



Eliminamos distancias,
acercamos energía

MEDGAZ



www.medgaz.com





MEDGAZ

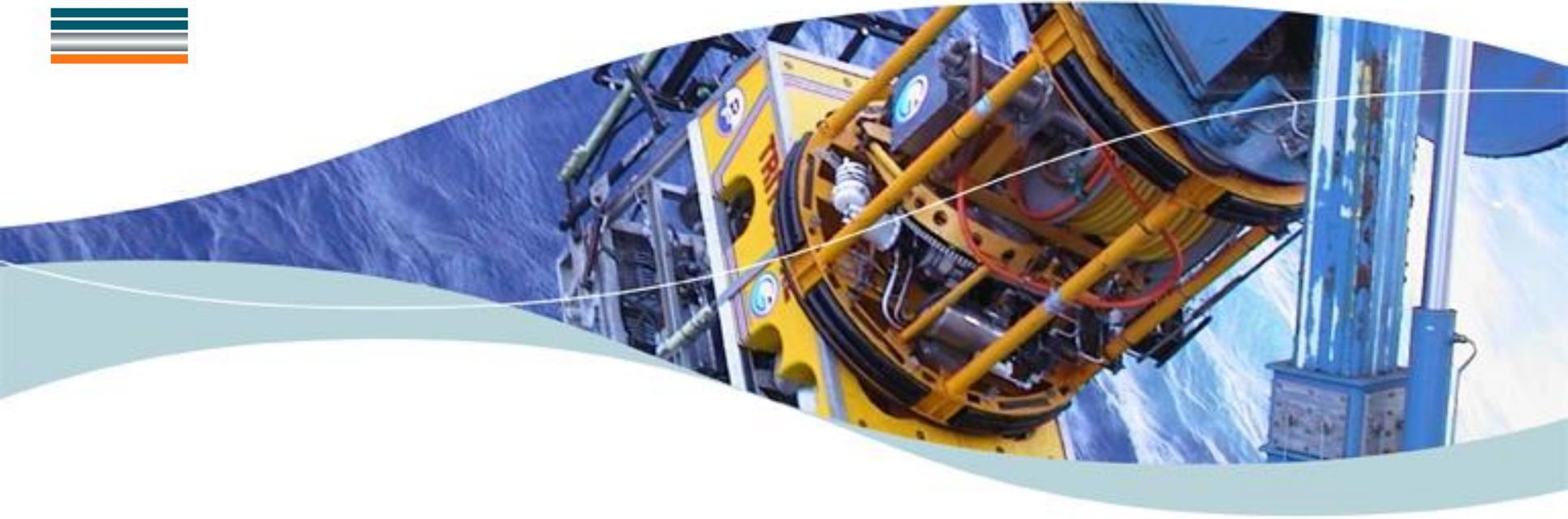
Gasoducto Argelia-Europa vía España.

Financiación de Proyectos.

Barcelona. Marzo, 2009

Índice

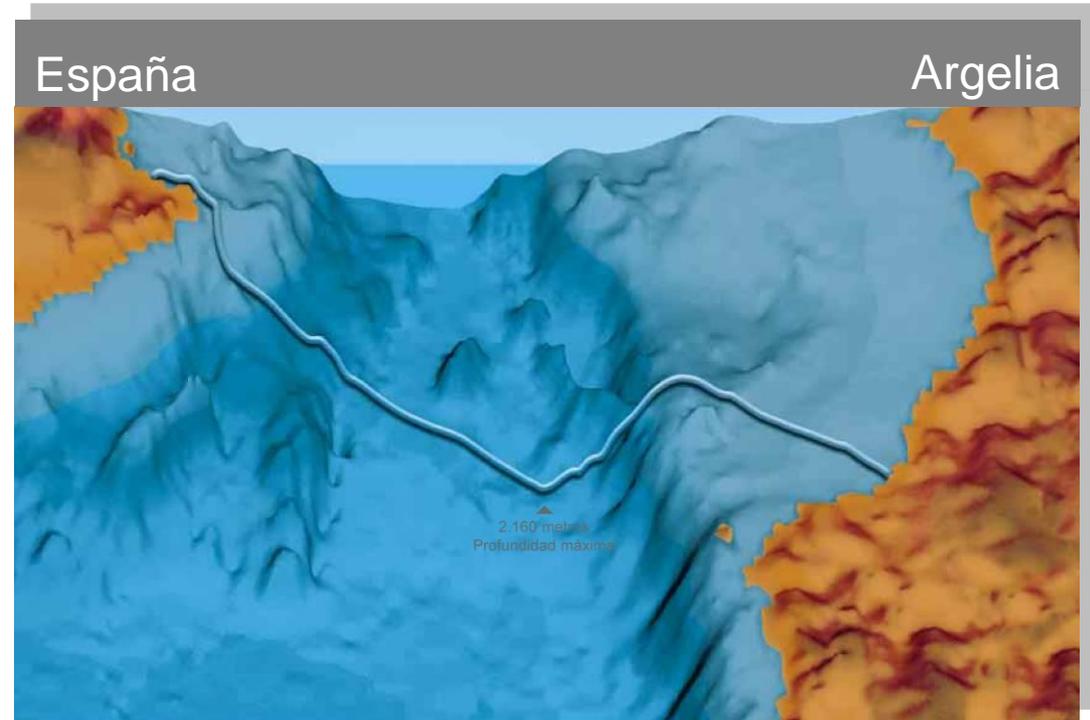
1. Misión.
2. Alcance.
3. Calendario.
4. Cronograma.
5. Financiación.

