

XX CONGRESO LATINOAMERICANO DE PUERTOS
XX CONGRESSO LATINO-AMERICANO DE PORTOS
XX LATIN AMERICAN CONGRESS OF PORTS



22 - 24 Junio 2011
Lima - Perú



ESQUEMAS & FUENTES DE FINANCIACION PARA EL DESARROLLO PORTUARIO





- Conocido: **Roland Garros**



BNP PARIBAS

- **7ª Financiador Naval Portfolio U\$D 18 bn (1400 buques)**
- **Líder Project Finance** (Best Global Infrastructure & Project Finance House (Euromoney 2010&2009))
- **Único Banco especializado en Puertos**
- **Rating AA+**
- **2º Mayor Banco de la zona EURO**



BNP PARIBAS
CORPORATE & INVESTMENT BANKING



Algunos datos sobre Bnp Paribas:

BNP Paribas Group at a glance

- Offices in 84 countries and more than 200,000 employees
- Three Core Activities
 - Retail Banking
 - Corporate & Investment Banking
 - Investment Solutions
- BNPP is the largest European Bank by deposits
- BNPP has strong credit rating, rated AA from S&P (Sept 2010)
- BNPP ranks 11th World Leading companies, 1st in France, 7th in Global Banking, 2nd Bank in Eurozone (Global 2000, Forbes 2010)

BNP Paribas 2010 Results

	2010	2010 vs. 2009
Revenues	€43,880m	+9.2%
Operating expenses	-€26,517m	+13.6%
Gross operating income	€17,363m	+3.0%
Cost of risk	-€4,802m	-42.6%
Pre-tax income	€13,020m	+44.7%
Net income attributable to equity holders	€7,843m	+34.5%

BNP Paribas Global Remit



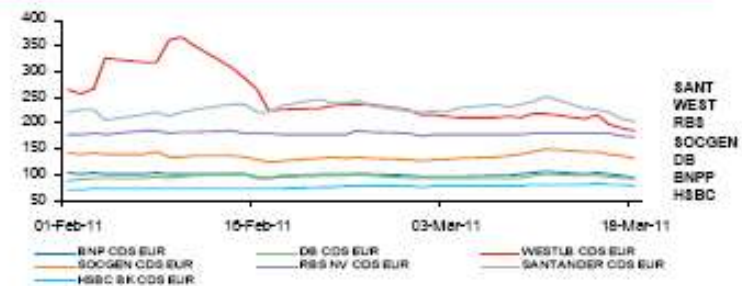
BNP Paribas First Tier Bank By Net Income



BNP Paribas Liquidity: Tier 1 Ratio



BNP Paribas Comparator CDS Spreads



Principales clientes:

Ranking	Operator		Million TEU	% Share	Global Carriers	Global Stevedores	Global Hybrids
1	HPH	Hong Kong	64.2	13.6%		x	
2	APMT	Denmark	56.9	12.0%			x
3	PSA	Singapore	55.3	11.7%		x	
4	DPW	Dubai	45.2	9.5%		x	
5	Cosco	China	32.5	6.9%			x
6	MSC	Switzerland	16.4	3.5%	x		
7	Eurogate	Germany	11.7	2.5%		x	
8	Evergreen	Taiwan	8.6	1.8%	x		
9	SSA Marine	USA	7.7	1.6%		x	
10	CMA-CGM	France	7	1.5%			x
11	Hanjin	South Korea	6	1.3%	x		
12	NYK Line	Japan	5.2	1.1%			x
13	HHLA	Germany	5	1.1%		x	
14	Dragados	Spain	4.9	1.0%		x	
15	APL	Singapore	4.6	1.0%			x
16	K Line	Japan	4.3	0.9%	x		
17	OOCL	Hong Kong	4.2	0.9%	x		
18	Yang Ming	Taiwan	4.1	0.9%	x		
19	ICTSI	Philippines	3.6	0.8%		x	
20	MOL	Japan	2.7	0.6%	x		
21	Grup TCB	Spain	2.6	0.5%		x	
22	Hyundai	South Korea	1.4	0.3%	x		
Global operators total			354.0	74.80%			

