

Gestión de riesgos financieros por aspectos ambientales y sociales en el financiamiento de proyectos de infraestructura

Dr. Robert Montgomery

Especialista Líder Ambiental

Banco Mundial

Email: rmontgomery1@worldbank.org

IAIA Conferencia de Mega- Infraestructura

Panamá Diciembre de 2015

Objetivos

- ¿Cómo se traducen los impactos y riesgos ambientales, sociales, de higiene y seguridad laboral (ASHSL) de un proyecto en costos y riesgos financieros para los que elaboran y los especialistas financieros de un proyecto?
- ¿Qué herramientas existen para ayudar a controlar o mitigar los riesgos financieros de ASHSL?
- ¿Cómo los especialistas ambientales y sociales podrían aumentar la consideración y/o mejorar la gestión de los riesgos financieros de ASHSL para los que elaboran y los especialistas financieros de un proyecto?

Objetivos (en otras palabras)

- ¿Cómo se traducen los impactos y riesgos ambientales, sociales, de higiene y seguridad laboral (ASHSL) de un proyecto en costos y riesgos financieros para los que elaboran y los especialistas financieros de un proyecto?

Entender el concepto, desde punto vista de financiamiento de un proyecto, de los costos y riesgos financieros de ASHSL

- ¿Qué herramientas existen para ayudar a controlar o mitigar estos riesgos financieros de ASHSL?

No todos los impactos ASHSL derivan en riesgos para la entidad financiera y no todos los costos y riesgos de carácter ASHSL tienen impacto financiero significativo (“material”)

- ¿Cómo los especialistas ambientales y sociales podrían aumentar la consideración y/o mejorar la gestión de los riesgos financieros de ASHSL para los que elaboran y los especialistas financieros de un proyecto?

Presentar su información en forma y lenguaje adecuados para la entidad Financista para mejorar el uso y “Mejorar la Gestión y Sostenibilidad del Proyecto”

