ Dado que os projetos de infraestrutura demandam valores significativos de investimentos, o financiamento das PPPs e Concessões devem ser estruturado na modalidade *Project Finance*