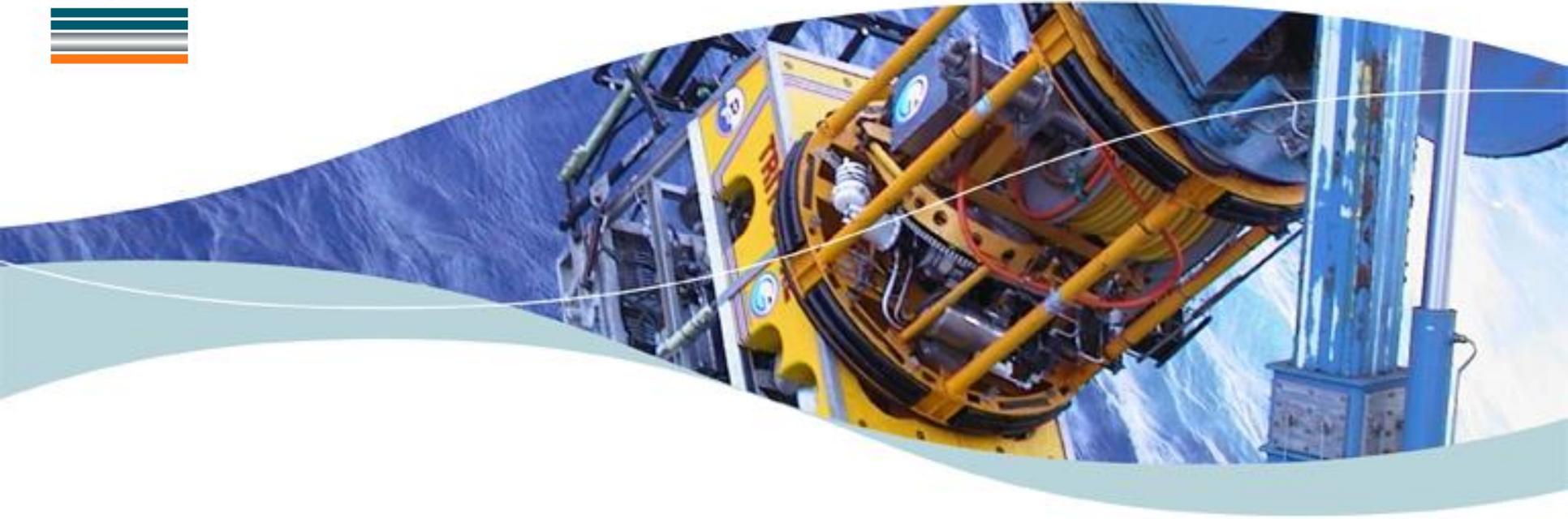


Misión

Misión

MEDGAZ SA es la sociedad constituida para **diseñar**, **construir** y **operar** el gasoducto Argelia-Europa, vía España. MEDGAZ acercará en 2009 gas natural, ayudando a mejorar la seguridad de suministro y a satisfacer la creciente demanda de este hidrocarburo.

