

**II Jornada Seguretat Jurídica en projectes d'energies renovables i  
cogeneració**



Josep Montañes  
9 de noviembre de 2012

## ¿Qué es un Project Finance?

Es un instrumento de crédito, que permite financiar individualmente, utilizando el mayor apalancamiento posible, un determinado proyecto de inversión, dada la capacidad, calidad y previsibilidad de generación de fondos de éste.

## ¿Para que sirve un Project Finance?

Sirve para financiar proyectos de inversión, con elevado grado de apalancamiento, sin que exista recurso (o es limitado) a los promotores del mismo.

## **Ingresos Predecibles.**

+ Estructura costes definida

+ Marco legal estable

+ Tecnología probada

**= Posibilidad de plantear una financiación de Proyectos**

Ley 40/94: Consolidación concepto Régimen Especial

RD 2366/1994: Regula la energía eléctrica de Régimen Especial

Ley 54/1997: Distinción entre Régimen Ordinario y Regimen Especial

RD 2818/1998: Primas del Régimen Especial actualizadas anualmente

RDL 6/2000: Incentivos participación mercado del RE

RD 1663/2000: Instalaciones fotovoltaicas de hasta 100 Kvas

RD 841/2002: Nuevos incentivos participación mercado del RE

RD 436/2004: Metodología para la actualización sistema económico del RE

RDL 7/2006: Desvinculación primas RE de la Tarifa Media eléctrica

RD 661/2007: Sustitución RD 436/2004

Ley 17/2007: Modificación 54/1997 adaptación objetivos UE

RD 1578/2008: Regulación fotovoltaica mediante cupos trimestrales

RDL 06/2009: Registro de Preasignación

RD 1565/2010: Limitaciones a las tarifas

RDL 1/2012: Moratoria Preasignaciones

+ Variaciones Impuesto de Sociedades

- Tipo Impositivo
- Deductibilidad Gastos Financieros
- Deductibilidad Amortización

+ Normativas CCAA

- Procedimientos
- Tasas
- Concursos

# un "jugador" principal en España ... Sabadell

**BS participa en la financiación del 40% de los parques eólicos y está presente en el 60% de las plantas termosolares en España**

## Presencia en el sector

<b>Eólico</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7.692 MW organizados</li> <li>• Presente en 13.336 MW</li> </ul>
<b>Solar térmica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 661 MW organizados</li> <li>• Presente en 883 MW</li> </ul>
<b>Otras<sup>1</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Más de 400 MW organizados</li> </ul>

1. Minihidráulica, fotovoltaica y biomasa.



## Operaciones de *project finance* en 2012

(fuente: Dealogic)

Entidad	Operaciones participadas	% s/total
La Caixa	17	63%
BBVA	14	52%
Santander	13	48%
Banesto	13	48%
Sabadell	12	44%
ICO	9	33%
Caja Madrid	9	33%
Popular	7	26%
WestLB AG	5	19%
Sumitomo Mitsui BC	4	15%
SG C&I Banking	4	15%
BNP Paribas	4	15%
Credit Agricole CIB	4	15%
<b>Total operaciones</b>	<b>27</b>	

