

BANCO COMAFI 

Hernán A. Gonzalez Viberti
Gerente Sector Público

Av. Roque Saenz Peña 660
(C1035AA0) C. A. Buenos Aires, Argentina
Tel.: (54-11) 4347-0400 Int. 9247
Directo: 4338-9241 - Cel. 11-5580-2232
Fax: (54-11) 4347-0404 Int. 9241
hernan.viberti@comafi.com.ar
www.comafi.com.ar

BANCO COMAFI

Si te va bien, nos va bien.



PROVINCIA DE SAN JUAN

N | Nicholson y Cano
C | ABOGADOS

Abril 2018

Estructura Fiduciaria - Beneficios

1. Es una estructura jurídica flexible, que facilita la implementación de proyectos al tener un adecuado resguardo de los flujos de fondos que se van incorporando para el repago de las obligaciones
2. Otorga previsibilidad para implementar distintos tipos de herramientas financieras (Títulos que emanan de cada PPP's, Títulos tradicionales, Préstamos, etc...)
3. Tiene un fin específico y objeto determinado y es temporal, ya que finaliza apenas se cumplan los objetivos del mismo;
4. Esta compuesto por activos que son "aportados" al Fideicomiso, característica que brinda mayor seguridad jurídica a los Inversores, pudiendo ser estos recursos específicos de distinta naturaleza, como flujo de fondos (ej. tasas, contribuciones, impuestos; etc), o bienes muebles o inmuebles o recursos potenciales (ej aportes contingentes en base a partidas presupuestarias); características que brindan mayor seguridad jurídica a los Inversores y permite razonablemente suponer una reducción en el costo de los préstamos que se repagan a través de este mecanismo.

Estructura Fiduciaria - Beneficios

5. Los títulos subyacentes que se emitan, pueden ser estandarizados, facilitándole al Inversor una mejor comprensión del riesgo, minimizando los costos de contratación (concepto de **Asset Class**) y dando liquidez al instrumento;
6. Los títulos subyacentes, NO forman parte del pasivo de la Provincia, ya que se contabilizan en el Fideicomiso y NO como deuda de la Provincia. Sin embargo, el “top up” del Aporte Contingente del Estado funge como una “garantía estatal” indeterminada y aporta solidez a la estructura;
7. Permite dar escala y compensar riesgos individuales de proyectos chicos, agrupándolos en un sólo vehículo.
8. Los Inversores evalúan y reconocen la independencia y calidad del Fiduciario del Fideicomiso.
9. Minimiza y mitiga los riesgos de construcción en caso que se emitan títulos por etapas de construcción (sin riesgo de retenciones, deducciones, compensaciones, etc.), sin tener que esperar hasta la finalización de la construcción;

Estructura Fiduciaria - Beneficios

10. Mitiga el riesgo de repago de los TPI en la medida que los fideicomisos tienen un flujo de fondos afectados por una parte substancial del costo del proyecto;
11. Se puede fondear/garantizar en el futuro con aportes de Multilaterales u otras líneas de financiamiento para proyectos de infraestructura.
12. Habilita la administración eficiente de las cuentas fiduciarias, ordenando la cascada de fondos e incluir contratos de cobertura de monedas, etc.
13. Si los activos o flujos afectados al Fideicomiso PPP son importantes en la estructura de repago de los títulos, la calificación del título podría ser incluso mejor que la del Estado Provincial de sus títulos unsecured.
14. Permite que el mecanismo de repago de los proyectos este administrado por entidades financieras que tengan un capital reputacional que agreguen valor al esquema de PPP.