Source Drewry Global Container Terminal Operators – 2010



BNP PARIBAS
CORPORATE & INVESTMENT BANKING



Principales Clientes:

- Larga experiencia acumulada en la financiación global de proyectos portuarios
- Vinculación privilegiada con:
 - Operadores Portuarios
 - Autoridades Portuarias
 - Compañías de Dragado y servicios portuarios
 - Navieras

<p>December 2010 Australia</p>  <p>PORT of BRISBANE <i>Here for the future</i></p> <p>PORT OF BRISBANE PRIVATISATION</p> <p>A\$ 1.18 billion Syndicated Loan</p> <p>MLA</p>	<p>2011 Brazil</p>   <p>Brasil Terminal Portuarios USD 870 M Container Terminal</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>July 2010 Belgium</p>  <p>Zeebrugge International Port</p> <p>€ 50 mio Term Loan</p> <p>Sole Lender</p>	<p>2010 Spain</p>  <p>ALGECIRAS</p> <p>Concession life: 30 yrs EUR 134M Terminal Financing</p> <p>MLA, Structuring Bank, ECA Bank & Hedging Coordinator</p>	<p>2009/2007 Uruguay</p>  <p>NELSURY</p> <p>USD 18.7m Buyer Credit EUR 41m EIB facility</p> <p>Sole Arranger</p>
<p>2008 Turkey</p>    <p>PORT OF IZMIR</p> <p>USD 1.3Bn Acquisition Financing</p> <p>Potential Mandated Lead Arranger</p>	<p>2008 Spain</p>   <p>ABRA TERMINALES MARITIMAS SA BILBAO</p> <p>EUR 80m Term Loan</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>2007 Spain</p>  <p>SEAPORT MANAGEMENT</p> <p>Concession Life: 21 yrs EUR 202M Barcelona Port Terminal Financing</p> <p>MLA</p>	<p>2007 USA</p>   <p>USD 995M Acquisition Financing</p> <p>MLA</p>	<p>2007 USA/Canada</p>  <p>ORIENT OVERSEAS</p> <p>USD 1.88Bn Acquisition Financing</p> <p>Underwriter</p>



Principales clientes:

2007 Turkey



MERSIN INTERNATIONAL PORT MANAGEMENT

USD 600m Term Loan

Lead Arranger

2007 France



SOCIETE D'EQUIPEMENT DU TERMINAL OCEANE

EUR 67m Term Loan/RCF

Senior Lead Arranger

2006 UK



Associated British Ports

Concession Life: 75 yrs
GBP 2.37Bn Acquisition Financing

Underwriter

March 2007 Panama



PANAMA PORTS COMPANY

USD 170 MJO Capex Facility

Senior Lead Arranger

Sept. 2007 UK



RO-RO TERMINAL KILLINGHOLME HULL

GBP 45 MJO Term Loan

MLA

Jan 2008 Spain



PORTS AUTHORITIES OF ALGERIRAS

€ 35 MJO Overdraft Facility

MLA

May 2008 China



SHANGHAI ZHENHUA PORT MACHINERY CO LTD

USD 100 MJO Term Loan

MLA

June 2008 Singapore



PSA INTERNATIONAL PTE

USD 500 MJO Term Loan

MLA

Aug 2008 Belgium



DP WORLD BREAKBULK

€ 13,2 MJO Term Loan

MLA

Jan 2009 Spain



MSC VALENCIA

€ 30 MJO Term Loan

Extension Loan Lender

2009 Brazil



BRASIL TERMINAL PORTUARIO

€ 76,5 MJO Export Finance

Arranger

March 2009 France



GENERALE DE MANUTENTION PORTUAIRE

USD 42 MJO LC

Sole Lender

2006 Belgium



PSA HNN ANTWERP

€ 150 MJO Deurganckdock Term Loan

MLA

2011 Belgium



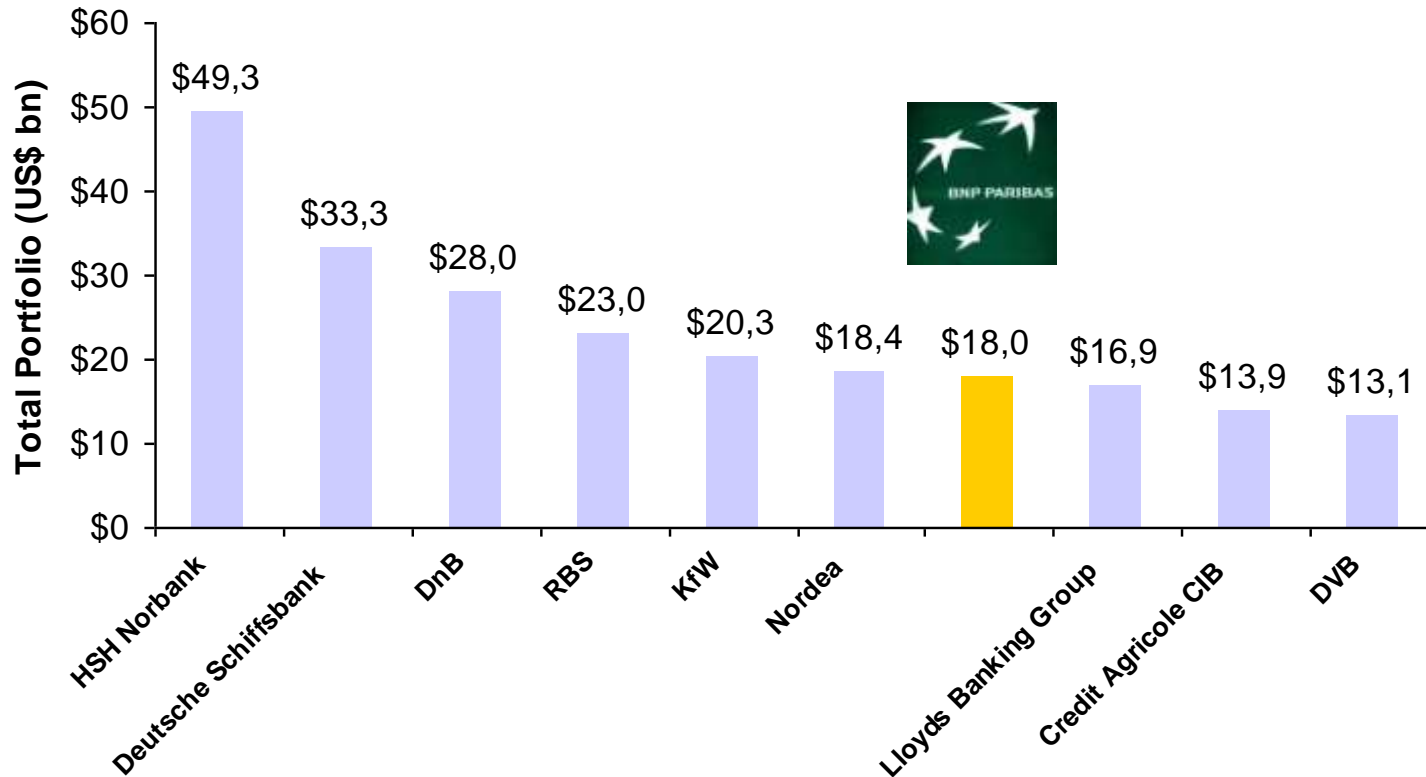
ST 510

EUR 160 M Liquid Bulk Tank Terminal

MLA, Documentation Bank, Account Bank and Agent



Top 10 Shipping finance portfolio (In Bn USD)