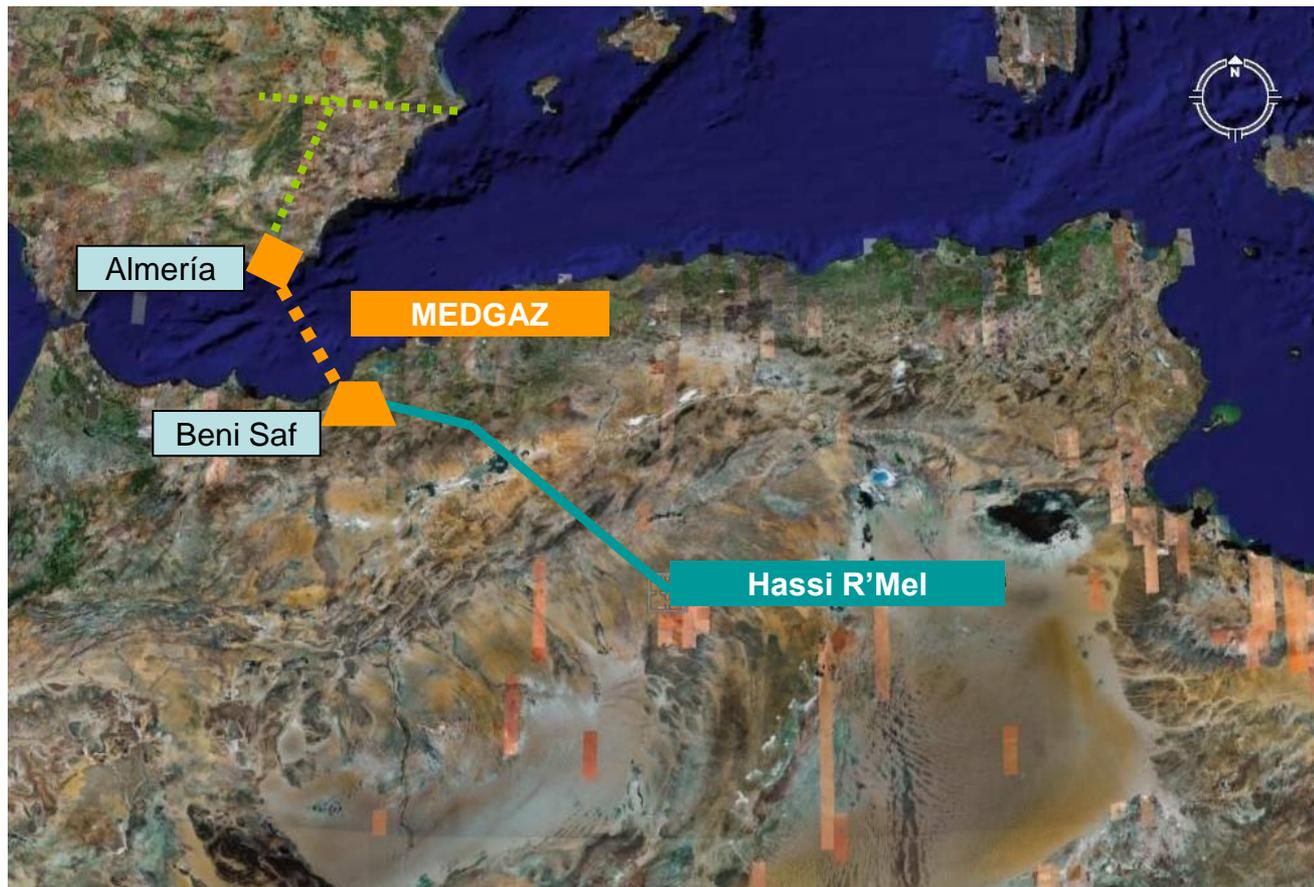




Alcance

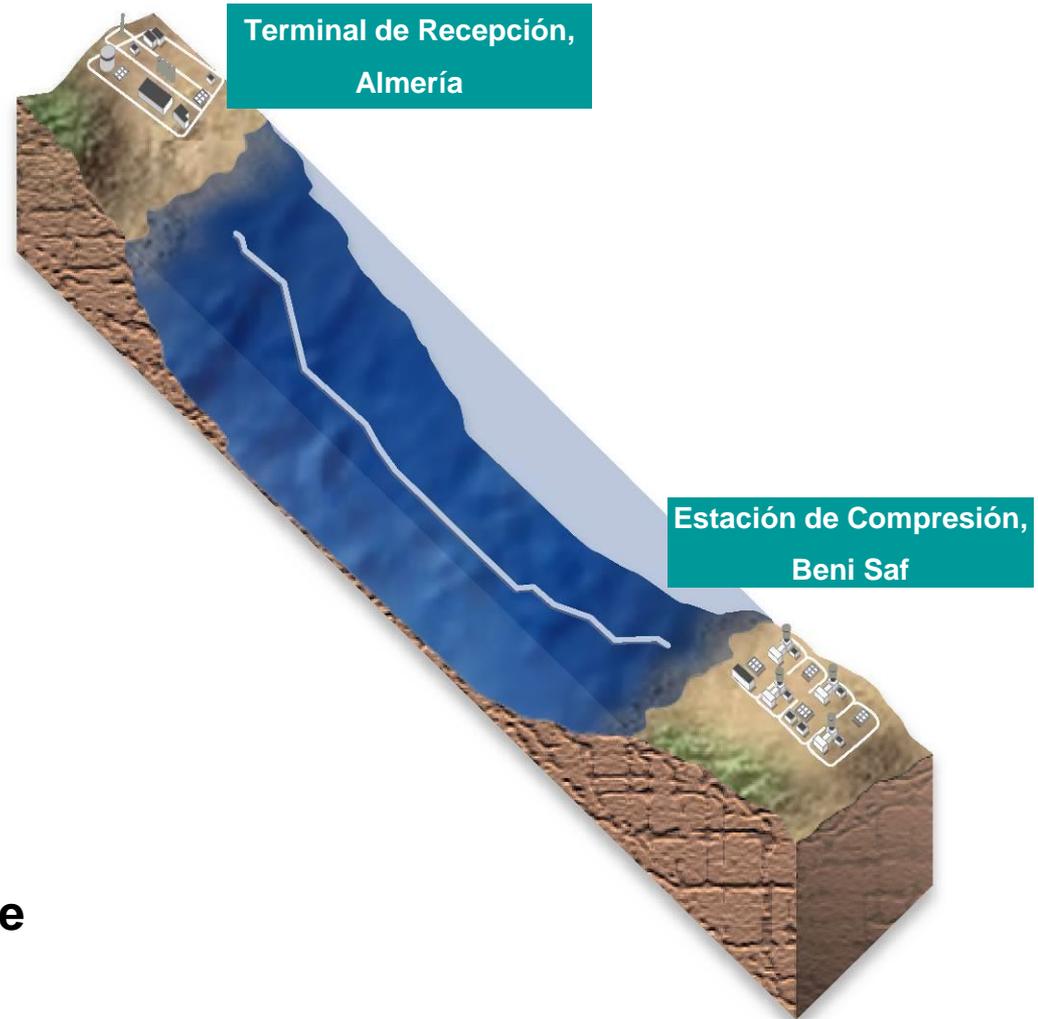
Configuración