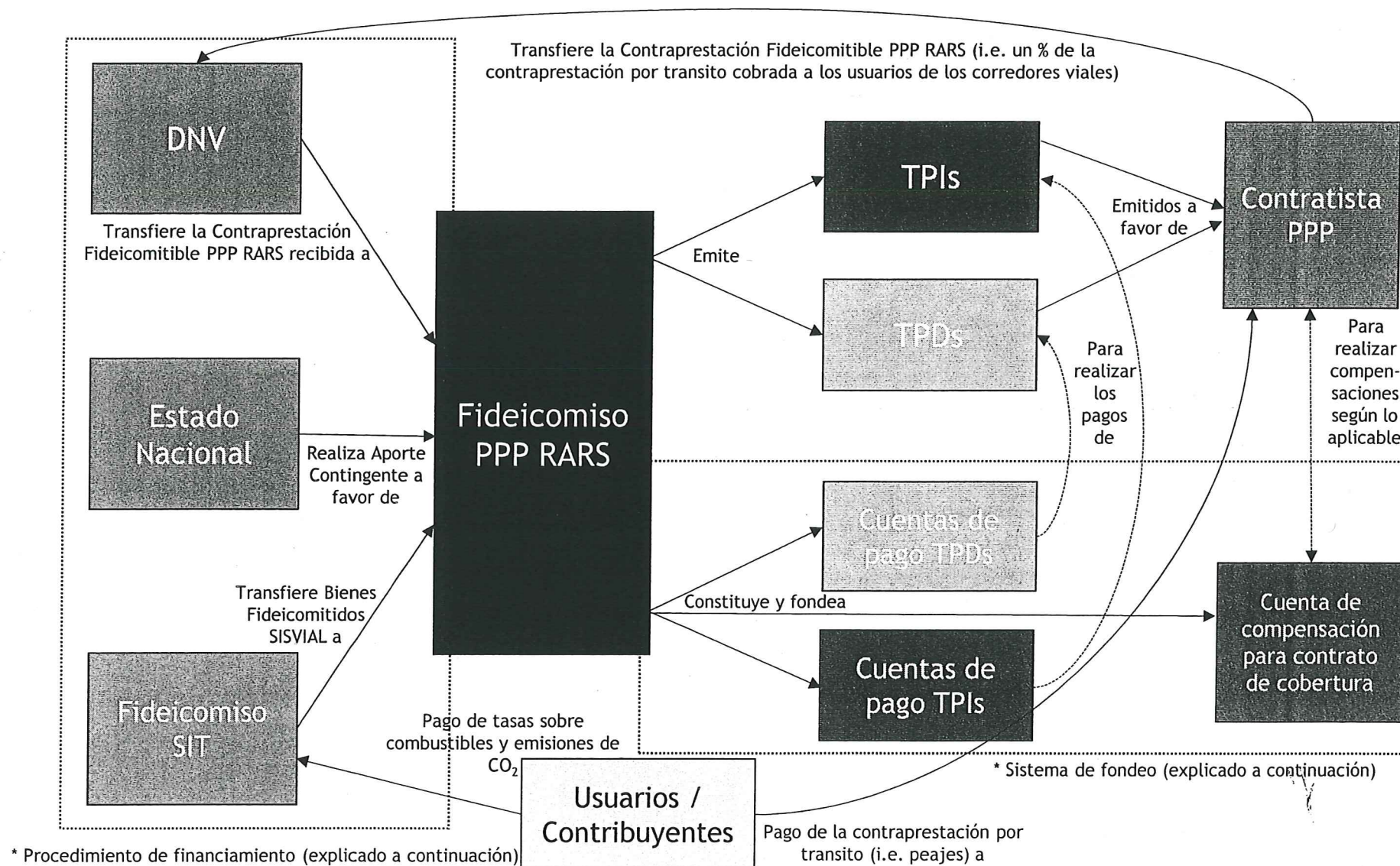
Programa PPP y Fideicomiso PPP RARS

- En enero de 2018 el gobierno argentino (el “**Gobierno**”) ha lanzado un programa de licitaciones para proyectos de participación publico-privada relativos a 6 corredores viales (los “**Proyectos PPP**”) para la Etapa 1 de la “Red de Autopistas y Rutas Seguras PPP” (el “**Programa PPP**”);
- El marco legal del Programa PPP incluye, *inter alia*, la Ley No. 27.328 y la Ley No. 27.431 y los Decretos No. 118/2017, 936/2017, 1.288/2016, 902/2017 y 153/2018;
- La documentación licitatoria proporcionada por el Gobierno incluye (i) el modelo del Contrato PPP, (ii) el Pliego de Bases y Condiciones Generales, (iii) los Pliegos de Bases y Condiciones Particulares para los 6 Proyectos PPP, (iv) el Pliego de Especificaciones Técnicas Generales, (v) los Pliegos de Especificaciones Técnicas Particulares para los 6 Proyectos PPP, (vi) el modelo de Contrato de Fideicomiso PPP RARS, y (vii) las Circulares (en conjunto, la “**Documentación PPP**”);
- En particular, la estructura de financiamiento de los Proyectos PPP será llevada a cabo a través de la constitución de un fideicomiso, que se instrumenta por medio del Contrato de Fideicomiso PPP RARS, bajo ley argentina y sujeto a la regulación del Código Civil y Comercial de la Nación (el “**Fideicomiso PPP RARS**”);
- El Fideicomiso PPP se registrará por un Acuerdo y Reglamento Marco del Fideicomiso PPP al cual deberán adherirse las partes de los Fideicomisos Individuales PPP;
- Las controversias se resolverán por arbitraje y, cuando el tribunal arbitral tenga sede en el exterior, deberá ser autorizado por el PEN, que informará el Congreso.

