

## **Cómo superar con éxito los desafíos de financiación de proyectos renovables de la 3ª Subasta eléctrica de largo plazo en México"**

---

 Presentado por Ivan Oliveros – Head Power & Renewables LatAm SMBC



Septiembre 2017

# Introducción a SMBC

---



# SMBC en América Latina

## Quiénes Somos

- Una plataforma integral de productos para clientes corporativos, sponsors de proyectos e instituciones financieras en América Latina (gestionada desde Nueva York):

- Financiaciones Estructuradas y Financiación de Proyectos
- Agencia de Financiamiento de Exportaciones
- Préstamos Sindicados
- Comercialización de Productos Financieros
- Emisión de Títulos
- Tasas de Interés, Commodities, Soluciones de Tipo de Cambio
- Gestión de Efectivo



## Nuestras Fortalezas



- Perfecta coordinación interna entre diferentes equipos con cobertura en América Latina, Norte América y a nivel global;
- El equipo América Latina está compuesto por profesionales con sólida trayectoria y experiencia local así como manejo del idioma en cada mercado;
- SMBC tiene una sólida situación financiera e interés en continuar desarrollando su estrategia y compromiso de largo plazo en América Latina.

## Transacciones en el sector energético en América Latina



Deal of the Year Award Transactions

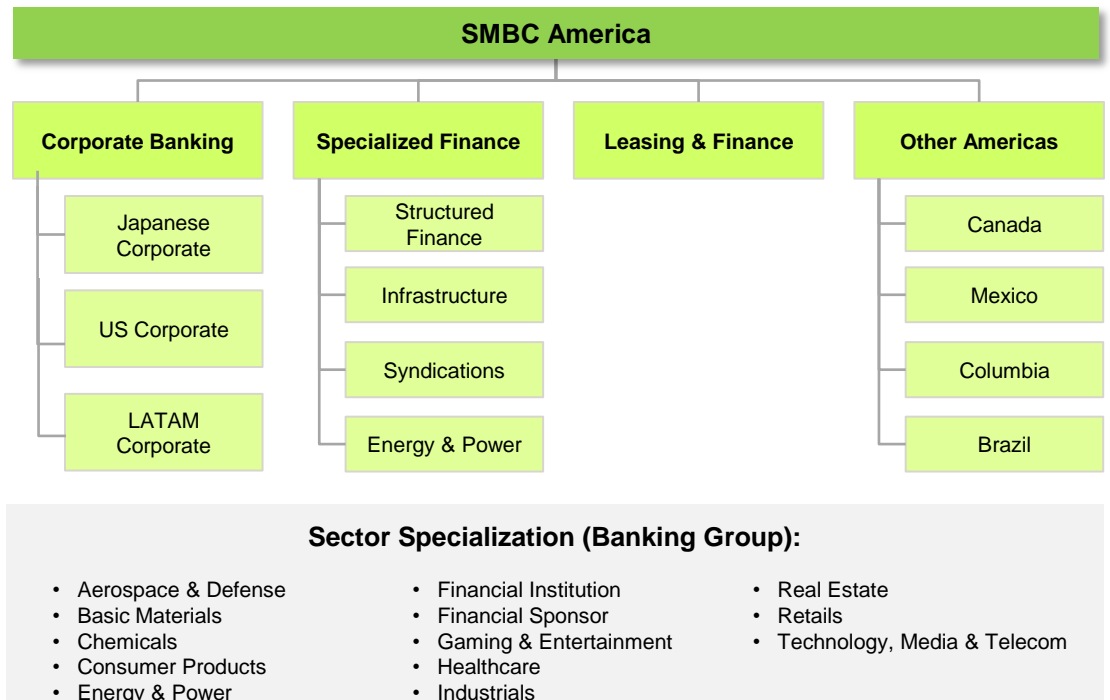
# SMBC Nikko Securities Americas

|   |  |  |  |
|---|--|--|--|
|   | Banking  | +  | Securities   |
| <p>Market Cap</p> <p>Assets</p> <p>Credit Ratings</p> <p>Securities Company</p> |  <p><b>SMBC</b> SUMITOMO MITSUI<br/>BANKING CORPORATION</p> | <p>~\$60 billion</p> <p>\$1.5 trillion</p> <p>A1 (s) / A (s) / A- (s)</p> <p>Moody's / S&amp;P / Fitch</p> |  <p><b>SMBC NIKKO</b></p> |
|   | <p>SMBC Nikko Securities Inc.</p>  |  |  |

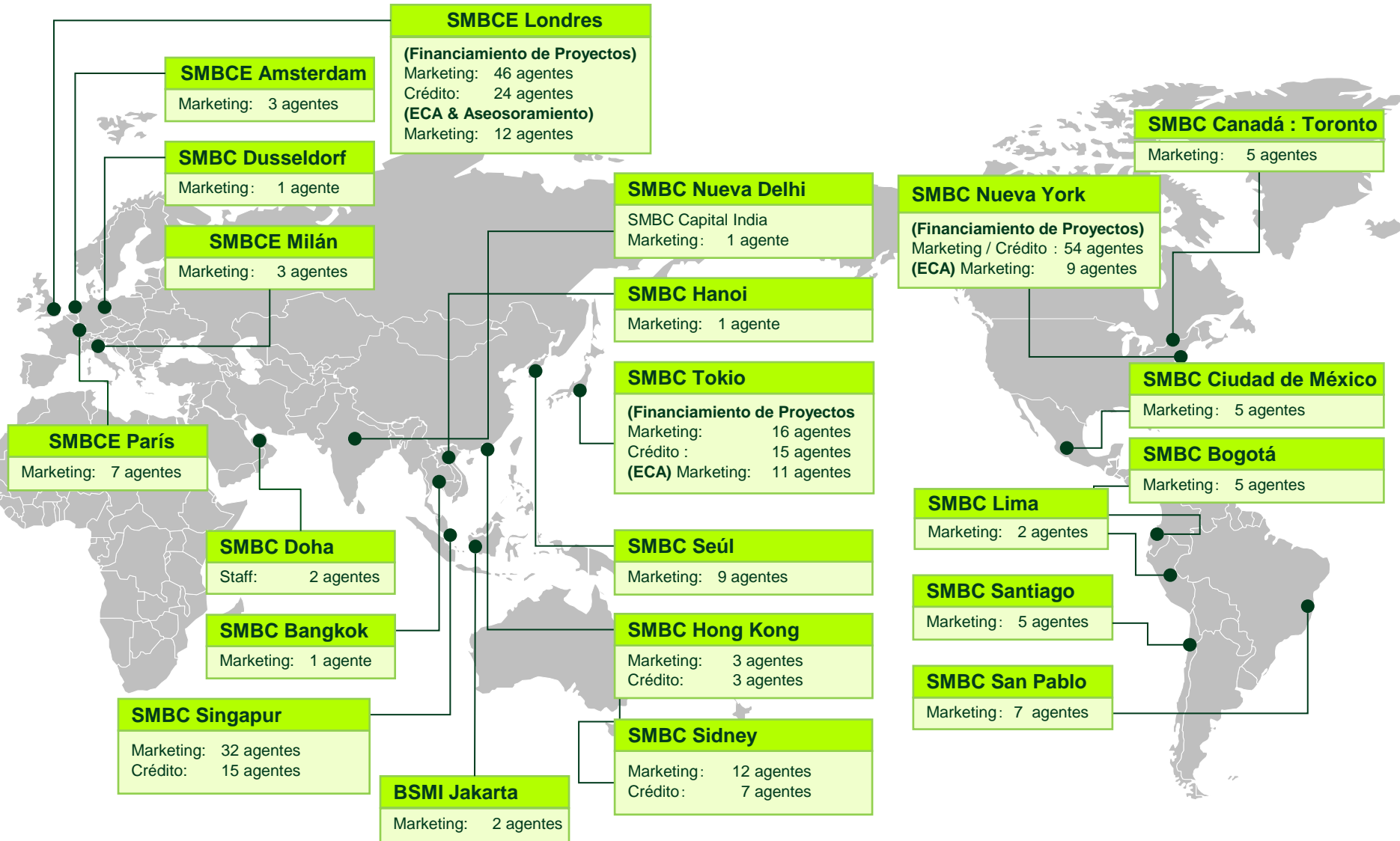
## Securities Services



## Banking Services



# Cobertura Global de SMBC: Financiamiento de Proyectos



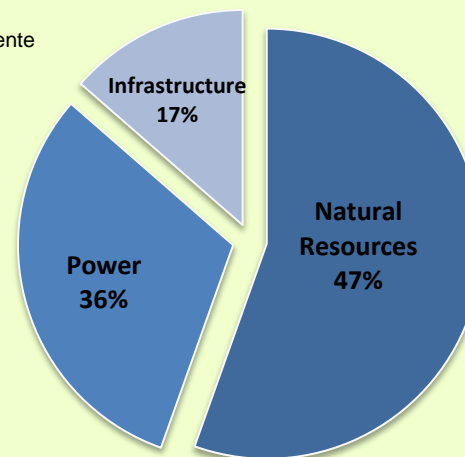
# SMBC Financiamiento de Proyectos - Síntesis

## Equipo de Power & Renewables

- ❑ El equipo de Power & Renewables se compone de 6 personas:
  - ❑ Ivan Oliveros (Jefe y Director Ejecutivo)
  - ❑ Cristhyan Rey (Director)
  - ❑ Mayuko Hamazaki (VP)
  - ❑ Jacques Alazraki (AVP)
  - ❑ Hideki Chida (AVP)
  - ❑ Stephanie Franco (Analista)
- ❑ Experiencia y trayectoria en nuestros mercados claves: Chile, Colombia, México, Perú y más recientemente Uruguay. Creciente reputación en Brasil y Panamá.
- ❑ Nuestro portafolio de financiamiento de proyectos en energías renovables consiste en 33 transacciones totalizando USD 1.5 billones a Agosto de 2017.
- ❑ El equipo de financiamiento de proyectos que cubre América Latina cuenta con +20 profesionales basados en Nueva York. Incluyendo representantes locales, el equipo tiene más de 32 agentes con capacidad de ejecución.

## Portafolio de SMBC en financiamiento de proyectos en América Latina

Aproximadamente  
USD 4 Bn



## Principales Clientes en el sector energético



# ■ Líder Reconocido en el Financiamiento de Proyectos

| Latin America Bookrunner (2016) |                            |        |                  |              |
|---------------------------------|----------------------------|--------|------------------|--------------|
| Rank                            | Mandated Lead Arranger     | Volume | Market Share (%) | No. of Deals |
| 1                               | SMBC                       | 1,404  | 11               | 8            |
| 2                               | Mizuho Financial Group Inc | 1,241  | 10               | 8            |
| 3                               | Citi                       | 1,202  | 9                | 9            |
| 4                               | Scotiabank                 | 935    | 7                | 6            |
| 5                               | ING Group                  | 870    | 7                | 5            |
| 6                               | BBVA                       | 786    | 6                | 11           |
| 7                               | Credit Agricole CIB        | 735    | 6                | 4            |
| 8                               | Mitsubishi Financial       | 620    | 5                | 3            |
| 9                               | JP Morgan                  | 534    | 4                | 1            |
| 10                              | HSBC                       | 431    | 3                | 3            |

| Global Mandated Lead Arrangers (2016) |                        |               |                  |              |
|---------------------------------------|------------------------|---------------|------------------|--------------|
| Rank                                  | Mandated Lead Arranger | Value (US\$M) | Market Share (%) | No. of Deals |
| 1                                     | Mitsubishi UFJ         | 14,458.6      | 6.1              | 152          |
| 2                                     | China Development Bank | 13,202.6      | 5.6              | 3            |
| 3                                     | SMBC                   | 11,359.9      | 4.8              | 112          |
| 4                                     | Mizuho Financial       | 7,676.3       | 3.2              | 65           |
| 5                                     | Credit Agricole        | 7,389.7       | 3.1              | 79           |
| 6                                     | Societe Generale       | 6,148.9       | 2.6              | 68           |
| 7                                     | BNP Paribas            | 6,051.0       | 2.6              | 65           |
| 8                                     | ING                    | 5,772.9       | 2.4              | 66           |
| 9                                     | State Bank of India    | 5,277.5       | 2.2              | 12           |
| 10                                    | Natixis                | 4,518.2       | 1.9              | 58           |

| Americas Mandated Lead Arrangers (2016) |                               |               |                  |              |
|---|-------------------------------|---------------|------------------|--------------|
| Rank                                    | Mandated Lead Arranger        | Value (US\$M) | Market Share (%) | No. of Deals |
| 1                                       | Mitsubishi UFJ                | 5,406.7       | 9.7              | 72           |
| 2                                       | SMBC                          | 3,385.1       | 6.1              | 44           |
| 3                                       | Santander                     | 2,292.9       | 4.1              | 31           |
| 4                                       | Credit Agricole               | 2,232.5       | 4                | 30           |
| 5                                       | Mizuho Financial              | 2,101.4       | 3.8              | 26           |
| 6                                       | Citigroup                     | 1,628.6       | 2.9              | 13           |
| 7                                       | Societe Generale              | 1,594.2       | 2.9              | 18           |
| 8                                       | ING                           | 1,356.4       | 2.4              | 16           |
| 9                                       | Bank of America Merrill Lynch | 1,219.1       | 2.2              | 9            |
| 10                                      | Morgan Stanley                | 1,184.8       | 2.1              | 6            |

# Actualización de Mercado

---





## ■ Tendencias Generales

- ✓ Crecimiento explosivo del sector **Renovables** a nivel global. Mercados de Chile y México entre los más agresivos a nivel global en las últimas licitaciones.
- ✓ Gran actividad de **M&A** en la región (ENEL, Intergen, activos de ODB, Latin América Power, entre muchos otros).
- ✓ **Expansión de líneas de transmisión** está siendo un punto crítico dado el fuerte crecimiento en energías renovables (Chile, México, Perú, Colombia y Brasil).
- ✓ **Riesgo de mercado spot directo e indirecto (sobrecontratación)** está generando mayor dificultad en el financiamiento de transacciones de renovables.
- ✓ Mayor actividad en el **Mercado de Bonos** debido a curva de rendimiento plana. Bonos competitivos con deuda bancaria.
- ✓ **Plazos más cortos** de deuda bancaria comercial.
- ✓ **Inversionistas Institucionales** y **Fondos de Deuda** entrando a jugar en los mercados de Project Finance.

## ■ Tendencias Generales

---

- ✓ La fijación de precios para transacciones está impulsada por los **costos de levantar el dólar marginal** para completar el financiamiento y dada la reciente dinámica hemos visto aumentos de precios en el mercado.
- ✓ Las **relaciones entre Sponsor** continúan siendo bastante importantes para bancos acreedores comerciales, particularmente en este período en que los plazos se están acortando. Bancos buscan cross-selling y remunerar su capital.
- ✓ **Oportunidades de negocios ancla** (mercado de capitales de deuda, coberturas, M&A) ayuda a atraer a los bancos. Los bancos están más interesados en colocar capital y pueden ser más agresivos cuando visualizan una salida futura en los mercados de capitales.
- ✓ Dificultades para financiar a largo plazo puede atraer a las **agencias de financiamiento de exportaciones** nuevamente al juego.

# **Resultados de Subastas Previas y Expectativas para la 3a Ronda.**

---



# Resultados de las Subastas de CENACE

## 1ª Subasta

Ofertas adjudicadas: (F/X:1USD:18.45 MXN)

Capacidad: 500 MW/Yr

CELS/Yr: 6.36 millones

Energía acumulada: 6.36 million MWh/Yr

Capacidad: Max US\$542 por MW (Sinaloa)  
Min US\$433 por MW (Baja Sur)

CELS: Max US\$24 por CEL

Energía: Max US\$47.9 por MWh

**Capacidad Equivalente de  
Energía Acumulada: 2,500 MW**  
(asumiendo~ 30% factor) de capacidad)

## 2ª Subasta

Ofertas adjudicadas: (F/X:1USD:18.45 MXN)

Capacidad: 3,973 MW

CELS/Yr: 9.28 millones

- Solar PV – 1,853 MW (46.6%)
- Viento – 1,128 MW (28.4%)
- Ciclos Combinados – 899 MW (22.6%)
- Hydro – 68 MW (1.7%)
- Geotermal – 25 MW (0.6%)

[Energía + CELs] Precio Promedio: US\$ 33.47 por MWh

[Capacidad] Precio Promedio: US\$ 32.26 por MW

**Nueva Capacidad: 3,973 MW**  
**Inversiones aproximadas de US\$ 4.0 bn.**

## ■ Expectativas 3a Ronda

---

- ✓ Las primeras 2 subastas han tenido precios altamente competitivos y se espera que continúen en ese rango, o incluso a la baja motivado por un gran apetito del mercado internacional por ingresar/expandir su mercado en México.
- ✓ Lento cierre en el financiamiento de PPAs licitados en 1a y 2da subasta. Se espera mayor agilidad y que prevalezcan estructuras de financiación vistas en transacciones precedentes.
- ✓ Riesgos clave, sobrecontratación y costo de energía de reemplazo, exposición al mercado spot post 15 años.
- ✓ Incertidumbre respecto de la Bancabilidad del esquema de la Cámara de Compensación y condiciones de terminación.
- ✓ Esperamos que otros actores se sumen a las subastas participando tanto en el equity (jugadores asióticos y otros que decidieron no participar en las primeras rondas, como en la deuda (ECAs y bancos comerciales).
- ✓ Tendencias hacia **estructuras mini-perm** continúan para bancos con mayores costos de liquidez y debido a cambios regulatorios relacionados con Basilea III. Vemos que menos bancos pueden considerar plazos entre 15-18 años siendo más factible plazos más cercanos a 10 años el plazo ideal para varias instituciones dedicadas al financiamiento de proyectos.

# Preguntas y Respuestas

---



# Lista de Contactos



## Latin America Department

---

### Carl Adams

Managing Director and Head of Latin America Department  
Tel: +1-212-224-4614  
E-mail: Carl\_Adams@smbcgroup.com

### Luis Fernando Perdigon

Executive Director and Head of Project Finance Group  
Tel:+1-212-224-5413  
E-mail: luisfernando\_perdigon@smbcgroup.com

### Felipe Diaz

Executive Director and Head of Corporate Finance Group  
Tel:+1-212-224-4015  
E-mail: felipe\_diaz@smbcgroup.com

## Project Finance Sectors

---

### Ivan Oliveros

Executive Director and Sector Head – Power & Renewables  
Tel: +1-212-224-4066  
E-mail: ioliveros@smbc-lf.com

### David Gonzalez

Executive Director and Sector Head – Infrastructure  
Tel:+1-212-224-4083  
E-mail: david\_gonzalez@smbcgroup.com

### Sam Sherman

Executive Director and Sector Head – Natural Resources  
Tel:+1-212-224-4748  
E-mail: sam\_sherman@smbcgroup.com



## M&A

---

### Michael Baisley

Managing Director and Head of Mergers and Acquisitions  
Tel: +1-212-224-5386  
E-mail: mbaisley@smbcnikko-si.com

## Debt Capital Markets

---

### Wilfried Marchand

Executive Director  
Tel: +1-212-224-5468  
E-mail: wmarshand@smbcnikko-si.com

### Arthur Rubin

Executive Director  
Tel: +1-212-224-5163  
E-mail: arubin@smbcnikko-si.com

## Capital Markets Derivatives

---

### Peter Fink

Executive Director  
Tel: +1-212-224-5468  
E-mail: pfink@smbc-cm.com

### Jose Antonio Buenano

Executive Director  
Tel: +1-212-224-5109  
E-mail: jbuenano@smbc-cm.com

# ■ Lista de Contactos en México

---



## **Latin America Department** ***Mexico Representative Office***

---

### **Alfredo Santillan**

Managing Director & Chief Representative

Tel:+52-55-2623-1366

E-mail: [alfredo\\_santillan@smbcgroup.com](mailto:alfredo_santillan@smbcgroup.com)

### **Alejandro Pedroza**

Vice President

Tel:+52-55-2623-1359

E-mail: [alejandro\\_pedroza@smbcgroup.com](mailto:alejandro_pedroza@smbcgroup.com)

### **Melissa Fernandez**

Analyst

Tel:+52-55-9178-6682

E-mail: [melissa\\_fernandez@smbcgroup.com](mailto:melissa_fernandez@smbcgroup.com)