

# El carbono, nuevo medio para financiar proyectos de inversión en los países emergentes

Asset & Capital Structuring  
Santander Global Banking & Markets

21 de Noviembre 2008

*This presentation was prepared by Banco Santander and the content herein is of a strictly confidential nature. This presentation cannot be reproduced, distributed or published by the recipient or used for any purpose whatsoever without the prior written consent of Banco Santander. Although the information contained in this presentation was obtained from sources considered reliable, Banco Santander cannot guarantee the accuracy and truth of the same. The opinions presented herein represent those of Santander Investment at the present time, and are, therefore, subject to amendment and alteration. Banco Santander is not responsible for any direct losses or reduced profits that may result from the use of the information contained herein.*



Value from ideas



[www.santander.com](http://www.santander.com)

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES

# Índice

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



### Santander Datos claves

#### Ranking

- Franquicia Nº 1 – Euro Zona
- Franquicia Nº 1 – Latino América
- Top 10 mundial de la banca por capitalización de mercado

#### Indicadores claves

- Beneficio neto 2007: €9.000 millones
- Presente en alrededor de 40 países
- 11,200 sucursales en todo el mundo
- 132,000 empleados
- 65 millones de clientes
- 2.3 millones de accionistas

### Rating por Agencia de Clasificación

#### Dominion Bond Rating Service

- Largo Plazo AA
- Corto plazo R-1 (alto)
- Perspectiva estables

#### Fitch Rating

- Largo Plazo AA
- Corto plazo F1+
- Fortaleza financiera A/B
- Perspectiva estables

#### Moody's Investors Service

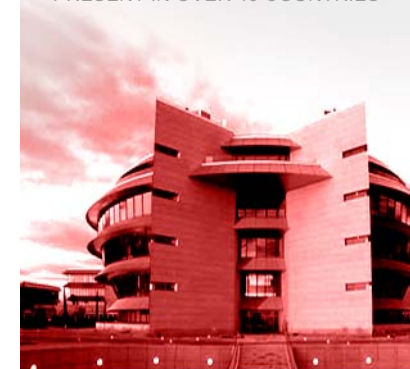
- Largo Plazo Aa1;
- Corto plazo P1
- Fortaleza financiera B
- Perspectiva estables

#### Standard & Poor's

- Largo Plazo AA
- Corto plazo A1+
- Perspectiva estables

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

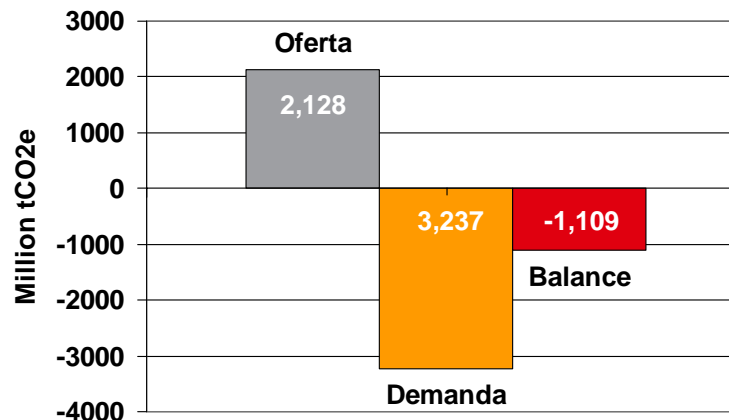
SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

