



Eliminamos distancias,  
acercamos energía



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





MEDGAZ

# Gasoducto Argelia-Europa vía España.

## Financiación de Proyectos.

Barcelona. Marzo, 2009

## Índice

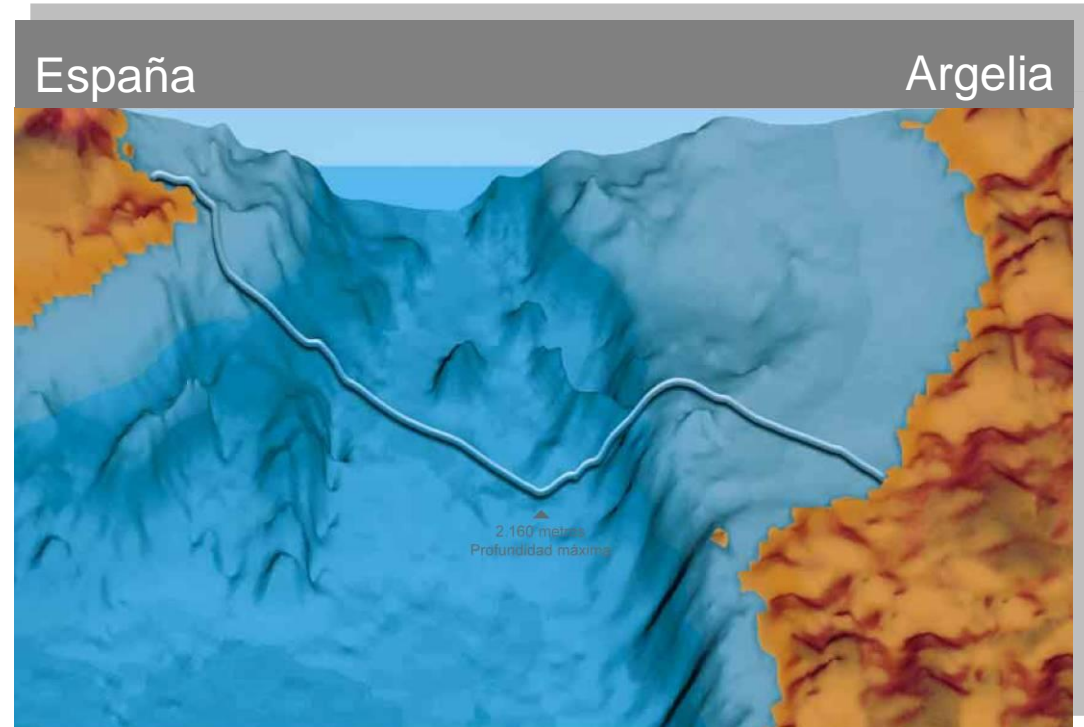
1. Misión.
2. Alcance.
3. Calendario.
4. Cronograma.
5. Financiación.



# 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.

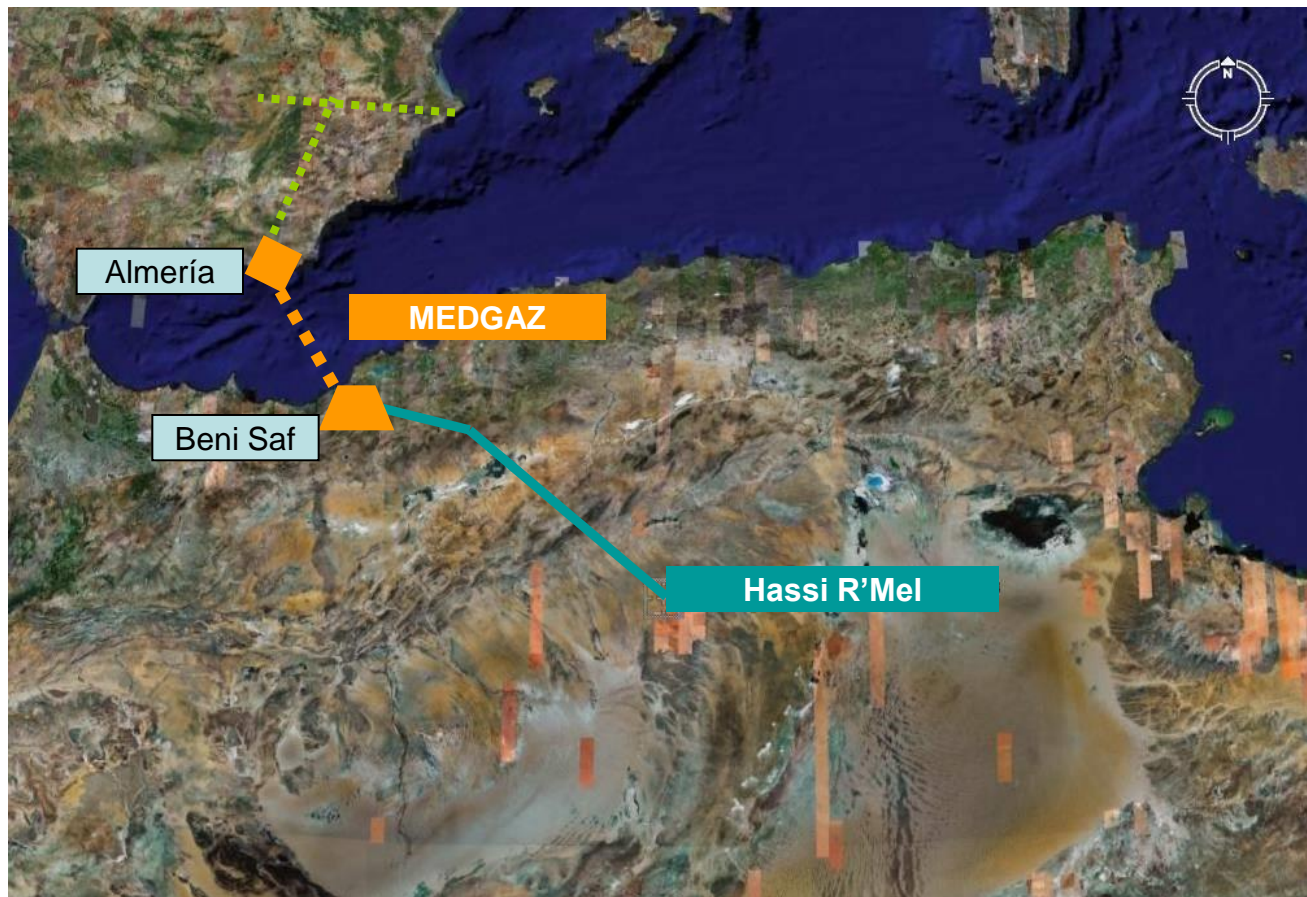




# Alcance

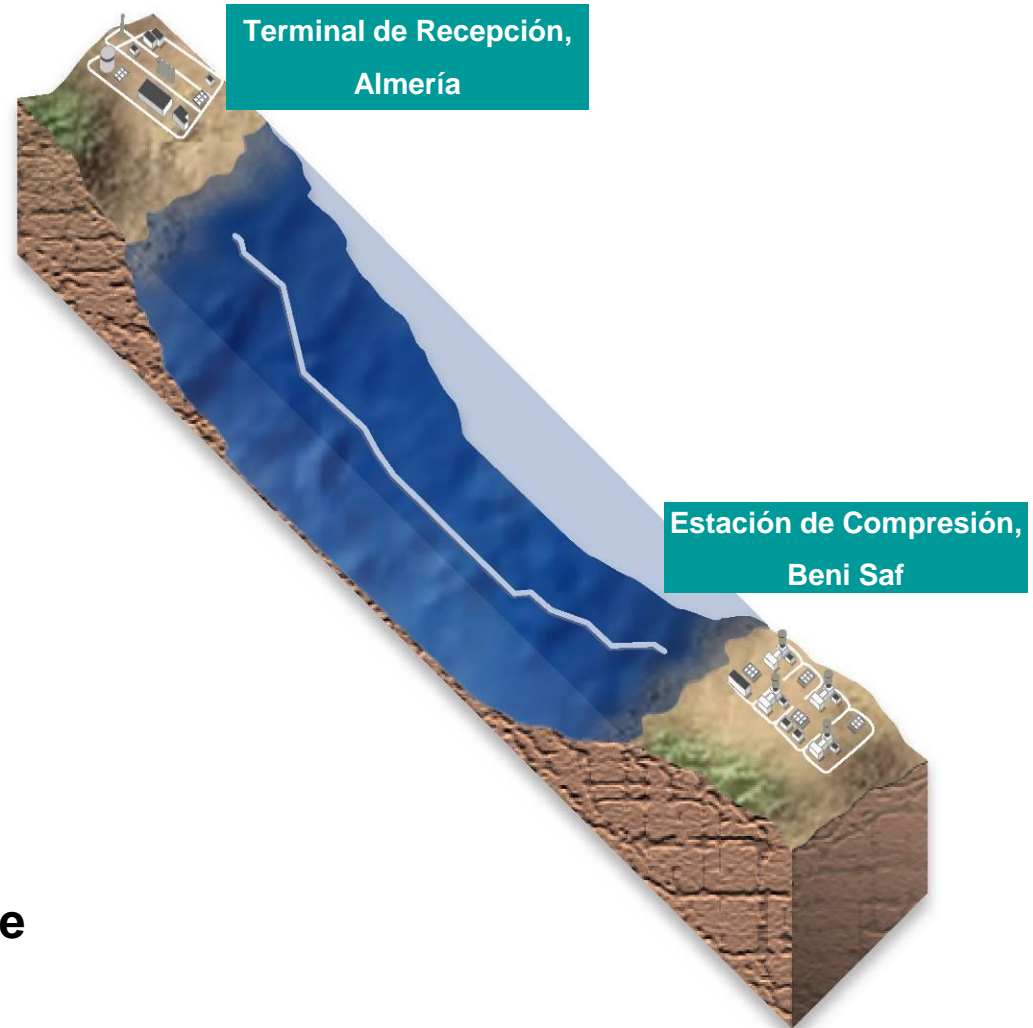
# Configuración

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

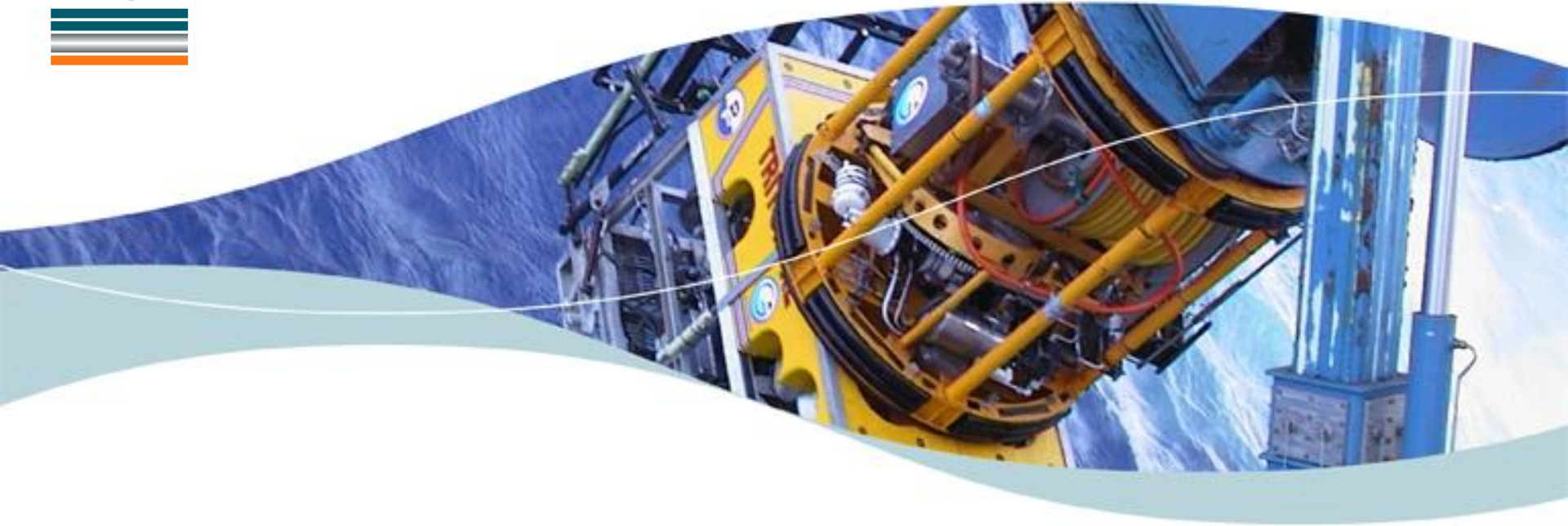


## Ficha técnica

- 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)**

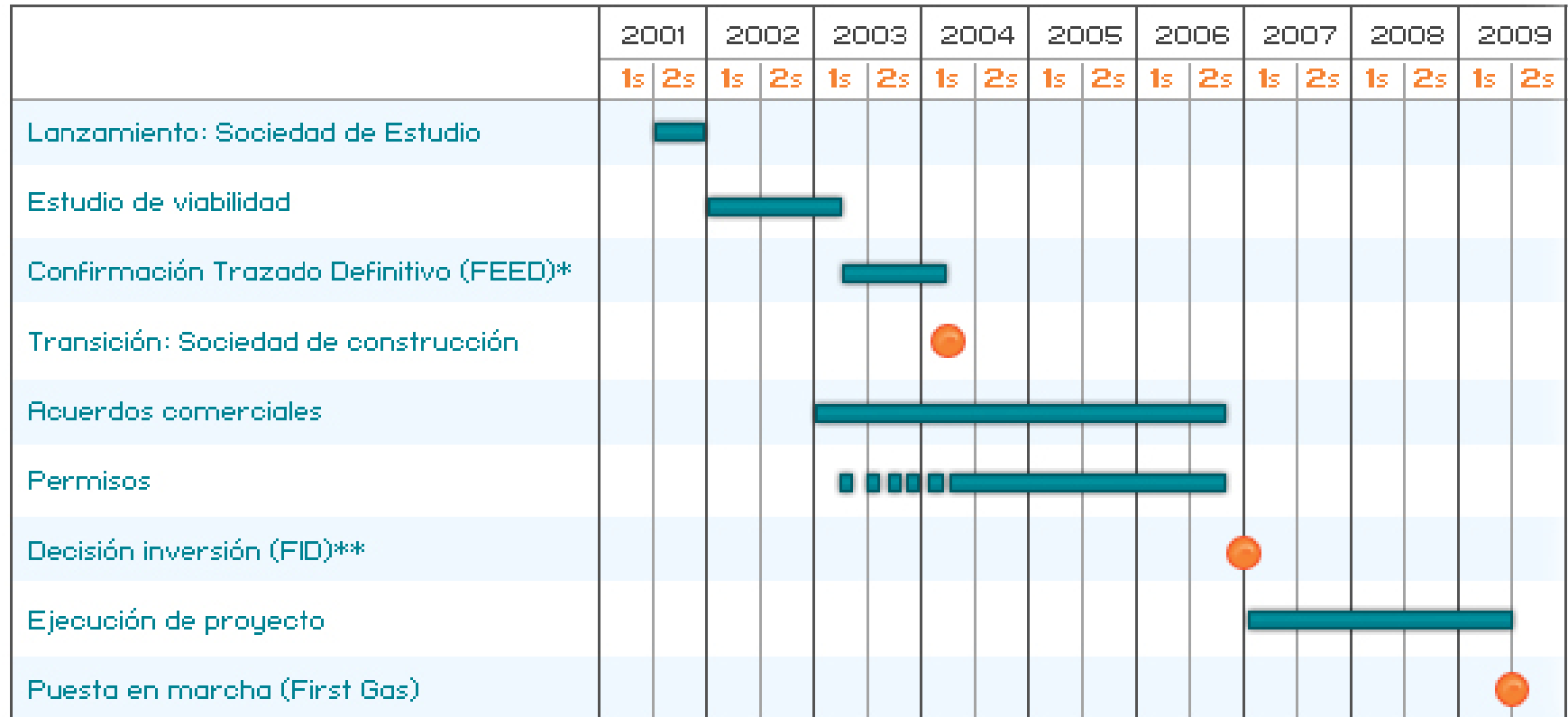






# Calendario

# Proyecto global

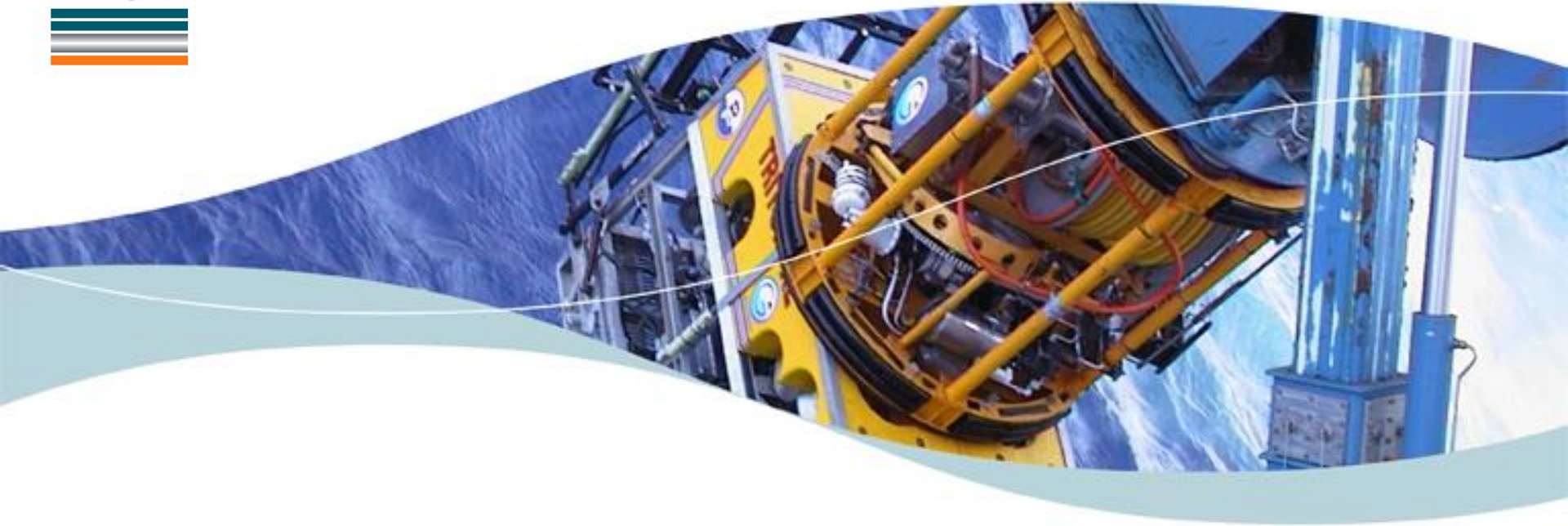


\*Firm Investment Decision

\*\*Front End Engineering & Design

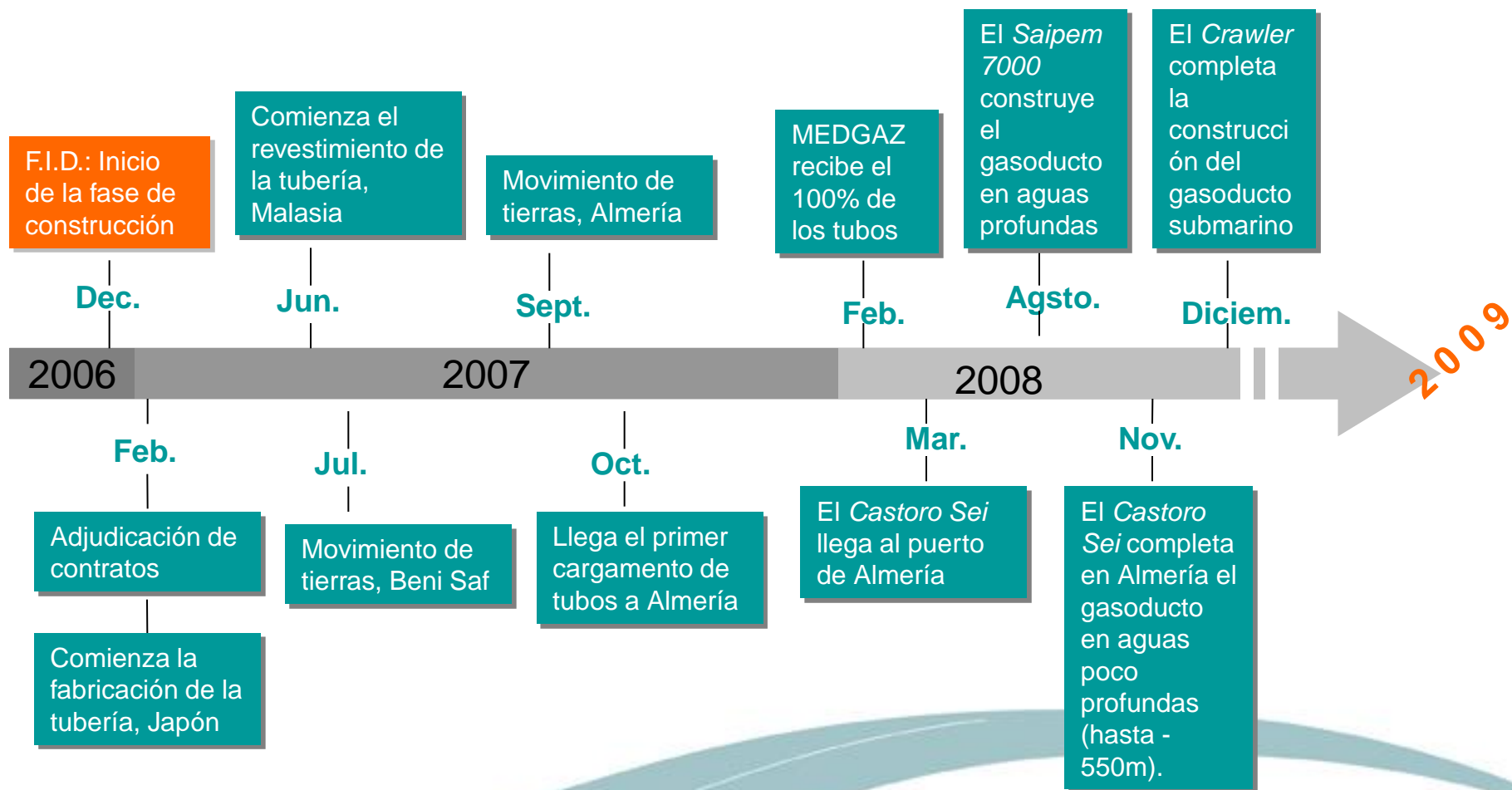
# Construcción

	2006				2007				2008				2009			
	1t	2t	3t	4t	1t	2t	3t	4t	1t	2t	3t	4t	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](http://www.medgaz.com)