Source : Marine Money, May 2010



BNP PARIBAS
CORPORATE & INVESTMENT BANKING





- “**Escasez** de infraestructura portuaria adecuada en Latam” (Robert Bosman – APMT)
- “En los puertos todo es posible, es cuestión del **coste**” (Carlos Urriola – MIT)
- Veamos los diferentes **esquemas de financiamiento** en el sector
- El **escenario** existente tras la recesión y el “annus horribilis” 2009 y la vuelta al “**New Normal**” (JP. Collie)



Esquema global de financiación:



- **Corporate Lending:** financiación corporativa directa al Sponsor
- **Project Finance:** (MSC Valencia Terminal)
 - Financiación sobre el proyecto.
 - Con sus variaciones en función del nivel de recurso sobre el sponsor.
- **Export Project Finance:**
 - financiación en base a la concurrencia de ECA's (cobertura hasta el 95% riesgo político y comercial)
 - Asociada a proyectos: asset tied // untied (TTI Hanjin Algeciras)
- **Financiación Estructurada** sobre stocks (**commodities**) habilitando financiación de terminales de Graneles. (Europa del Este)



- **Financiación de Adquisiciones:**
financiación apalancada de compras de sociedades en el sector. (Noatum Ports)
- **Corporate Advisory & Finance:**
 - Mandatos de venta
 - Procesos de privatización

+

 - Incorporación de financiación



Financiación Bancaria:

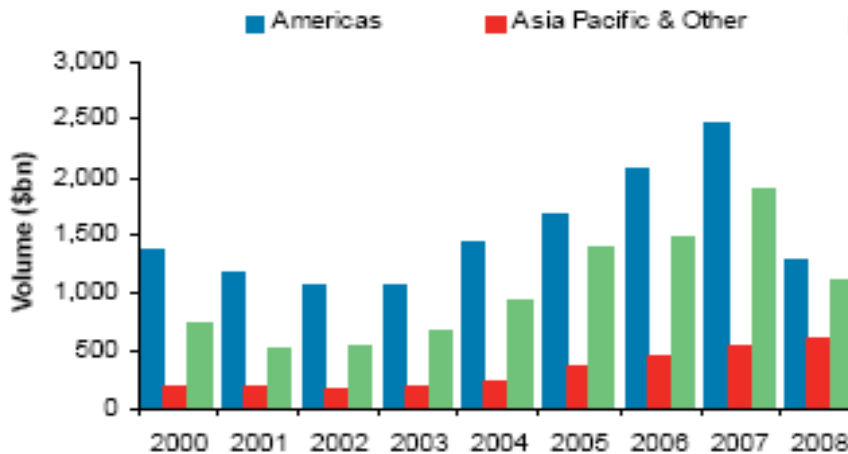
- **Financiación Bilateral:** directa al cliente
- **Sindicación:**
 - Financiación liderada por un Banco
 - co-participada por varias entidades financieras
 - 1 o varias entidades aseguran la obtención de la financiación
- **Club Deal:**
 - financiación participada por varias entidades financieras al mismo nivel.
 - No existe la figura del asegurador.
- **Financiación Multilateral:** financiación coordinada con Organismos Multilaterales (BTP – Santos)