**Además de España y USA, BS ha financiado proyectos en Francia, Reino Unido, Alemania e Italia**



**WIND FARM & SMALL HYDRO SPAIN**

€ 1.421.200.000

Mandated Lead Arranger

2011




**TERMOSOL I+II**  
SOLAR PLANT SPAIN

€ 589.200.000

Mandated Lead Arranger

2011






**I-595 Florida**

USD 781.166.555

Mandated Lead Arranger

2009





**FWLER RIDGE I**  
WIND FARM INDIANA

USD 260.705.165

Mandated Lead Arranger

2009





**ANDASOL I**  
SOLAR PLANTS SPAIN

€ 273.517.000

Mandated Lead Arranger  
AGENT

2006





**ANDASOL II**  
SOLAR PLANTS SPAIN

€ 303.007.000

Mandated Lead Arranger  
AGENT

2006

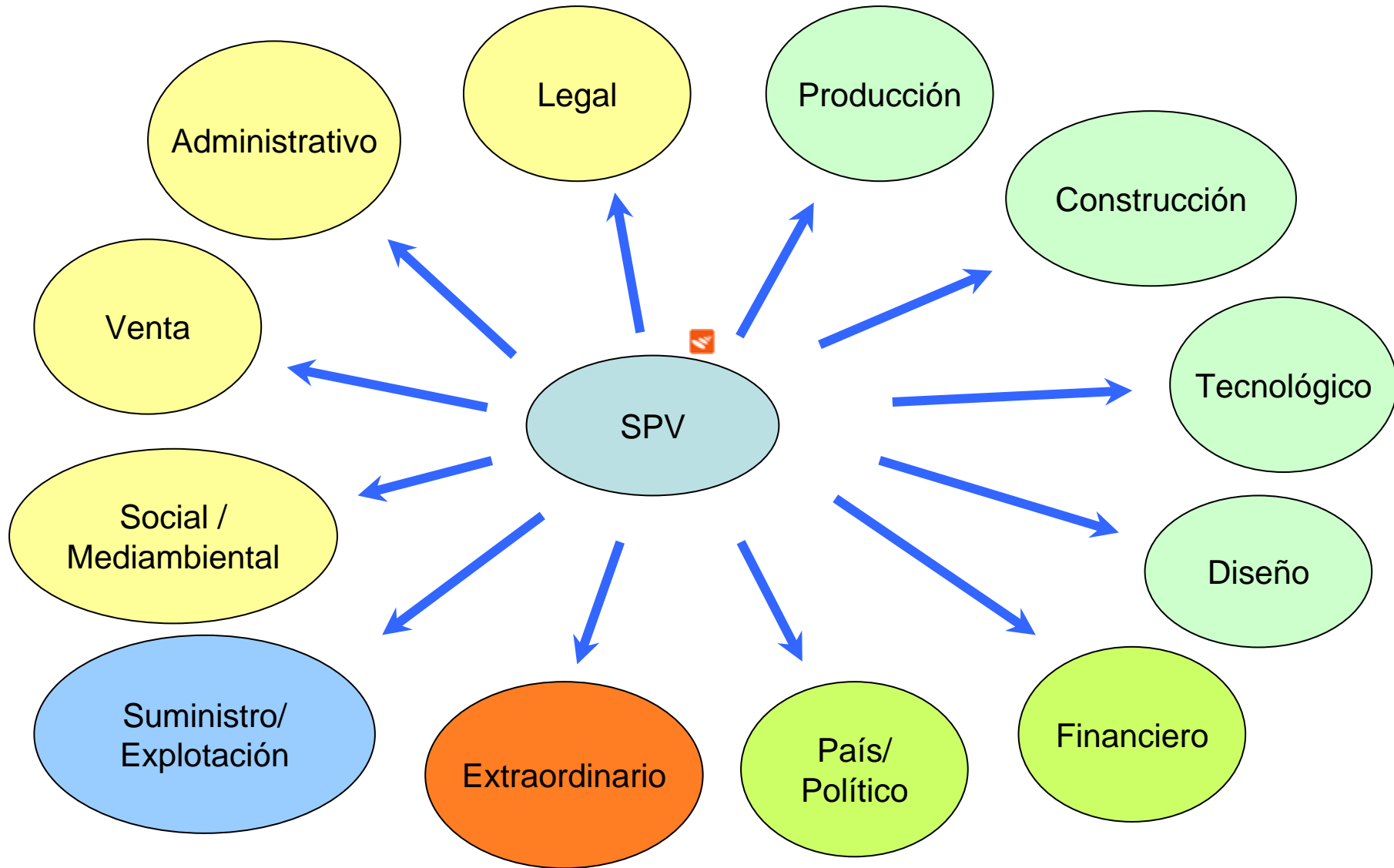


# un "jugador" principal en España ...

 <p><b>ESPIRITO SANTO</b> Infrastructure Fund</p> <p><b>SIERRA SESNADEZ</b> WIND FARM SPAIN</p> <p>€ 26.700.000</p> <p>Bookrunner AGENT</p> <p>2012</p>	 <p><b>DESARROLLO CATALANES DEL VIENTO</b> WIND FARM SPAIN</p> <p>€ 183.000.000</p> <p>Bookrunner AGENT</p> <p>2012</p>	 <p><b>P.E. BANDELERA &amp; P.E. RODERA ALTA</b> WIND FARM SPAIN</p> <p>€ 85.000.000</p> <p>Bookrunner AGENT</p> <p>2012</p>	 <p><b>CYL ENERGIA EOLICA</b> WIND FARM SPAIN</p> <p>€ 143.718.000</p> <p>Mandated Lead Arranger AGENT</p> <p>2011</p>	 <p><b>TERMOSOLAR BORGES</b> SOLAR PLANT SPAIN</p> <p>€ 124.139.632</p> <p>Mandated Lead Arranger</p> <p>2012</p>	 <p><b>CELANOVA-OURENSE</b> MOTORWAY SPAIN</p> <p>€ 64.000.000</p> <p>Mandated Lead Arranger</p> <p>2012</p>	 <p><b>PARQUE EÓLICO STA MARÍA DE NIEVA</b> WIND FARM SPAIN</p> <p>€ 54.900.000</p> <p>Mandated Lead Arranger</p> <p>2012</p>
 <p><b>EXTRESOL III</b> SOLAR PLANT SPAIN</p> <p>€ 268.242.000</p> <p>Bookrunner AGENT</p> <p>2011</p>	 <p><b>PARC EOLIC SANT ANTONI I+II</b> WIND FARM SPAIN</p> <p>€ 55.973.029</p> <p>Mandated Lead Arranger AGENT</p> <p>2011</p>	 <p><b>COVA DA SERPE II</b> WIND FARM SPAIN</p> <p>€ 33.000.000</p> <p>Mandated Lead Arranger AGENT</p> <p>2011</p>	 <p><b>EÓLICA MIRASIERRA</b> WIND FARM SPAIN</p> <p>€ 68.586.000</p> <p>Mandated Lead Arranger AGENT</p> <p>2011</p>	 <p><b>AFRICANA ENERGÍA</b> THERMOELECTRIC</p> <p>€ 262.000.000</p> <p>Mandated Lead Arranger</p> <p>2011</p>	 <p><b>HIDRODAT</b> MINIHYDRO</p> <p>€ 151.050.501</p> <p>Mandated Lead Arranger AGENT</p> <p>2011</p>	 <p><b>SPAIN MOTORWAY</b></p> <p>€ 395.800.000</p> <p>Bookrunner</p> <p>2011</p>



# Riesgo Project Finance



- 
- Creación de un Impuesto sobre la venta de energía eléctrica.
  - Creación de Impuestos sobre residuos radiactivos y sobre el almacenamiento de residuos radiactivos.
  - Modificaciones del Impuesto sobre Hidrocarburos y del Impuesto Especial sobre el Carbón.
  - Creación de un Canon por utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica.
  - Otras medidas.
    - Eliminación regimen económico primado por la venta de energía generada imputable a la utilización de combustibles fósiles
    - Reforma Impuesto Sociedades
    - Reformas bancarias (Basilea III, necesidades capital,...)

Resulta imprescindible para el planteamiento de una financiación basada en una estructura de Project Finance las siguientes consideraciones:

## **Ingresos Predecibles.**

- + Estructura costes definida
- + Marco legal estable
- + Tecnología probada
- + creación de una SPV expresa para el Proyecto
- = Posibilidad de plantear una financiación de Proyectos**

Resultará clave el proceso de análisis de riesgos:

- Identificación**
- Asignación**
- Mitigación**

*Objetivo: Identificar todos los riesgos y asignarlos fuera de proyecto.*