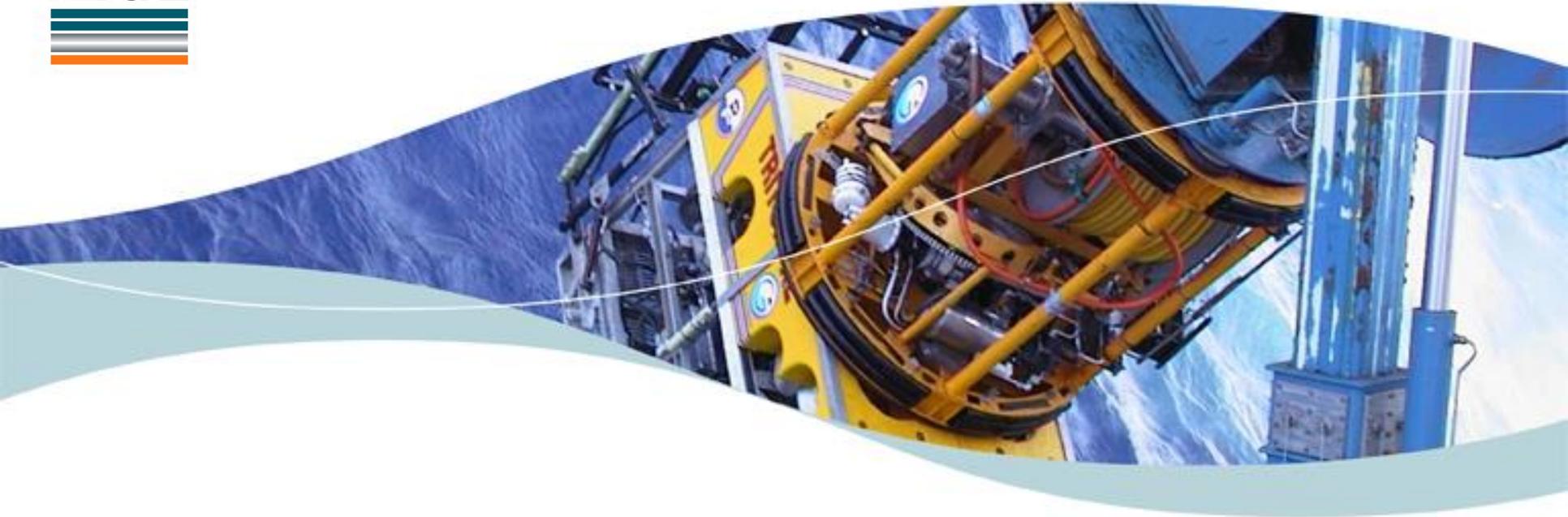
-  G. terrestre argelino
-  G. MEDGAZ
-  Estación Compresión
-  Terminal Recepción
-  G. ENAGAS



Ficha técnica

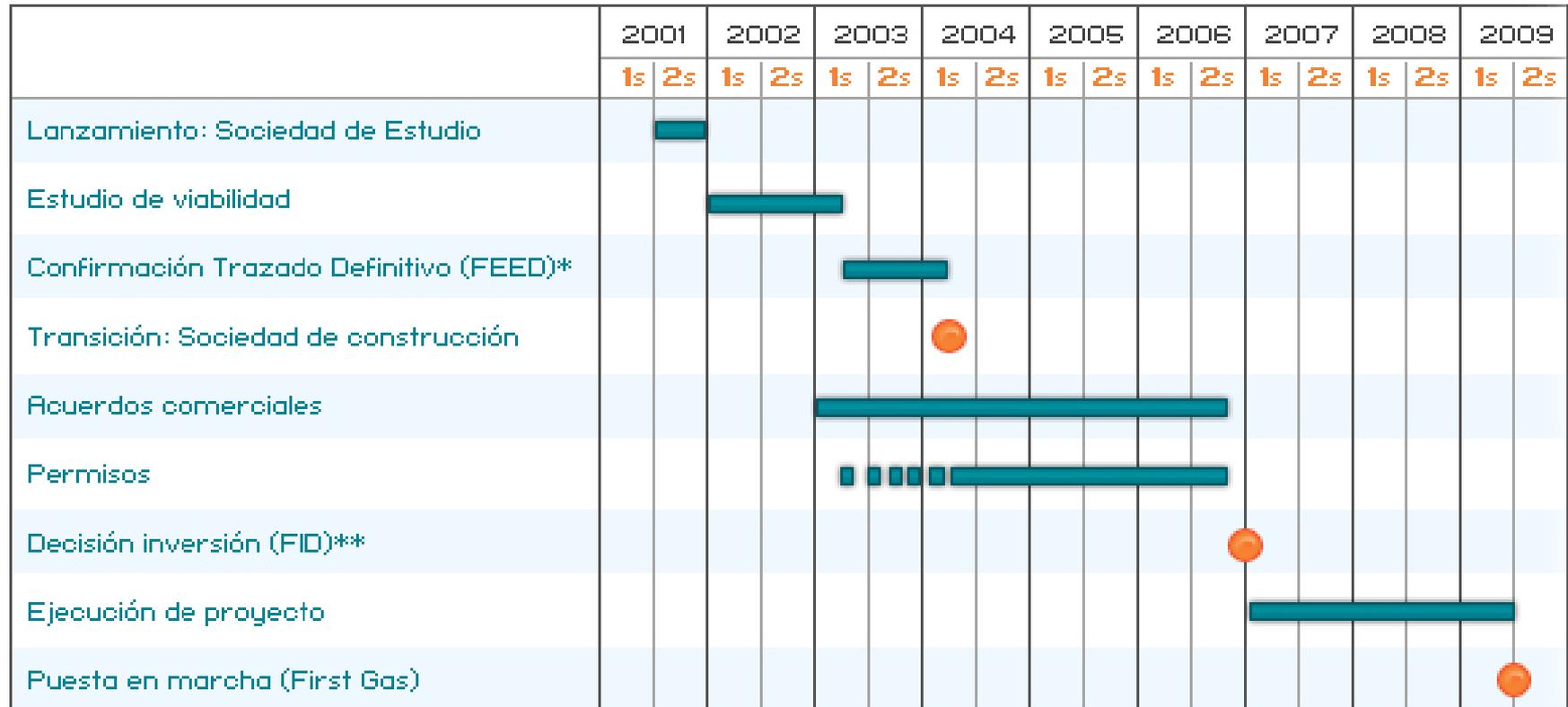
- Longitud: **210 kilómetros**
- Diámetro: **24 pulgadas**
- Capacidad: **8 bcm/año**
- Profundidad Máxima: **2.165 m**
- Inversión estimada: **900 M€**
- Empleo:
 - **Más de 2.000 personas (fase de construcción)**
 - **Más de 100 personas (fase de operación)**





Calendario

Proyecto global

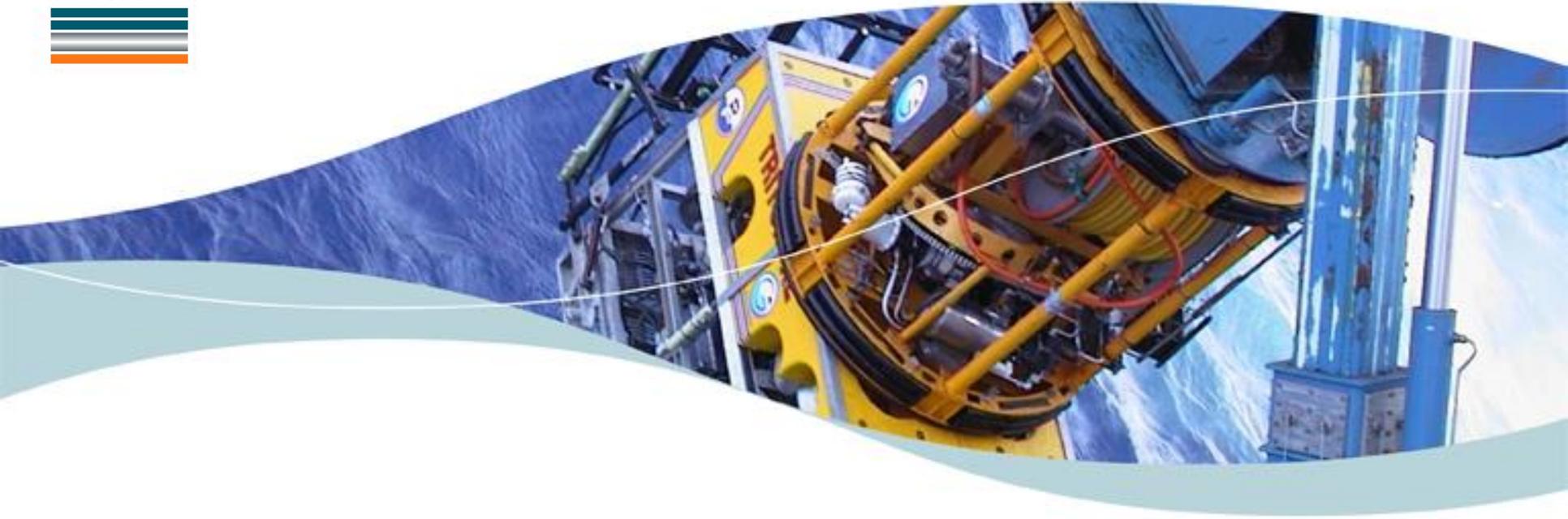


*Firm Investment Decision

**Front End Engineering & Design

Construcción

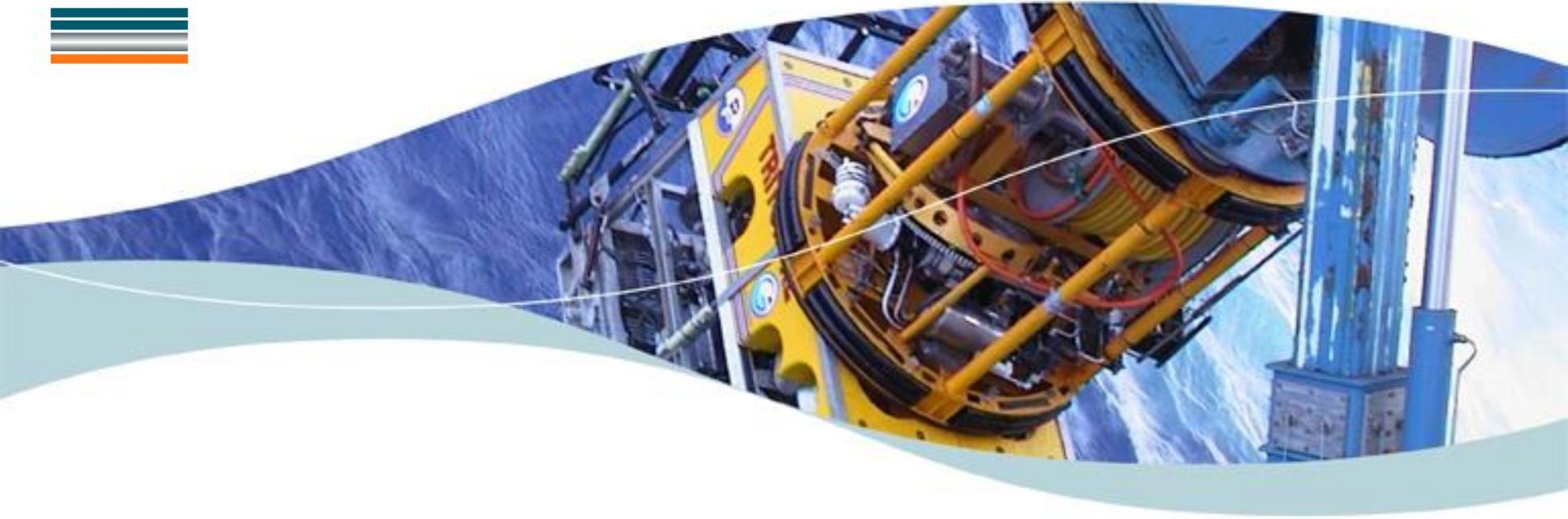
	2006				2007				2008				2009			
	1t	2t	3t	4t												
Decisión Firme de Inversión				●												
Adjudicación de contratos				■												
Fabricación del material					■	■	■	■	■	■						
Ingeniería de detalle					■	■	■	■								
Construcción									■	■	■	■	■	■		
Puesta en marcha													■	■		
Comienzo operación (First Gas)																●



Cronograma

Cronología de la construcción





Financiación

Fase de Construcción

➤ **Financiación con Fondos Propios de los accionistas:**

- **Forma:** Créditos Participativos
- **Tipo de Interés:** Variable (Euribor 6M + margen)
- **Intereses:** Capitalizados semestralmente, sin desembolso
- **Vencimiento:** Finalización del periodo de construcción
- **Disposiciones:** Mensuales de cuantía variable en función de pagos previstos
- **Motivos:**
 - Flexibilidad a futuro
 - Compromiso de los accionistas con el proyecto, asegurando su finalización
 - Remuneración de mercado para los accionistas vía intereses
 - Consideración como Fondos Propios (“Equity”)

➤ **Análisis de alternativas para sustituir esta Financiación**

Fase de Operación

➤ Estructura Financiera tentativa:

- **Financiación principal:**

- **Acreedor:** Banco Europeo de Inversiones – BEI
- **Importe:** Hasta un 50% del valor de la inversión
- **Vencimiento:** 19 años
- **Garantías:** Garantías bancarias, concedidas por un “pool” de bancos con Rating mínimo, contragarantizado por garantías de los contratos del proyecto, sin garantía de accionistas.

- **Financiación adicional:**

- **Acreedor:** “Pool” de bancos
- **Importe:** Hasta un 30%-40% del valor de la inversión
- **Vencimiento:** 19 años
- **Garantías:** Garantías de los contratos del proyecto, sin garantía de accionistas.

- **Desembolso:** Tras entrada en operación comercial

Fase de Operación

- **Puntos débiles:**
 - Crisis en los mercados financieros internacionales
 - Componente argelina, aunque la percepción del riesgo-país ha mejorado
- **Puntos fuertes:**
 - Solvencia de los 5 Accionistas y a la vez Clientes
 - Ingresos asegurados al tener 100% de la capacidad contratada
 - Proyecto estratégico para Europa, España y Argelia
 - Sin riesgo de construcción
 - Fortaleza del Plan de Negocio
 - Sin riesgo regulatorio
 - Expectativa de aumento de la demanda de gas en Europa
 - Posible duplicación a futuro del gasoducto



Gracias por su atención

MEDGAZ



www.medgaz.com