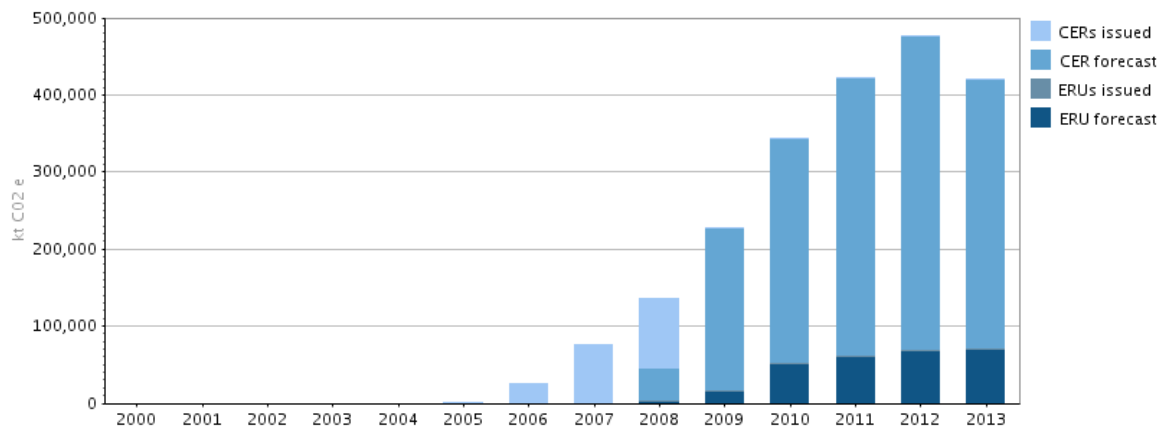
### Oferta y demanda

**CER/ERU oferta contra CER/ERU/AAU demanda**



**Riesgo ajustado al oferta por año**

Fuente: Point Carbon



Fuente: Point Carbon

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES

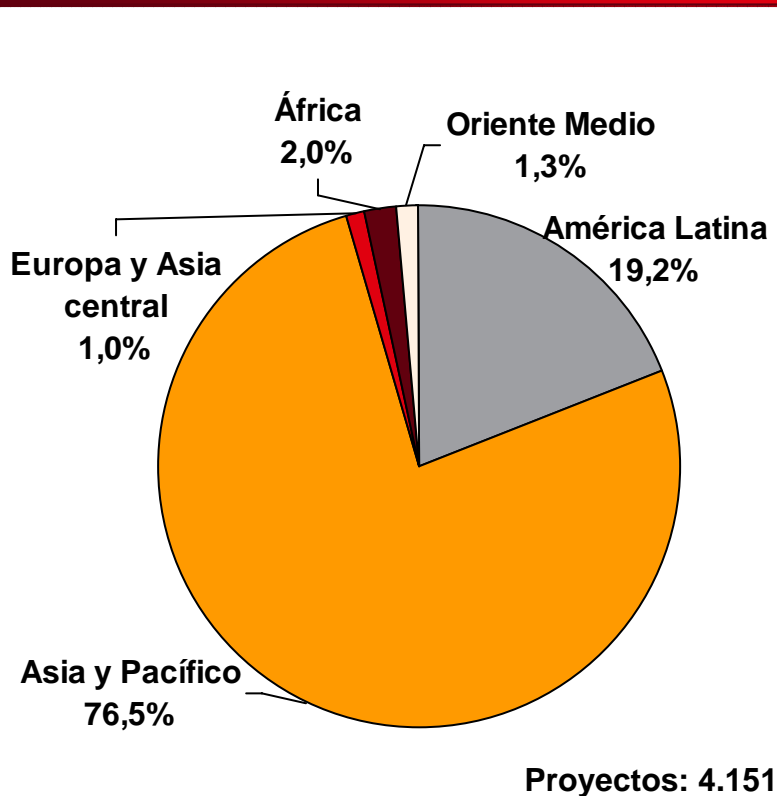


# Proyectos de Carbono

## MDL Indicadores por mercado geográfico

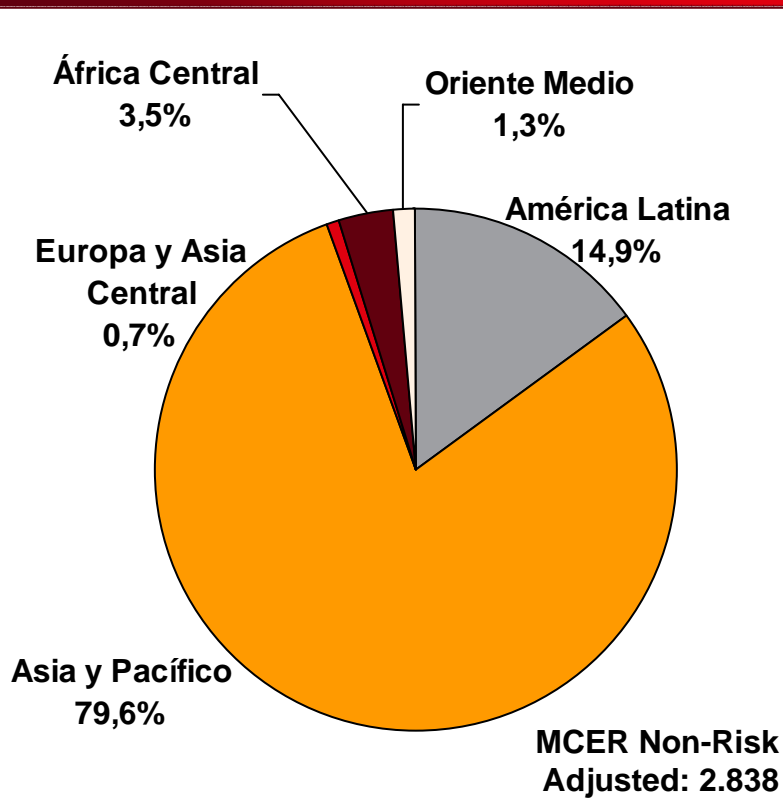
- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