Tipos de Financistas y Financiamiento

Proyectos

- Público, Privado, Público-Privado

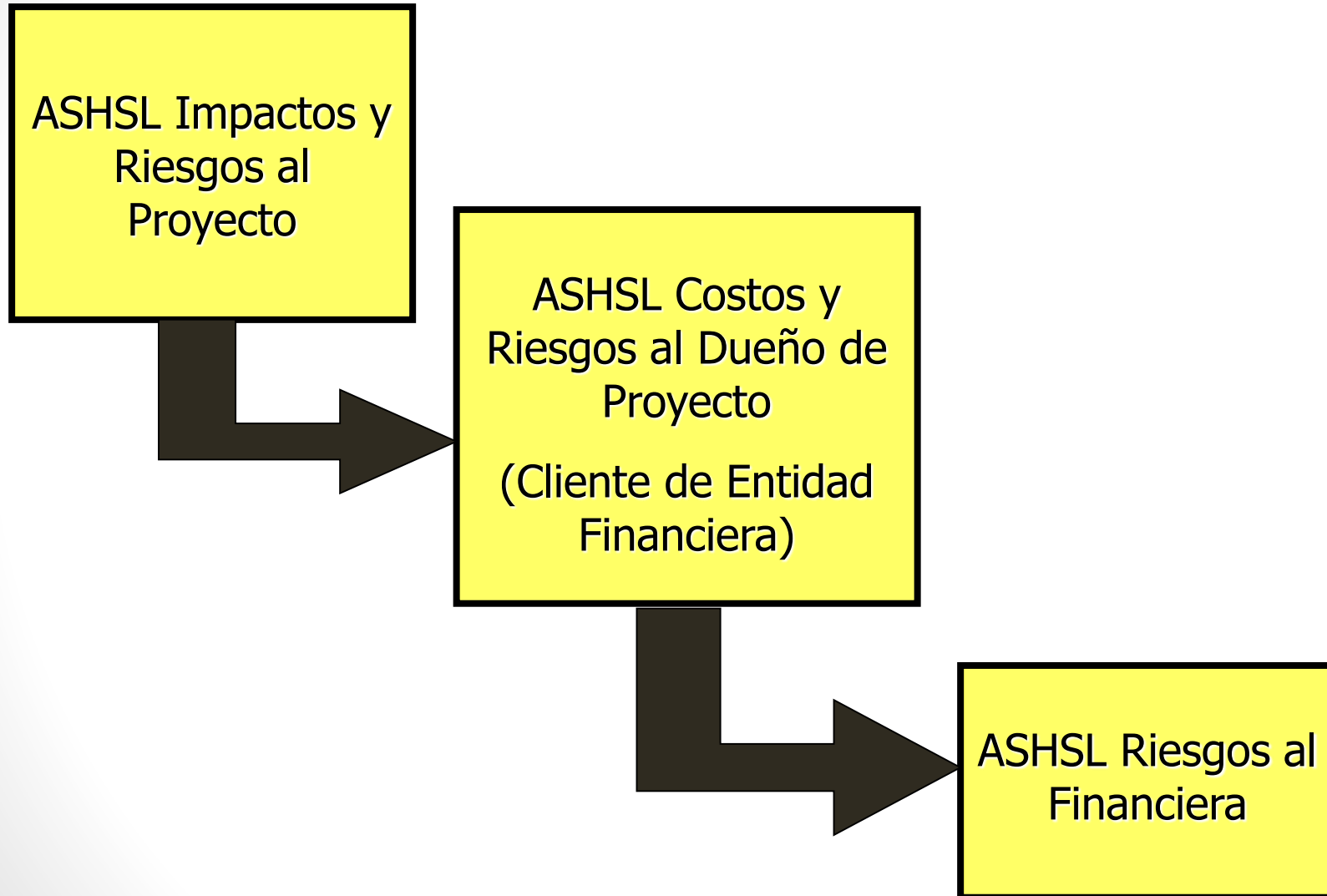
Tipos Principales de Financiamiento

- **Deuda o préstamo** (proyecto, corporativo, construcción, etc.): La preocupación es el pago del préstamo
- **Acción** (“equity”): El interés es incrementar el valor del activo
- **Bonos**: El interés es un retorno garantizado de su inversión sobre tiempo
- **Garantías**: La preocupación es el riesgo que tiene que pagar para el evento garantizado

Financieras (Instituciones Financieras - IF)

- Instituciones Internacionales de Finanza: bancos de desarrollo, agencias de crédito de exportación, etc.
- Instituciones de Financiamiento Privado: bancos comerciales, bancos de inversión, fondos de acciones, fondos de pensiones, etc.
- Instituciones de financiamiento y bancos públicos
- Aseguradoras

Marco de Impactos y Riesgos de ASHSL de un Proyecto



Riesgos de ASHSL a Institución Financiera (IF)

- **Riesgos Directos:** Riesgo de que la IF incurra en pérdidas económicas directas o gastos como consecuencia de una acción tomada por la IF o por un cliente y cuyas consecuencias tengan que ser asumidas por la IF debido a obligaciones contractuales (p.ej., exposición legal del prestatario). Por ejemplo, tener que pagar por la limpieza y/o reparación de un derrame sufrido por un cliente dado que la IF participaba de forma substancial en la administración de la empresa o directamente en el manejo de un activo embargado.
- **Riesgos Indirectos:** Ocurre cuando la IF no recibe el pago total de su préstamo o cuando el respaldo de una garantía ya no es el adecuado para cubrir la deuda, debido a un aumento en gastos de operación, multas, costos de mantenimiento, reclamos, retrasos o demoras en el proyecto, o nuevos costos de capital, entre otros por razones de ASHSL.
- **Riesgos de Reputación:** Ocurre cuando las operaciones de la IF se ven afectadas por su vínculo comercial con un cliente o con un proyecto identificados con una imagen negativa por el manejo inadecuado de los impactos y riesgos ambientales y sociales y, por lo tanto, es criticado en la prensa y en los medios como irresponsable ante el medio ambiente o la sociedad. Esta imagen negativa puede transferirse a la IF a través de su vínculo comercial con el cliente o con el proyecto.

ASHSL Riesgos al Financiera

➤ Depende de

- Tipo de Financiamiento
- Tipo de Entidad Financiera
- Asignación de Riesgos

➤ Es importante resaltar que

- No todos los impactos ASHSL derivan en riesgos a una Entidad Financista
- No todos los costos y riesgos de carácter ASHSL tienen un impacto financiero significativo (“material”)
- El concepto es el “manejo” del riesgo financiero y no la “eliminación” de riesgo

Riesgos Financieros para “Project Finance”

La preocupación de Institución Financiera (IF) es el pago de la deuda

- Riesgo de no generar suficiente ingresos
- Riesgo de costos adicionales (no anticipados)

Manejo de Riesgo por la IF

- Asignación de Riesgos
 - La IF no asume todos los riesgos
 - Algunas y/o partes del riesgo son la responsabilidad del prestatario u otro actor (p.ej., contratista de construcción, etc.)
- Contrato de Préstamo (u otro Acuerdo) define las responsabilidades, requisitos, etc. para el Prestatario y la IF

Asunto de materialidad (“materiality”) en el contexto del financiamiento

- Materialidad del riesgo financiero – afectará la potencialidad de pago
- Función de monto y vida de préstamo, modelo financiero de proyecto
- Importante resaltar: “no material” podría ser
 - Importante (“material”) al dueño/patrocinador del proyecto
 - Muy importante (“material”) al medio ambiente o la(s) persona(s) afectada(s)

Categorías de ASHSL Costos y Riesgos al Desarrollador del Proyecto

➤ Costos Anticipados

➤ Riesgos de Costos Adicionales

➤ Oportunidades de

- Reducir los Costos Anticipados (mejorando la sostenibilidad)
- Manejar los Riesgos de Costos Adicionales

Costos Anticipados

Costos de Capital (planificación, diseño, construcción) y Recurrente (operación y mantenimiento)

- Manejo de impactos negativos anticipados (medidas para evitar, minimizar, compensar, y mitigar)
- Programas de monitoreo
- Capacidad institucional
- Programas de entrenamiento/capacitación
- Permisos ambientales
- Pólizas de seguros

Riesgos de Costos Adicionales por ASHSL

Categorías de Riesgos Financieros del Proyecto

- Legal/Regulatorio
- Construcción -- Retrasos y Costos sobre Precio (“cost over-runs”)
- Operación
- Mercado
- Político
- Eventos – Natural, Artificial (“man-made”), Fuerza Mejor
- Valor del activo (“asset”)

Tiempo (retraso de construcción) podría resultar en un Costo Adicional Significativo

Categorías y Ejemplos de Riesgos Financieros de ASHSL (1 of 3)

Legal/Regulatory

- Increased capital and/or operating costs (typically O&M) due to new (or likely future) legal requirements such as emission/discharge limits or fees for adequate waste disposal (in particular hazardous waste)
- Additional costs associated with mitigation measures for other environmental related permits (e.g., tree cutting and replacement, etc.)
- Additional costs for mitigation measures deemed necessary based upon environmental monitoring data/studies undertaken as part of Environmental Permit (e.g., to address an impact not fully confirmed at time of permit approval)
- Additional costs to address indirect or cumulative impacts that are not fully associated with the project in the EIA
- Project borrower not responsible for obtaining Environmental Permit (e.g., done by public sector entity in PPP)

Construction - Delays and/or Cost over-runs

- Project Delays due to logistics (transport of materials and workers), public opposition, labor disputes, lack of labor or materials, rainy season construction, unplanned/known physical cultural resources, natural resource damages
- Mitigation measures not fully defined prior to construction (e.g., soil and waste disposal sites, worker camp locations, etc.)
- Project permits construction company must obtain and costs for EHS related requirements
- Additional mitigation required based upon results from environmental monitoring programs
- RoW compensation and resettlement
- Increased costs due to large construction demands (goods and services) on small local community driving up prices
- Regulatory fines/penalties
- Third-party claims (personal or property damage)
- Designs based upon inaccurate and/or uncertain data (e.g., river flows, etc.) thus additional measures required
- Costs to respond to unplanned events: spills, releases, etc.
- Unexpected conditions/events: soil and ground water contamination, geologic/soil, etc.
- Personnel and other costs for project owner to supervise construction
- Mitigation measures requiring support from governmental entities (e.g., traffic control, etc.)
- Costs for mitigation for unplanned events not covered by insurance