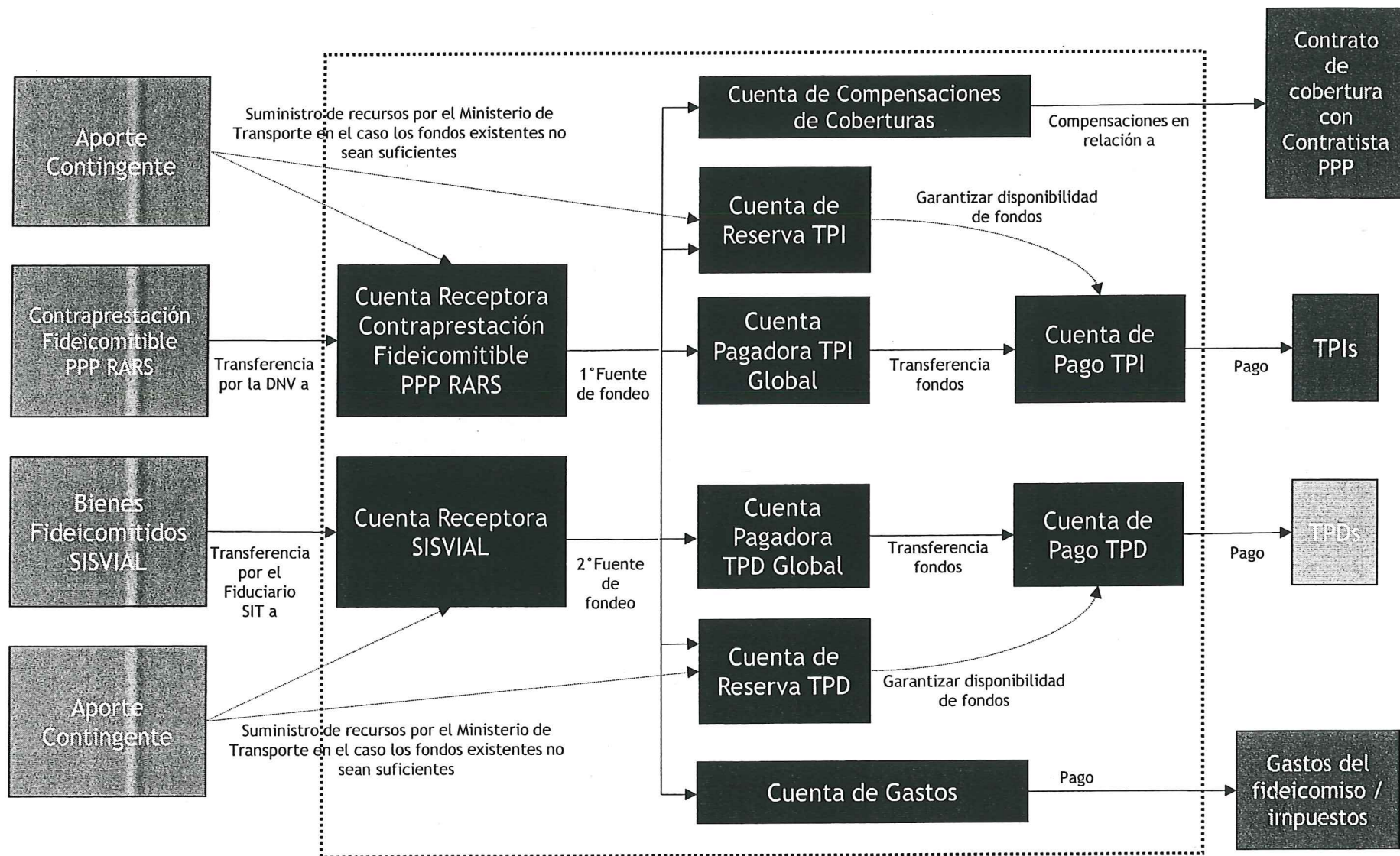
Fideicomiso PPP RARS - Partes

- Conforme lo previsto en el Decreto 153/2018 y el Contrato de Fideicomiso PPP RARS, las Partes del Fideicomiso PPP¹ serán las siguientes:
 - **Fiduciario:** Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (“BICE”)
 - **Administrador:** Banco de Valores S.A. (“Banco de Valores”)
 - **Fiduciantes:** Los Ministerios del área aplicables al Proyecto. En el caso del Fideicomiso PPP RARS son:
 - Estado Nacional, actuando a través del Ministerio de Transporte, como fiduciante y fideicomisario por el Aporte Contingente;
 - Banco de la Nación Argentina, actuando como (i) fiduciario (“**Fiduciario SIT**”) del Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura de Transporte (SIT) (“**Fideicomiso SIT**”), (ii) fiduciante, por cuenta y orden del Ministerio de Transporte, por los Bienes Fideicomitados SISVIAL, y (iii) fideicomisario; y
 - Dirección Nacional de Vialidad (“**DNV**”), actuando como fiduciante y fideicomisario por la Contraprestación Fideicomitible PPP RARS.

Fideicomiso PPP RARS - Estructura General

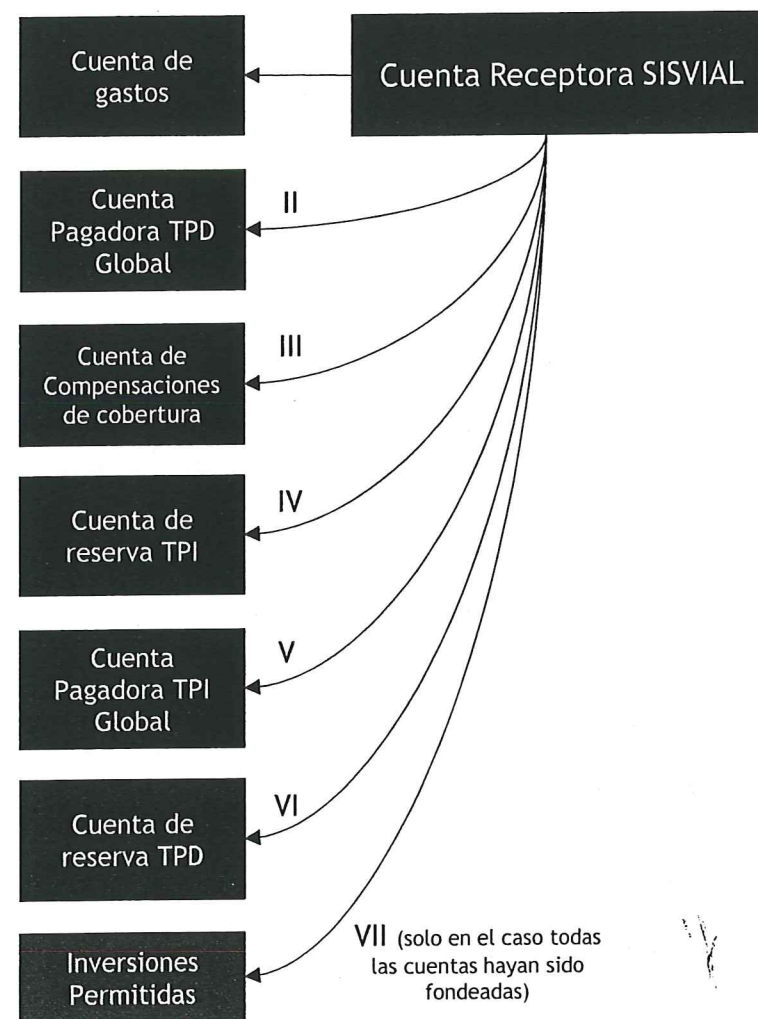
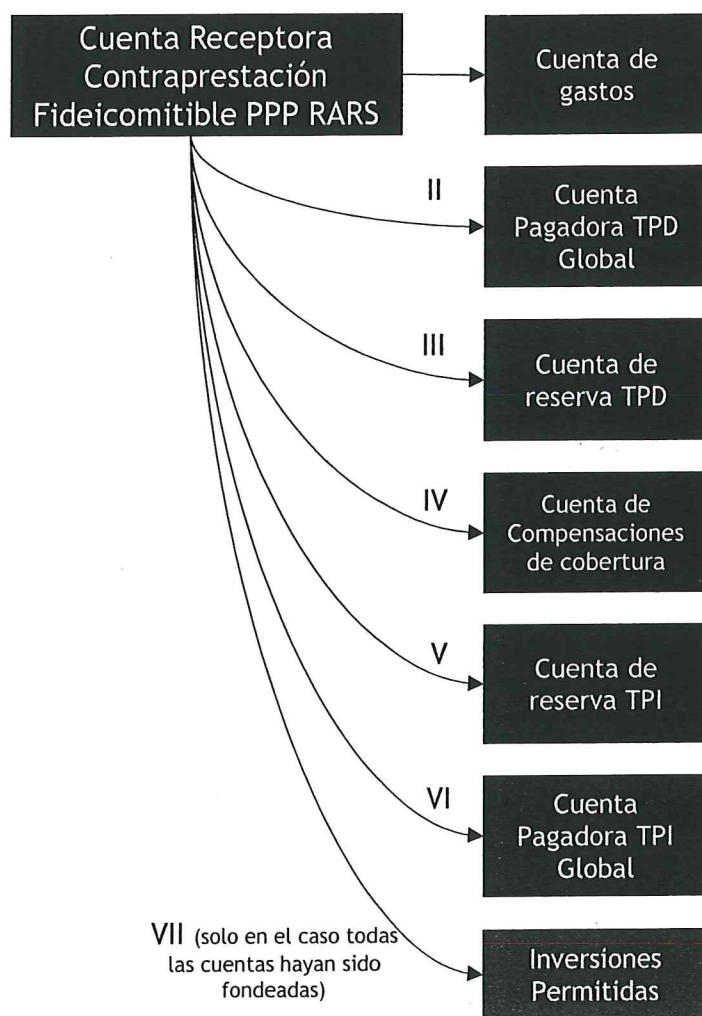


Fideicomiso PPP RARS - Procedimiento de Financiamiento



Fideicomiso PPP RARS - Sistema de Fondo

En el proceso de fondeo interno, a la Cuenta Receptora de Contraprestación fideicomitible PPP RARS y a la Cuenta Receptora SISVIAL se aplicará el siguiente orden de prelación en la distribución de los respectivos recursos disponibles:



Actividades de Fiduciario

- En calidad de Fiduciario del Fideicomiso PPP RARS, BICE llevará a cabo sus funciones desarrollando las distintas actividades previstas por el Contrato de Fideicomiso PPP RARS, el Contrato PPP, la Documentación PPP y la regulación aplicable.
- En particular, BICE desarrollará, *inter alia*, las siguientes actividades principales:
 - Abrir y mantener operativas todas las cuentas del Fideicomiso PPP RARS mencionadas en las diapositivas “*Mecanismo de Financiamiento*” y “*Sistema de Fondeo*” anteriores (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 3.3*);
 - Emisión de TPIs y TPDs conforme las Instrucciones de Emisiones de TPI y de TPD recibidas por el Ente Contratante (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausulas 9.1 y 9.2; Contrato PPP, Artículos 48 y 49*);
 - Llevar adelante el Registro de Beneficiarios TPD y TPI Variables en el cual anotar los beneficiarios de cada TPD o TPI Variable emitido (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 10.7*);
 - Recibir notificaciones de los titulares de TPDs y TPIs Variables en relación a su transferencia (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Definiciones “Notificación de Cesión TPD” y “Notificación de Cesión TPI”*);

Actividades de Fiduciario (cont.)

- Realizar el pago de los TPIs y TPDs emitidos;
 - Utilizar para el pago: (i) en primer lugar, los fondos depositados en la Cuenta Receptora Contraprestación Fideicomitible PPP RARS, y (ii) en segundo lugar y en el caso que los fondos anteriormente mencionados no sean suficientes, los fondos depositados en la Cuenta Receptora SISVIAL (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1*);
 - Corroborar que los fondos a depositarse en la Cuenta Receptora Contraprestación Fideicomitible PPP RARS y en la Cuenta Receptora SISVIAL sean acreditados antes de las 15.00 horas de cada fecha relevante para su acreditación; en caso de acreditación posterior, la acreditación será computada como efectuada en el día siguiente (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Definición "Fecha de Acreditación"*);
 - Realizar las deducciones necesarias al monto a ser abonado en relación a los TPIs Variables y TPDs en caso de aplicación de Multas o Sanciones, respectivamente, y transferencia de dicho monto a la Cuenta de DNV (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Definición "Instrucción por Aplicación de Multa Firme"; Convenio de Adhesión al Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausulas 5.1.5 y 5.1.6*);
- Reclamar al Estado de cumplir con la obligación de realizar el Aporte Contingente para fondear las Cuentas de Reserva TPI y TPD y las Cuentas Receptoras Contraprestación Fideicomitible PPP RARS y SISVIAL (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 6.3*);
- Realizar las Inversiones Permitidas con los fondos líquidos del Fideicomiso PPP RARS, conforme lo establecido en el Manual de Inversiones Permitidas a ser elaborado (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Definiciones "Inversiones Permitidas" y "Manual de Inversiones Permitidas"*);

Actividades de Fiduciario (cont.)

- Recibir del Ministerio de Transporte el informe de un auditor externo que certifique que los recursos del Fideicomiso PPP RARS son suficientes para incorporar obligaciones de pago de nuevos corredores viales (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.4*);
- Presentar rendiciones de cuentas mensuales con indicación de los ingresos, inversiones, pagos y egresos realizados en relación al Fideicomiso PPP RARS (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 5.1*);
- Emitir y poner a disposición, con periodicidad anual, los estados contables auditados y los trimestrales con revisión limitada del Fideicomiso PPP RARS (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 5.3*);
- Informar a las otras partes en caso que fuera necesario realizar algún acto o adoptar alguna medida cautelar, judicial o extrajudicial, para proteger los Bienes Fideicomitidos (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 11.1*);
- Asegurar que se haya realizado el pago de todos los TPIs y TPDs, una vez cumplido el plazo de vigencia del Contrato de Fideicomiso PPP RARS y antes de proceder a la devolución de los Bienes Fideicomitidos SISVIAL y de la Contraprestación Fideicomitible PPP RARS al Banco de la Nación Argentina y al Estado, respectivamente (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 2.3.2*);
- Disponer la liquidación del Fideicomiso PPP RARS en caso de extinción del Contrato de Fideicomiso PPP RARS (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausulas 2.3.3.1-6*);
- Preparar los prospectos y documentos de oferta publica de los TPIs.

Actividades de Banco Administrador

- En calidad de Administrador del Fideicomiso PPP RARS, Banco de Valores llevará a cabo sus funciones desarrollando las distintas actividades previstas por el Contrato de Fideicomiso PPP RARS, el Contrato PPP, la Documentación PPP y la regulación aplicable.
- En particular, Banco de Valores desarrollará, *inter alia*, las siguientes actividades principales:
 - Administrar todas las cuentas del Fideicomiso PPP RARS mencionadas en las diapositivas “Mecanismo de Financiamiento” y “Sistema de Fondeo” anteriores (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Definiciones de las relativas Cuentas*);
 - Administrar el Patrimonio del Fideicomiso conforme los lineamientos del Contrato de Fideicomiso PPP (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1*);
 - Fondear en cada Fecha de Acreditación, a través de los fondos a acreditarse en la Cuenta Receptora Contraprestación Fideicomitible PPP RARS y en la Cuenta Receptora SISVIAL, las cuentas y según el orden de prelación mencionados en la diapositiva “Sistema de Fondeo” (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausulas 4.1.1.1 (ii) y 4.1.1.2 (iii)*);

Actividades de Banco Administrador (cont.)

- Realizar las transferencias necesarias para el pago de los TPDs:
 - Transferir de la Cuenta Pagadora TPD Global a la Cuenta de Pago TPD los montos necesarios para el pago de los TPDs y/o de los Intereses por Atraso, con 5 días de antelación respecto a las correspondientes fechas de pago (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1.2.1 (iii) y (iv)*);
 - En caso, una vez realizada dicha transferencia, existieran fondos disponibles en la Cuenta Pagadora TPD Global, transferir dichos fondos a la Cuenta Receptora Contraprestación Fideicomitible PPP RARS o a la Cuenta Receptora SISVIAL, según corresponda (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1.2.1 (vi)*);
 - En caso de ausencia de fondos suficientes para las obligaciones de pago relativas a los TPDs, transferir el monto necesario de la Cuenta de Reserva TPD a la Cuenta de Pago TPD (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1.2.2*);
- Realizar las transferencias necesarias para el pago de los TPIs:
 - Transferir de la Cuenta Pagadora TPI Global a la Cuenta de Pago TPI los montos necesarios para el pago de los TPIs y/o de los Intereses por Atraso, con 5 días de antelación respecto a las correspondientes fechas de pago (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1.2.3 (iii) y (iv)*);
 - En caso que una vez realizada dicha transferencia existieran fondos disponibles en la Cuenta Pagadora TPI Global, (i) convertir los Dólares a Pesos, y (ii) transferir dichos fondos a la Cuenta Receptora Contraprestación Fideicomitible PPP RARS o a la Cuenta Receptora SISVIAL, según corresponda (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1.2.3 (vi)*);
 - En caso de ausencia de fondos suficientes para las obligaciones de pago relativas a los TPIs, transferir el monto necesario de la Cuenta de Reserva TPI a la Cuenta de Pago TPI (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1.2.4*);

Actividades de Banco Administrador (cont.)

- Realizar las transferencias previstas bajo el Contrato de Cobertura reciproca entre el Fideicomiso PPP RARS y el Contratista PPP:
 - En caso el Fideicomiso PPP RARS se encuentre obligado a realizar uno o más pagos, transferir el importe correspondiente a la Cuenta de Compensaciones de Coberturas con 3 días de antelación respecto a la fecha de pago (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1.3 (i)*);
 - En caso el Contratista PPP se encuentre obligado a realizar uno o más pagos, transferir el importe acreditado en la Cuenta de Compensaciones de Coberturas a la Cuenta Receptora SISVIAL con 3 días de antelación respecto a la fecha de pago (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.1.3 (ii)*);
- Realizar las Inversiones Permitidas con excedentes de fondos una vez que todas las cuentas del Fideicomiso PPP RARS hayan sido fondeadas (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausula 4.3*);
- Acreditar y disponer de los fondos en la Cuenta Custodia de Multas:
 - Transferir los importes correspondientes a las Multas Firmes, por los cuales el Ente Contratante haya emitido una instrucción de aplicación, (i) de la Cuenta de Pago TPI a la Cuenta Custodia de Multas y (ii) de la Cuenta Custodia de Multas a la Cuenta de DNV (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Convenio de Adhesión al Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausulas 5.1.5.1 y 5.1.5.2*);
- Acreditar y disponer de los fondos en la Cuenta Custodia de Sanciones:
 - Transferir los importes correspondientes a las Sanciones Firmes, por los cuales el Ente Contratante haya emitido una instrucción de aplicación, (i) de la Cuenta de Pago TPD a la Cuenta Custodia de Sanciones y (ii) de la Cuenta Custodia de Sanciones a la Cuenta de DNV (*Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Convenio de Adhesión al Contrato de Fideicomiso PPP RARS, Clausulas 5.1.6.1 y 5.1.6.2*).