**Distribución geográfica (Nº Proyectos)**



Fuente : cdmpipeline.org

**Distribución geográfica (CER)**



Fuente: cdmpipeline.org

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



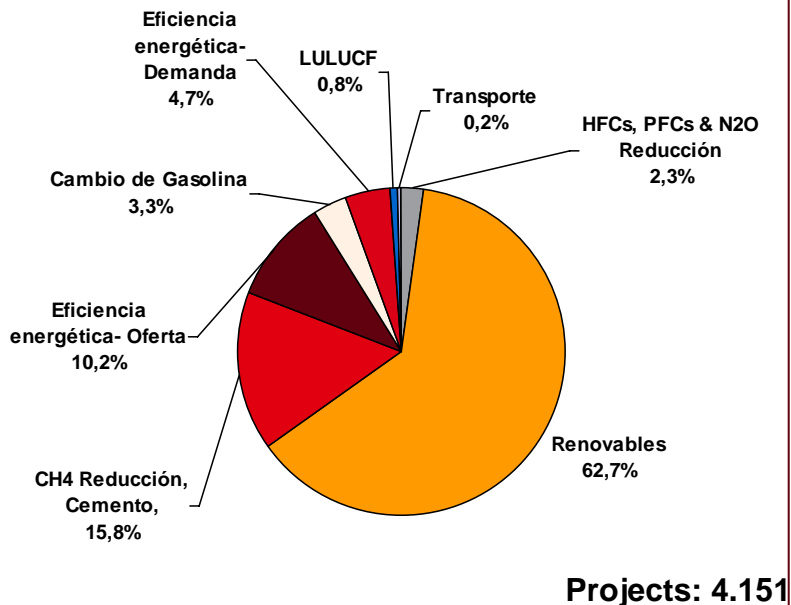


# Proyectos de Carbono

## MDL Indicadores de tecnología de mercado

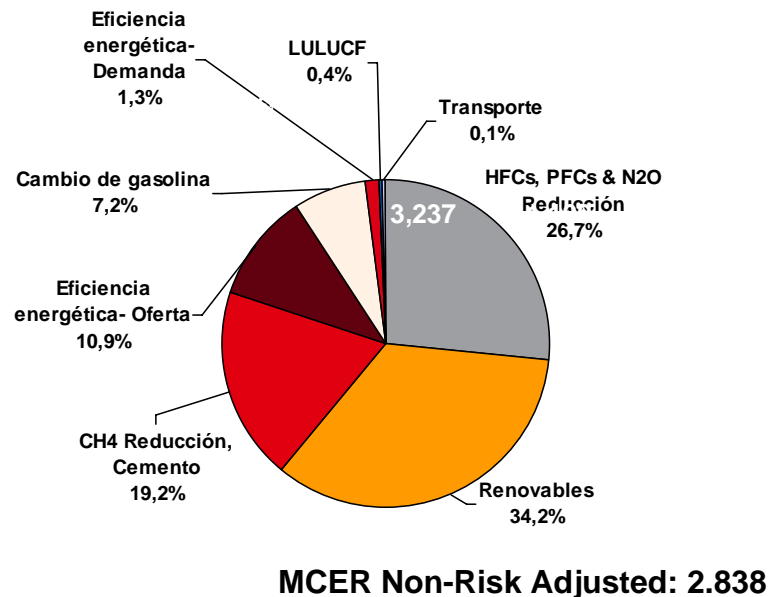
- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

### Distribución de la tecnología (Nº Proyectos)



Fuente : cdmpipeline.org

### Distribución tecnología (CER)



Fuente : cdmpipeline.org

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



**Santander**  
GLOBAL BANKING & MARKETS

# Proyectos de Carbono

## MDL Indicadores del Precio

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

### Evolución del precio: Secured CER (ECX Dic 2008 Contrato)



Fuente : Point Carbon/ European Climate Exchange

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



# Carbon Projects

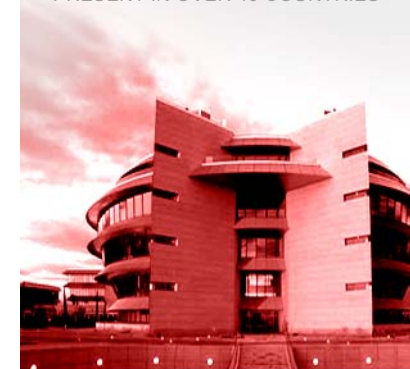
## Risk Characteristics

### Características del Riesgo

- **Registro:** Aumentan las dificultades para obtener el registro de los proyectos
- **Técnicos:** Predominio de desarrolladores no tradicionales
- **Performance:** La incertidumbre en cuanto al plazo de entrega y la cantidad de créditos generados
- **Contraparte:** Predominio de desarrolladores no tradicionales
- **País:** Proyectos en países emergentes – mayor riesgo
- **Regulación:** Leyes interpretadas de diferente modo entre los distintos países
- **Cross Border:** Riesgo por la convertibilidad de la divisa - Argentina
- **Divisa:** El carbono en Euros pero las inversiones locales en Dólares Americanos
- **Mercado:** Al margen de los Mercados Oficiales / Bilateral
- **Precio:** Volatilidad diaria 3,8%
- **Valoración:** Al margen de los Mercados Oficiales – alguno de los puntos de referencia
- **Retraso:** Mayor retraso para el registro y la expedición – pero Kyoto inmovible

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES





# Proyectos de carbono

## Retos

### Promotor

- Financiar en el acto
- No inversión – No hay proyectos de MDL
- Busca maximizar el valor futuro del flujo de carbono

¿Cómo unir diferentes posturas?

### Comprador

- Necesidad para CER
- Adverso al riesgo
- No apetito / no dispuesto a pagarlo por anticipado

### Proyectos de carbono ejecutados

- Biogás / Gases industriales
- Carbono 100%+ inversión
- Bajos niveles de inversión requeridos
- Excepción en lugar de la regla

¿Cómo cumplir las necesidades?