Categorías y Ejemplos de Riesgos Financieros de ASHSL (2 of 3)

Project Completion (Sponsor Support)

- Potential not fully mitigated impacts at time of completion of construction, such as re-vegetation, restoration of work camps, biodiversity offsets, pending uncertainties in O&M phase impacts (e.g., downstream flows/impacts, etc.), unmitigated impacts due to construction delays/cost over-runs (e.g., rushing construction may create additional impacts, cost over-runs may result in less expenditure on environmental mitigation)

Operation

- Increasing operation costs, such as hazardous materials storage/management, waste disposal, emissions/discharge treatment (including equipment, materials, utilities costs), personnel costs (including training) and dealing with high turnover
- Designs based upon inaccurate and/or uncertain data (e.g., discharge/emission treatment, receiving air shed or water body, etc.)
- Mitigation measures requiring significant maintenance and/or repair costs (e.g., high amount of equipment failure, etc.) or new capital costs (e.g., replacement)
- Regulatory costs, such as routine monitoring reports, environmental auditing, environmental monitoring requirements
- Regulatory non-compliance fines/penalties
- Third-party claims (including litigation costs)
- Costs to deal with non-planned events (contingency and spill plans, etc.)
- Contamination clean-up costs (soil and ground water, etc.)
- Costs to deal with climate change, such as decreased revenue (e.g., less water available for power generation), or increased costs (e.g., additional mitigation measures to deal with extreme weather)
- Costs due to worker health and safety equipment and for injuries/illness, in particular deaths and chronic issues
- Poor labor practices resulting in operating inefficiencies
- Environmental management systems costs
- Deteriorating environmental quality of surrounding properties/areas that may directly or indirectly affect project (e.g., ground water contamination, air emissions, fires, explosions, use of hazardous materials, etc.)
- Increases in EHS related insurance due to poor performance

Categorías y Ejemplos de Riesgos Financieros de ASHSL (3 of 3)

Market

- Business interruption or delay due to lack of material inputs, e.g., associated facility
- Environmental issues (e.g., regulatory non-compliance) with suppliers and/or project product users
- Insufficient materials/resources for project operations (e.g., water supply, soil materials, etc.)
- Reduced sales/revenue due to project perceived as environmentally damaging

Political

- Governmental modification of contract (e.g., construction, concession)
- Changes in political administration leading to additional costs due changes in regulatory interpretations or enforcement
- Local currency devaluation which may lead to additional cost for import of EHS equipment and materials

Insurance

- Risks due to man-made events (fires, spills)
- Risks due to natural events (e.g., flood, seismic, etc.)
- Third-party claims (personal or property damage)
- Workers compensation: non-typical HS risks
- Non-typical: impacts on sensitive physical cultural resources, soil and ground water contamination

Force Majeure

- Labor unrest

Security/Take-over

- Value of security reduced due to contamination clean-up costs or impacted assets (soil and ground water, asbestos, radon, PCBs, etc.)
- Additional O&M or clean-up costs due to project owner failure to adequately implement required ESHS measures (e.g., due to significant reduction in expenditures prior to loan default and take-over)
- Deteriorating environmental quality of surrounding properties/areas that may directly or indirectly affect project (e.g., ground water contamination, air emissions, fires, explosions, use of hazardous materials, etc.)

Medidas de Manejo de Riesgo Financiero por la IF

- ❑ Debita Diligencia (“due-diligence”)
- ❑ Asignación de Responsabilidades de Riesgos
- ❑ Condiciones del Contrato de Financiamiento
- ❑ Supervisión del Financiamiento

Análisis de Riesgos Financieros por la IF

1. Confirmación del costo del proyecto
2. Identificación de los riesgos ASHSL probable en el proyecto
3. Identificación de estos riesgos con costos significativos
4. Evaluación de opciones de mitigación (depende de la asignación de riesgo)
 - Mejorar “prevención” de riesgo por manejo técnica
 - Mejorar “preparación” de forma técnica para responder eventos (contingencias) de costos adicionales
 - Medidas para asegurarse
 - Implementación adecuado de medidas técnicas (gestión de ASHSL)
 - Suficiente recursos financieros para los Costos Adicionales

Mientras que no la IF es responsable contractamente,
un riesgo si podría afectarla

Manejo de Riesgos: Condiciones Contractuales

❑ Licitaciones y Contratos (construcción, operación y mantenimiento)

- Para definir la forma de manejo ASHSL, los recursos necesarios (personal y financiero)

❑ Representaciones y Garantías

- Para pasivos ambientales, exactitud de información presentada (solicitud de financiamiento), permisos ambientales

❑ Requisitos para Desembolso

- Para confirmar la mitigación de impactos y riesgos, no existe incumplimiento ni costos adicionales

❑ Terminación de Proyecto (“Project Completion”) y Apoyo Financiero del Patrocinador del Proyecto (“Sponsor Support”)

- Para riesgos de construcción: retrasos, costos adicionales y no anticipados, cumplimiento con terminación de medidas de mitigación

Manejo de Riesgos: Mecanismos Financieros

❑ Seguros: Define el tipo, tamaño (condiciones/magnitudes)

- ✓ Riesgos de eventos por humanos (p.ej., incendios, derrames, etc.)
 - ✓ Riesgos naturales (p.ej., inundaciones, sísmica, etc.)
 - ✓ Reclamos por Terceros (daños a personal o de propiedad)
 - ✓ Compensación Laboral
 - ✓ Otros: impactos a patrimonio cultural, contaminación de suelos o aguas
- Importante de resaltar: exclusiones y limites de póliza

❑ Para costos adicionales

- ✓ Cuenta de Reserva
- ✓ Bono de Desempeño
- ✓ Carta de Crédito
- ✓ Capital Contingente
- ✓ Apoyo Financiero del Patrocinador del Proyecto
- ✓ Bloque de beneficio (“dividend block”)

Desafíos

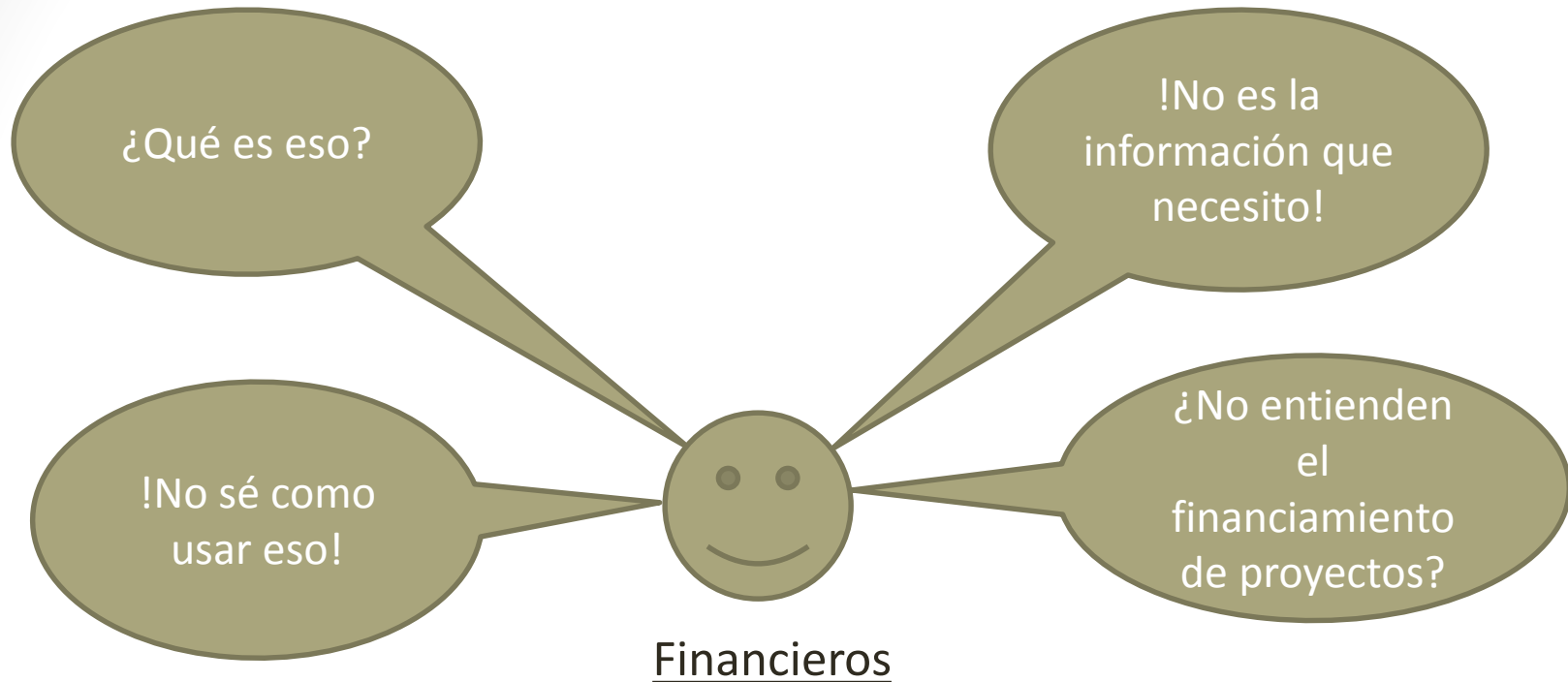
- Incluir condiciones contractuales en el contrato
- Balance entre condiciones para ASHSL y otras condiciones
- Estimación de Costos Anticipados y de los Riesgos de Costos Adicionales
- Impactos de ASHSL que no impliquen “costo material”
- Complacencia y compromisos de la IF para imponer el cumplimiento con las condiciones contractuales, y si es aplicable, ejecutar las condiciones asociadas con Eventos de Incumplimiento (“Events of Default”) y sus remedios
- Conflicto interno de la IF entre “costos adicionales para mitigar los impactos de ASHSL adecuados” y “no crear costos adicionales porque afecta la posibilidad de pago del préstamo”

Especialistas de ASHSL

Generadores de Información

Financieros:

Usuarios de Información



Por lo tanto: **No Incorporarse Aspectos ASHSL**

Así: **Comunicar (escribir y hablar) de manera que los Financieros entiendan**

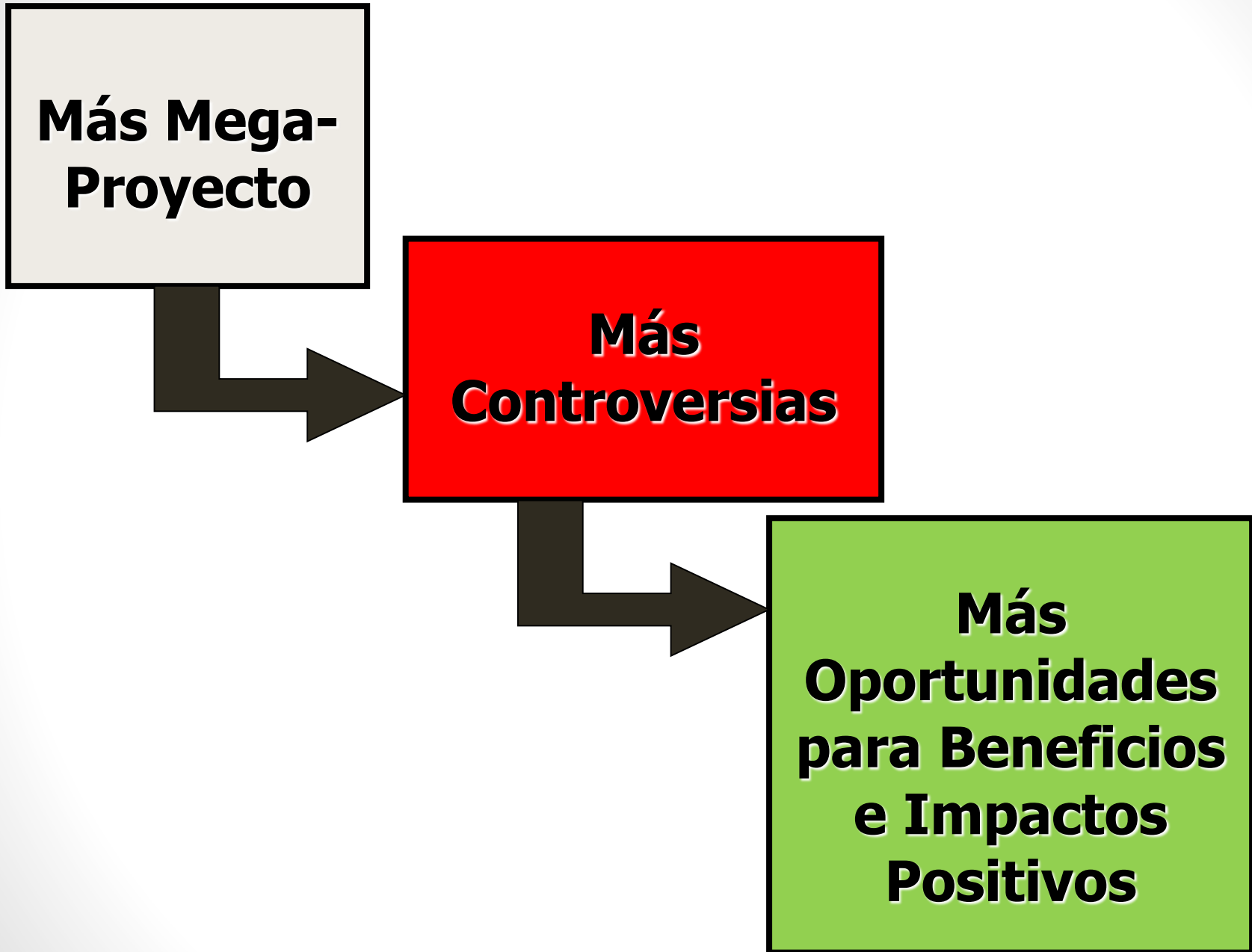
Al Final... ¿Por qué?

Usted (como especialista ambiental y social) puede mejorar el manejo de ASHSL, **y los resultados e impactos del proyecto**, si se incorpora el manejo de riesgos financieros por el dueño/patrocinador y la institución financiera del proyecto

**Más Mega-
Proyecto**

**Más
Controversias**

**Más
Oportunidades
para Beneficios
e Impactos
Positivos**



Conclusiones

- ❖ Hay varias entidades financieras y formas/estructuras de financiamiento que influyen en la gestión de riesgos financieros (crédito)
 - Entender el plan/estructura de financiamiento del proyecto, o las opciones principales si el plan no está todavía definido
- ❖ Como se traducen impactos del proyecto a riesgos financieros
 - El marco (relación) entre (i) los impactos y riesgos ambientales, sociales, de higiene y seguridad laboral (ASHSL) de un proyecto, (ii) riesgos financieros al dueño/ patrocinador del proyecto y (iii) riesgos financieros (crédito) de una entidad financiera
- ❖ Entender la asignación de riesgos financieros por los actores/entidades asociados con el proyecto
 - No todos los impactos ASHSL derivan en riesgos para la entidad financiera y no todos los costos y riesgos de carácter ASHSL tienen impacto financiero significativo (“material”)

Conclusiones

- ❖ Preparar una estimación adecuada de Costos Anticipados asociados con ASHSL (costos de capital, operación y mantenimiento, etc.)
- ❖ Identificar los riesgos de ASHSL de Costos Adicionales, y preparar una estimación de estos costos (o rango) para los riesgos significativos (los con costos materiales)
- ❖ Identificar los mecanismos potenciales para el manejo de los riesgos financieros de ASHSL del entidad financiera (o del dueño de proyecto) específicamente para el proyecto
 - ❖ No sólo pensar el manejo de “riesgos” sino también en “mejorar la sostenibilidad, como oportunidades de reducir los Costos Anticipados, manejar los riesgos de Costos Adicionales, y crear impactos positivos
- ❖ Es clave que los especialistas de ASHSL presenten sus informaciones en forma y lenguaje adecuados para la entidad financiera con el objetivo de mejorar su uso y “Mejorar la Gestión y Sostenibilidad del Proyecto”