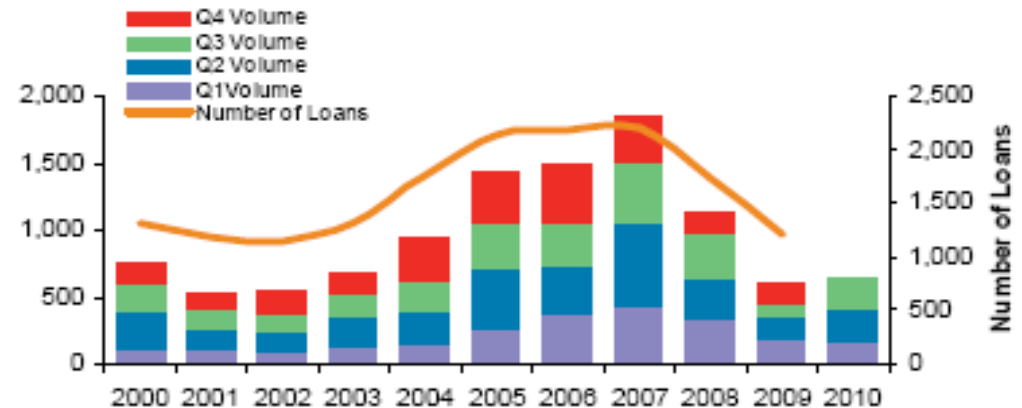
Condicionantes tras la Crisis Financiera:

- **Sector:**
 - Caída inusitada de volúmenes Proyecciones (?) Estudios de Mercado (?)
 - Aversión al riesgo
 - Problemas de Liquidez (Primas)
 - Problemas de Funding Divisas
 - Efecto Importes y Plazos
- **Bancos:**
 - Sequía del crédito
 - Focalización:
 - Concentración en Home Markets
 - Concentración en “Premium Home Customers”
 - Concentración en “Preservation Value”





Source: Dealogic Loan Analytics, 2010

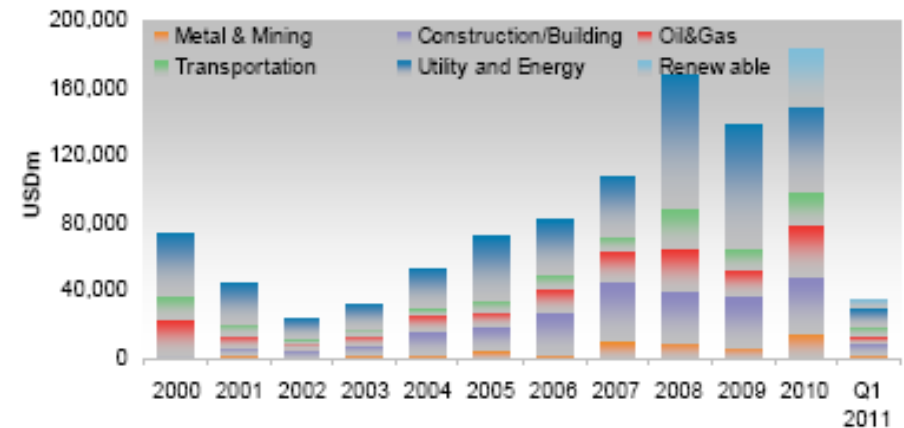
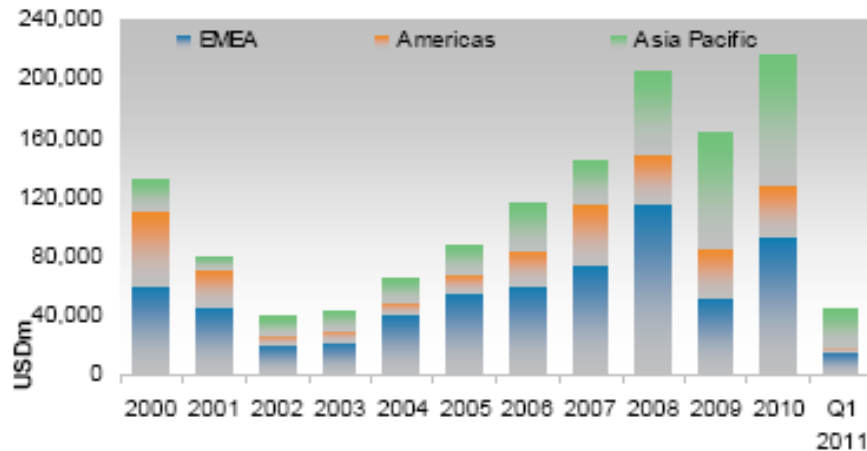


Source: Dealogic Loan Analytics, 2010

- The graphs give a perfect illustration of the financial and economical crisis. The collapse of the loan volumes in 2008 / 2009 was primarily due to the financial crisis, whereas the further decline in 2009 is primarily due to the economic crisis.
- During 2010, the global syndicated loan market was again growing : a volume of USD 2.950 bn (an increase of 46% on 2009) was generated
- In above chart the EMEA volumes comprised 91% Europe 6% Middle East and 3% Africa



Evolución de la Financiación de Proyectos:



Source : Dealogic Loan Analytics April 2011

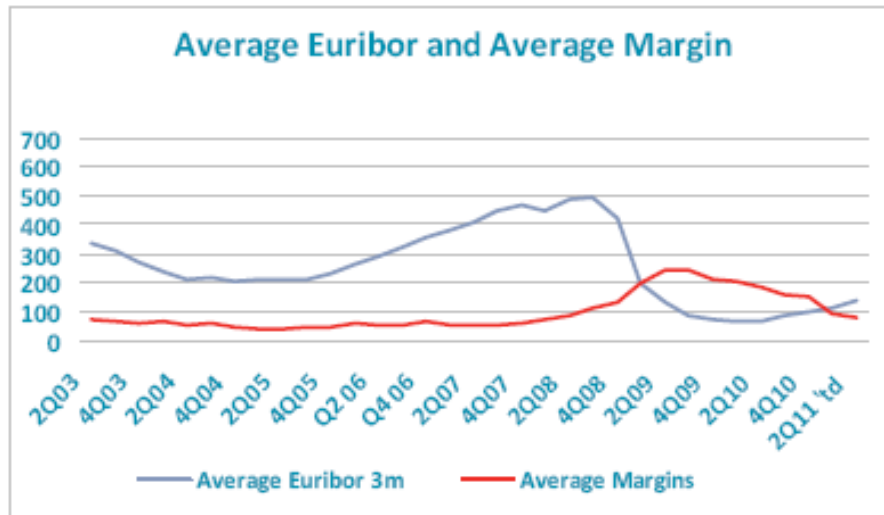
Source : Dealogic Loan Analytics April 2011

Commentary

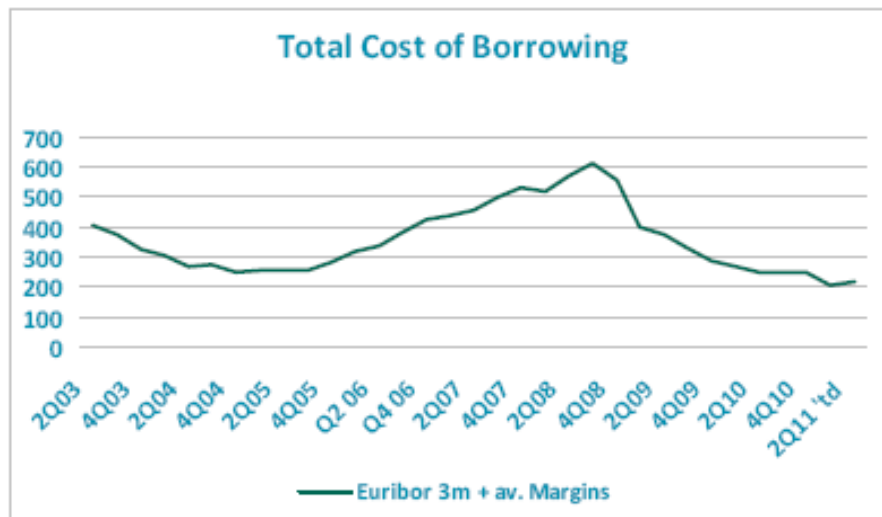
- From 2002 to mid-2008, the Project Finance loan market showed constant growth with record volumes resulting from increasing demand in Power, Infrastructure and Oil & Gas
- Market conditions since Summer 2008 have resulted in a decrease of transactions however the decrease was much less steep than in global Corporate Lending
- In 2010 Global Project Finance loans reached a record of \$217bn, up 32% on 2009 and exceeding 2008



Evolución Costes de Financiación (Euribor):



- Euribor reached max of 5% in Q3 2008, then minimum of 0,66% in Q1 2010, and is since then slowly rising to current level of 1,44%
- Average margin for IG borrower had always been below 1%, jumped to 2,45% in Q3 2009 as a result of the financial crisis, and is since then continuously falling to current level of 0,85%.
- As a result the total cost of borrowing today is still at an all times low.



Floating rate

Euribor 3 month	1.44
Average margin	<u>0.85</u>
total	2.29

Fixed rate

swap rate 5 years	2.80
Average margin	<u>0.85</u>
	3.65



Efectos en la financiación:

- **Plazos:**
 - Acortamiento general de plazos (15 -10 años)
 - Auge estructuras con refinanciación (3/5/7) miniperms, balloons...
 - Distinción greenfield / brownfield
 - revisión relación plazo / proyecto / coste / precio)
- **Precios:**
 - Realmente el coste base de la financiación no se ha incrementado tanto
 - Incremento en los márgenes (spreads)
 - Introducción de “primas de liquidez”
 - Incremento en las fees



Estructura:

- Paralización de las Sindicaciones (Aseguramiento)
- Desaparición Entidades
- Evaporación de otras (out of market)
- Auge Club Deals
- Búsqueda alternativas:
 - Mayor demanda de Equity (60/40 - 70/30) (?)
 - Private Equity (Fondos Infraestructuras)
 - Mercado de Bonos
 - Financiación Multilateral:
- Reactivación Sindicación en 2010-11



Paquete de Garantías:

- Incremento Peso % del Equity / Caída Valor Activos
- Endurecimiento de los Covenants (ratios deuda / ebitda / reparto dividendos)
- Introducción mecanismos cash sweep
- Ampliación de los Security Package
- Incremento de las Garantías colaterales
 - Garantías de tráfico
 - Garantías Corporativas
 - Cartas de Apoyo (LOI)
 - Garantías a Plazo
- Soluciones mixtas con Recurso Limitado (importe/plazo)



REDUZCAN EL COSTE DE SU FINANCIACIÓN:

- La capacidad de “Lending” de los Bancos ha mejorado, pero la aversión al riesgo sigue muy presente, especialmente en lo relativo a riesgos de tráfico y proyecciones.
- Los riesgos deben ser mitigados haciendo más financiable y más económica una misma operación:
 - Sólidez del proyecto
 - Sólidez del Sponsor
 - Incorporación de navieras (accionariado / compromisos de volúmenes mínimos / acuerdos comerciales
 - Mayor aportación de capital
 - Plan de negocio creíble incorporando proyecciones realistas desde una perspectiva conservadora
 - Incorporación de Aseguradoras (ECA's para los equipos) u otro tipo de garantías que minoren el riesgo de la operación de financiación.



LOS BANCOS NO ENTREGAMOS DINERO

(QUE NO TENEMOS)

GESTIONAMOS EL RIESGO

**Los riesgos deben ser mitigados haciendo más financiable
y más económica una misma operación**



XX CONGRESO LATINOAMERICANO DE PUERTOS
XX CONGRESSO LATINO-AMERICANO DE PORTOS
XX LATIN AMERICAN CONGRESS OF PORTS



22 - 24 Junio 2011
Lima - Perú



MUCHAS GRACIAS ! OBRIGADO ! THANK YOU !

- **JORGE MADORELL BLASCO**
- **BNP Paribas**
- Director Por Practice Euromed & Latam)
- **Jorge.madorell@bnpparibas.com**
- **+ (34) 914.326.715**



BNP PARIBAS
CORPORATE & INVESTMENT BANKING