### Carbon lite projects

- Energía Renovable
- No más de un 20% de inversión en Carbono
- Necesidad de altas inversiones
- El carbono es parte de la solución pero no lo es todo – ocurrencia común

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



 **Santander**

GLOBAL BANKING & MARKETS

# Objetivos de Financiación

**Objetivos de Santander con Carbon Finance: Satisfacer las necesidades de los inversores y compradores a través de la aprobación de medidas para la financiación de estructuras simétricas en las que el comprador y el vendedor comparten equitativamente los riesgos.**

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. **Objetivos de financiación**
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



# Estructuras

## Pago tras entrega

### Estructura

- Vendedor entrega los créditos de carbono una vez generados, a la cuenta del comprador
- El comprador paga por los créditos de carbono una vez los ha recibido
- Comprador proveerá entre un 10-20% del pago adelantado dependiendo da la madurez del proyecto MDL registrado – Pero contra la garantía bancaria – La cantidad es normalmente insuficiente

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V: Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES

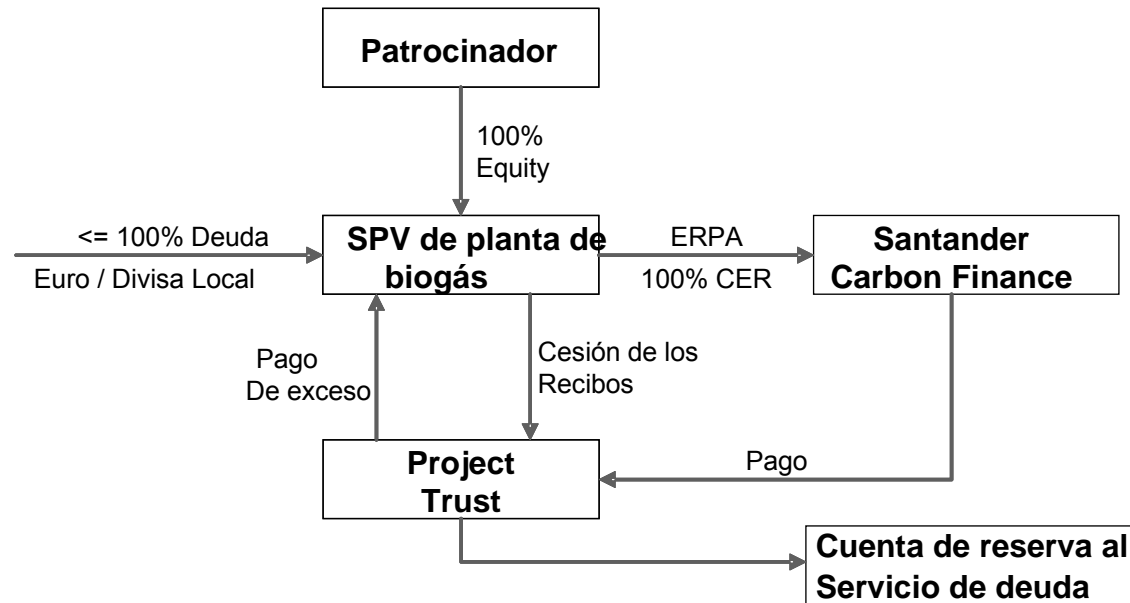


# Estructuras

## Leveraged Carbon Finance

### Estructura

- La compra garantizada de hasta el 100% de las reducciones de emisiones provee que permite un mayor apalancamiento a través de la financiación y aprovechándose de la cobertura natural de euros, el potencial de reducir a su vez el coste del capital



- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



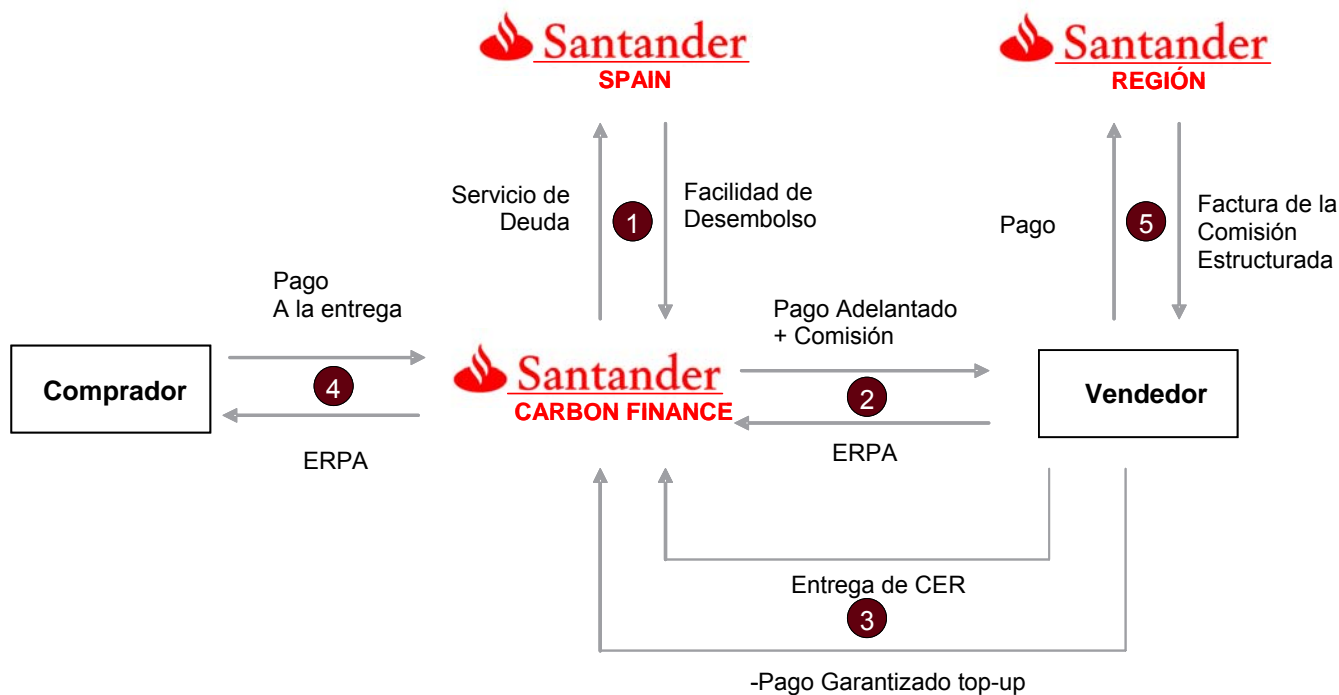
GLOBAL BANKING & MARKETS

# Estructuras

## Carbon Monetization

### Structure

- Negociación de la compra de Reducciones Certificadas de Emisiones de Proyectos MDL utilizando financiación proveniente del fondo de maniobra para ofrecer un único pago por adelantado. Pago garantizado por Garantía Corporativa y/u otras de la contraparte



- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES

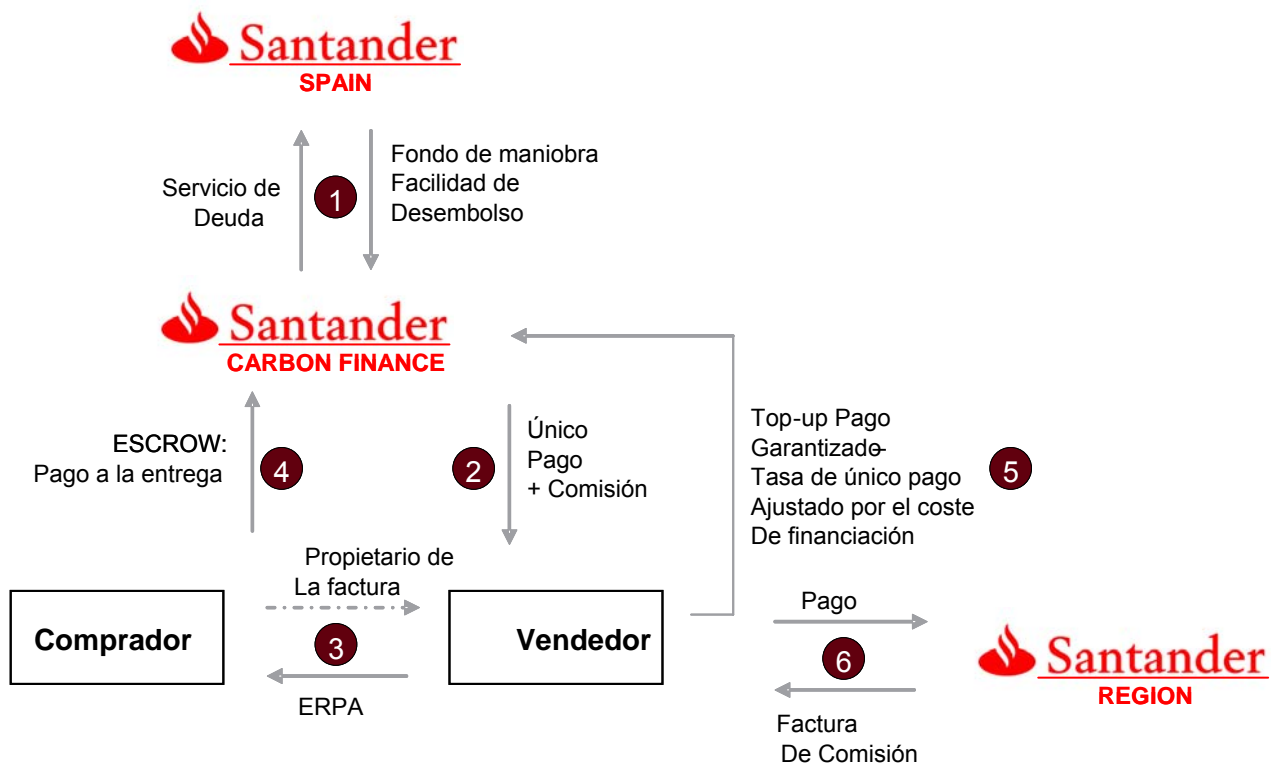


# Estructuras

## Carbon Collateralization

### Structure

- Monetización de acuerdos ERPA. El colateral consiste en facturas de ERPA junto a las garantías corporativas u otras garantías del vendedor.



- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES

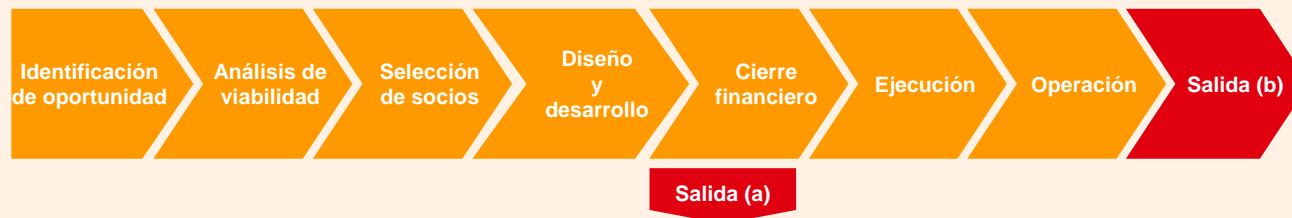




# Estructuras Capital Semilla

## Modalidades

- **Capital Semilla:** El Banco aporta el capital del proyecto en la fase de promoción y alcanzado el Cierre Financiero busca la salida del mismo de la forma que más acomode al cliente o al co-promotor.



## Beneficios

- **Permite al promotor delegar** en Santander aquellas actividades en las que posee gran experiencia y conocimiento:
  - Distribuir los riesgos del proyecto.
  - Diseño de la estructura financiera del Proyecto.
  - Colocación y aseguramiento del capital entre inversores.
  - Estructuración del proceso de financiación a través de un esquema de financiación de proyectos, coordinación de asesores externos, gestión de inversiones y asesoramiento financiero.
- **Favorece otras actividades** pues al ser una entidad como Santander socio-promotor del proyecto, se está garantizando la viabilidad financiera del mismo.
- **Se comparten riesgos** pues por un lado, Santander se convierte en accionista al aportar capital en el proyecto, y por otro se produce una minimización de los mismos al contar con un socio experto en la Gestión de Riesgos.
- **Ahorro de recursos**, al permitirse al promotor centrarse en aquellas actividades en las que realmente posee know-how y aporta valor, y le evita dedicar recursos adicionales en aquellas tareas que no ha desarrollado históricamente.

