



## SAN CARLOS SOLAR ENERGY INC.

ÉTUDE DE CAS  
SaCaSol I A, I B, I C & I D

ThomasLloyd CTI Asia Holdings Pte Ltd – un compartiment de ThomasLloyd SICAV-SIF-Cleantech Infrastructure Fund – a cédé le 15 juin 2015 ses droits économiques d'exploitation de la société, San Carlos Solar Energy Inc. (SaCaSol), représentant 90 %, à Philippine Investment Alliance for Infrastructure (PINAI). La cession portait sur les premières phases (A & B) de 13 et 9 Mwc connectées au réseau et sur les secondes phases (C & D) de 13 et 10 Mwc, en grande partie achevées, de la centrale solaire commerciale SaCaSol I à San Carlos City, Negros Occidental, Philippines.

### LA TRANSACTION

**2 mai 2013** : ThomasLloyd a acquis les droits sur le projet de centrale électrique SaCaSol I à proximité de San Carlos City dans les îles Philippines directement auprès d'un développeur du projet local. Dans le cadre de l'optimisation du projet au début de l'été 2013, la production de la centrale, initialement prévue à 10 Mwc, a augmenté en trois phases supplémentaires jusqu'à atteindre la production actuelle de 45 Mwc.

**31 août 2013** : Sur la base d'un appel d'offre international, les premiers contrats portant sur la construction, l'exploitation et la maintenance de l'usine ont été remportés en août 2013 par un consortium de sociétés régionales de premier plan et de spécialistes globaux d'Europe et d'Amérique du Nord.

**15 mai 2014** : Le Président des Philippines, Benigno S. Aquino III a autorisé lors d'une inauguration officielle les deux premières phases, A & B, pour la première centrale commerciale, financée par des fonds privés, du pays. La centrale, qui a été raccordée au réseau électrique (mise en service commerciale) le jour même, a une durée de vie escompté de 30 ans minimum.

**15 juillet 2014** : La Bank of the Philippine Islands (BPI) a apporté à SaCaSol la première tranche d'un paquet de financement, qui a atteint finalement 1,5 milliards de Pesos des Philippines (près de EUR 30 millions) dans la perspective de la construction.

**15 juin 2015** : Les droits économiques s'élevant à 90 % sur la centrale solaire SaCaSol I ont été vendus. Dans le cadre de la transaction, les droits sur d'autres projets de centrales solaires de San Carlos Solar Energy Inc. aux Philippines (SaCaSol II A & B et SaCaSol III) ont été cédés par la société et transférés à la société d'exploitation nouvellement créée, Negros Island Solar Power Inc. Dans le même temps et plus tôt que prévu, la facilité de crédit accordée par la Bank of the Philippine Islands (BPI) a été remboursée intégralement.

**31 juillet 2015** : SaCaSol I C & D a été autorisée, étendant ainsi la capacité globale de SaCaSol I à 45 Mwc.

### RÉSULTATS FINANCIERS (EN EUR)

	Montant	Sortie	Retour sur investissement	Multiple	IRR
Financement du développement du projet	2 426 732	3 270 253	843 521	1,35 x	119,80 %
Financement de la construction	22 597 096	30 197 445	7 600 349	1,34 x	23,13 %
Placement en actions	7 945 466	12 186 852	4 241 386	1,53 x	34,01 %
<b>Investissement/ financement total</b>	<b>32 969 294</b>	<b>45 654 550</b>	<b>12 685 256</b>	<b>1,38 x</b>	<b>27,89 %</b>

### VUE D'ENSEMBLE DE SACASOL

- Capacité : 45 Mwc
- Taille du site du projet : 660 000 m<sup>2</sup>
- Rayonnement solaire sur le site du projet : 1 871 kWh/m<sup>2</sup>/an (PV Syst)
- Alimentation électrique : 103 000 personnes
- Personnels sur le site de construction : 1 600
- Tonnes de CO<sub>2</sub> économisées annuellement : plus de 30 000
- Fournisseurs/fabricants : modules solaires : Conergy, systèmes de montage : Mounting Systems, onduleurs : SMA Solar Technology, système de surveillance : Hensel, câbles et conduites : General Cable, Philflex, câbles d'antennes : Bangkok Cable, boîtes de connexions, fibre optique, connecteurs et caisses : Huber+Suhner, transformateurs : Schneider Electric
- Entrepreneur général (EPC) : Conergy Asia & ME, SJR Industrial Construction, Schema Konsult, Inc.
- Exploitation et maintenance : Conergy Asia & ME
- Parties contractantes achat de courant :
  - Contrat d'interconnexion avec la National Grid Corporation
  - Contrat d'achat d'énergies renouvelables avec la National Transmission Corporation (administrateur du fond étatique des tarifs de l'électricité injectée)
- Solvabilité collecteur de courant (Credit Rating) : Standard & Poor's : BBB avec perspective stable, Moody's : Baa2 avec perspective positive, Fitch : BBB avec perspective stable
- Spécifications accord d'achat d'électricité : Tarif de l'électricité injectée régressif légalement garanti de PHP 9,68 (USD 0,23) par kWh plus une augmentation annuelle du prix de l'électricité selon le taux d'inflation et une adaptation aux variations de change. Le tarif a été établi et approuvé par la Commission nationale de régulation de l'énergie pour une durée de 20 années.



SaCaSol : du projet « en pleine campagne » à la centrale solaire commerciale opérationnelle en moins de 2 ans.

## ACHETEUR : PINAI

L'acquéreur de SaCaSol, Philippine Investment Alliance for Infrastructure (PINAI), est un fonds à capital fixe créé conjointement par les investisseurs institutionnels GSIS, ADB, APG et Macquarie, afin d'investir dans le marché à forte croissance des infrastructures des Philippines. Le fonds a réalisé sa première et dernière clôture en juillet 2012, en levant 26 milliards de PHP (USD 633 605 458) d'engagements. Le fonds est géré par la division Singapour de Macquarie Infrastructure Management (Asia) Pty Limited (MIMAL), appartenant à Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA).

### Government Service Insurance System (GSIS), Philippines

GSIS est l'institut national de sécurité des Philippines, créé en 1936 dans le cadre du Common Wealth Act. Il est responsable des droits à la retraite des fonctionnaires de l'État et a un bilan déclaré supérieur à USD 20 milliards à la fin de la dernière année financière.

### Algemene Pensioen Groep (APG), Pays-Bas

Le néerlandais APG (Algemene Pensioen Groep) est l'un des plus importants fonds de pension dans le monde entier. Il gère les actifs des régimes de retraite de 4,5 millions de Néerlandais. L'investissement a été réalisé par une filiale à cent pour cent créée spécialement en vue de la participation à PINAI, Langoer Investments Holding B.V. APG, a investi, rien qu'en 2013, plus de 15 milliards d'euros en investissements durables.

### Macquarie Infrastructure Holdings Philippines PTE Ltd., Philippines

Macquarie Infrastructure Holdings est détenue par Macquarie Group Limited dont le siège est établi à Sydney. Comptant plus de 13 000 collaborateurs, la société est le plus important gestionnaire d'installations d'infrastructure du monde. Elle possède des divisions dans les centres financiers les plus importants dans le monde entier. Macquarie gère actuellement des actifs de USD 375 milliards environ.

## « IMPACT SOCIAL »

La cession des premières centrales solaires est une transaction de référence pour la responsabilité financière et sociale ainsi que pour les énergies durables dans la région. Elle constitue par conséquent une référence pour l'intégration verticale des projets d'infrastructure.

Tout d'abord, les centrales produisent l'électricité nécessaire générée localement et dans une démarche durable sur l'île Negros, tant pour les principales villes de la région que pour les zones rurales également. Elles permettent l'émergence de centres industriels et commerciaux, de machines électriques dans les usines et les ateliers, et apportent ainsi une contribution vitale au développement économique de Negros. Elles permettent par ailleurs d'éclairer les écoles et les hôpitaux, offrent la possibilité d'entreposer la nourriture et de la garder au frais et elles rendent possibles les communications modernes, en favorisant l'accès au savoir et à l'éducation.

La construction et l'exploitation des centrales ont en outre apporté du travail dans une région qui était jusqu'alors majoritairement agricole. Ceci a eu une conséquence exponentielle en augmentant le pouvoir d'achat, ce qui a créé des emplois supplémentaires dans l'économie régionale, dans l'artisanat, dans le commerce et dans le secteur des services.

## PRINCIPAUX INVESTISSEURS D'INFRASTRUCTURES



Government Service Insurance System

[www.gsis.gov.ph](http://www.gsis.gov.ph)



Algemene Pensioen Groep

[www.apg.nl](http://www.apg.nl)



Macquarie Infrastructure Holdings (Philippines)

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

## CONSEILLERS POUR LA TRANSACTION

ThomasLloyd était conseillé par :

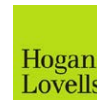


Platon Martinez Flores  
San Pedro Leano  
(Conseiller juridique)



PJS Law  
(Conseiller juridique)

PINAI était conseillé par :



Hogan Lovells  
(Conseiller juridique)

Autres conseillers :



Deloitte Touche Tohmatsu  
(Conseiller financier)



GHD  
(Conseiller technique)



**La transaction constitue une pierre angulaire pour l'intégration verticale des projets d'infrastructure.**

Lorsque l'on examine rétrospectivement et évalue les investissements réalisés, les investissements ultérieurs réalisés dans les industries en aval sont très impressionnants. Lorsqu'un revendeur de motos écoule 600 motocyclettes en quelques mois seulement, en augmentant son chiffre d'affaires de plusieurs milliers de points de pourcentage, pour faire face à la demande des employés devant travailler sur les sites de construction solaire, le gain macroéconomique ne fait pas de doute. La nouvelle mobilité crée des opportunités pour trouver du travail, exporter la prospérité jusqu'à des régions éloignées et déclencher des investissements liés. Pour ThomasLloyd, il s'agit d'un effet secondaire désiré de nos investissements durables.

Par conséquent, au cours des quelques deux années qui se sont écoulées entre l'acquisition des projets et la cession des centrales électriques, non seulement les objectifs des investisseurs de ThomasLloyd ont été réalisés, mais les conditions de vie de la population locale a connu une amélioration significative et durable.

## RÉSUMÉ

La cession de SaCaSol I représente non seulement une étape majeure pour le marché des infrastructures des énergies renouvelables dans l'Asie du Sud-Est mais aussi pour Thomas Lloyd et ses investisseurs. SaCaSol I est non seulement la première centrale solaire des Philippines à un échelon industriel, la première centrale solaire profitant des tarifs élevés de l'électricité injectée des Philippines, la première centrale solaire co-financée par une grande banque régionale et la première centrale solaire du pays à avoir été vendue après son achèvement.

La cession de SaCaSol illustre également la compatibilité des intérêts économiques de nos investisseurs et les exigences de la population locale concernant le développement continu de la région, basé sur la fourniture d'électricité durable, compatible avec l'environnement et sur sa prospérité associée. Elle souligne clairement l'engagement de ThomasLloyd : « Investir là où l'argent fait la différence ».

## ENERGY TO GO

L'expression de la responsabilité intégrée de nos lieux d'investissement constitue un engagement social, par exemple en fournissant de l'électricité aux écoles au moyen de petites centrales solaires, dans la mesure où l'électricité est un facteur clé de l'éducation et de la sécurité. Notre projet pilote à l'école primaire Camaniagan Elementary School dans les environs de San Carlos City, Philippines : 24 modules solaires d'une puissance nominale de 6 000 watts-crête (Wc) fournissent dans les salles de classe de l'électricité produite durablement. Les avantages dépassent toutefois largement les intérêts éducatifs : Les élèves rechargent des lampes fournies par ThomasLloyd sur une grande batterie rechargeable, qui stocke l'excédent d'électricité, puis prennent ces lampes à la maison avec eux.

[Film sur le projet](#) »

## RECONNAISSANCES



*Prix de l'énergie solaire 2014 pour SaCaSol I et San Carlos Solar Energy Inc.*



*San Carlos Solar Energy Inc. est « Entreprise verte de l'année 2014 »*



*IFC a présenté San Carlos Solar Energy Inc avec le « Prix du financement de l'énergie durable 2014 »*



*Prix des meilleurs pratiques Frost & Sullivan 2014 pour San Carlos Solar Energy Inc.*