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES

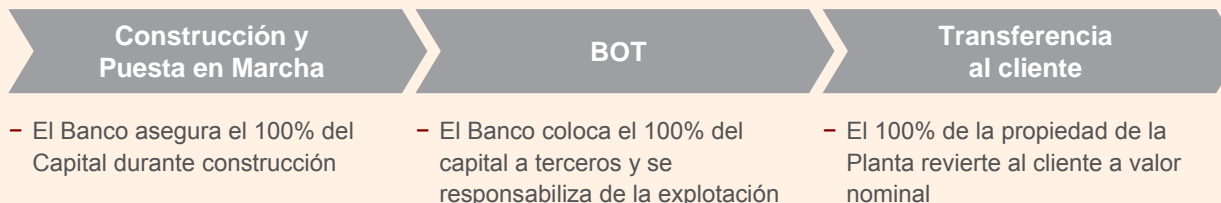


# Estructuras

## Financiación de BOT

### Modalidades

- **"Build Operate and Transfer" o BOT:** El Banco asegura el capital, desarrolla el proyecto y se responsabiliza de la operación del mismo durante un período de tiempo (5-10 años según el proyecto). Finalizado el período, el Banco transfiere la **plena propiedad del proyecto al cliente.**



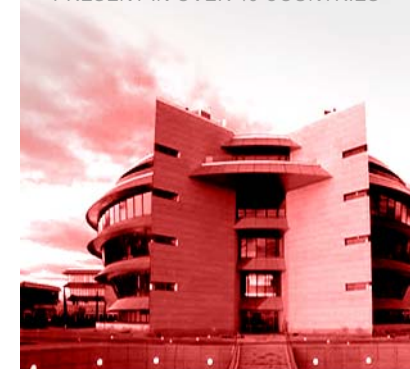
### Beneficios

#### Potencial de ahorro de millones de dólares más allá de la vida del Proyecto:

- **No hay necesidad de inversión:** Santander se encargará de todas las inversiones.
- **Responsabilidad operativa:** Durante la transacción, Santander se responsabilizará de asegurar un equipo totalmente competente del funcionamiento y mantenimiento de la planta.
- **Independencia de energía:** Como resultado del proyecto nuestro cliente dispondrá de los beneficios derivados de una mayor seguridad en la energía por medio de la reducción en la dependencia de la red de suministro de energía.
- **Responsabilidad Social Corporativa:** el proyecto producirá cantidades significativas de energía limpia resultantes de la reducción directa de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



# Perspectivas

## Qué nos deparará el futuro?

### Perspectivas

- Post Kyoto
- EU-ETS III: 2013-2020 – 8 vs. 5 años
- Registro de los proyectos
- Liquidez del mercado/ Diversificación

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



# Perspectivas

## Contactos

### Carbon Finance Contactos

Asset & Capital Structuring  
Santander Global Banking & Markets

**Miguel Albero**

Managing Director  
Brasil

Email: [maalbero@gruposantander.com](mailto:maalbero@gruposantander.com)

Tel: +55 11 3012 7150

**Justin Bryon**

Vice President  
España

Email: [jbryon@gruposantander.com](mailto:jbryon@gruposantander.com)

Tel: +34 91 289 1195

**Luis Palacios**

Vice President  
España

Email: [lupalacios@gruposantander.com](mailto:lupalacios@gruposantander.com)

Tel: +34 91 289 1170

- I. Santander
- II. Proyectos de Carbono características
- III. Objetivos de financiación
- IV. Estructuras
- V. Perspectivas

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES



 **Santander**

GLOBAL BANKING & MARKETS



[www.santander.com](http://www.santander.com)

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES