

Sunco Capital Development Fund I, FCR

Informe de Valoración Trimestral – Q4 2017

31 de Diciembre de 2017

Fecha del Informe: 8 de Febrero de 2018
Estrictamente privado y confidencial

INDICE

Sunco Capital Development Fund I, FCR – Informe de Valoración Trimestral

1	Principales Magnitudes	Página 4
2	Resumen Ejecutivo	Página 5
	2.1 Actualización sobre el Fondo	Página 5
	2.2 Cartera actual de inversiones	Página 6
	2.3 Hechos Relevantes posteriores	Página 7
3	Reporte del Fondo	Página 8
	3.1 Resumen del Fondo	Página 8
	3.2 Cálculos: Flujos de caja y TIR	Página 9
	3.3 Estados Financieros no auditados	Página 10
4	Reporte del Portafolio	Página 11
	4.1 Resumen del portafolio actual	Página 11
	4.2 Resumen del portafolio actual por Sociedad	Página 12
	4.3 Resumen del portafolio actual por Proyecto	Página 13
	4.4 Descripción de las inversiones	Página 15
	4.5 Comisión de Gestión y Comisión de Éxito	Página 20

Descripción del Fondo y Aviso Legal

Fondo	Sunco Capital Development Fund I, FCR (N.º Registro CNMV: 207)
Sociedad Gestora	Sunco Capital SGEIC, SAU (N.º Registro CNMV: 121)
Cierre Inicial	7 de abril de 2017
Cierre Final	Como máximo, 7 de octubre de 2018 (18 meses desde el Cierre Inicial)
Capital Comprometido actual	US\$ 9,835,000
Objetivo de Capitalización	US\$ 20,000,000
Período de Inversión	Desde el 7 de abril de 2017 (Cierre Inicial) hasta tres años después del Cierre Final
Período de Desinversión	3 años desde la finalización del Período de Inversión
Domicilio	Calle Goya, 6 2ª Planta 28001 Madrid (España)
Forma Jurídica	Fondo de Capital Riesgo (FCR)

El presente Informe de Valoración ha sido preparado por Sunco Capital SGEIC, SAU (Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva registrada con el número 121 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) de acuerdo al artículo 11 c) del Reglamento de Gestión de Sunco Capital Development Fund I, FCR (Fondo de Capital Riesgo registrado con el número 207 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). Toda información contenida en este informe no es pública, por tanto, deberá ser tratada y mantenida de manera confidencial por toda persona que reciba el presente informe.

Este informe presenta información relativa a Sunco Capital Development Fund I, FCR y sus inversiones, pudiendo dicha información estar sujeta a cambios. Sunco Capital SGEIC, SAU ha tomado todo el razonable cuidado para asegurar que la información presentada en este informe es verdadera y precisa, no habiendo información adicional que su omisión pueda ocasionar un erróneo entendimiento de la información presentada en el presente informe.

1 / PRINCIPALES MAGNITUDES

Sunco Capital Development Fund I, FCR – Informe de Valoración Trimestral

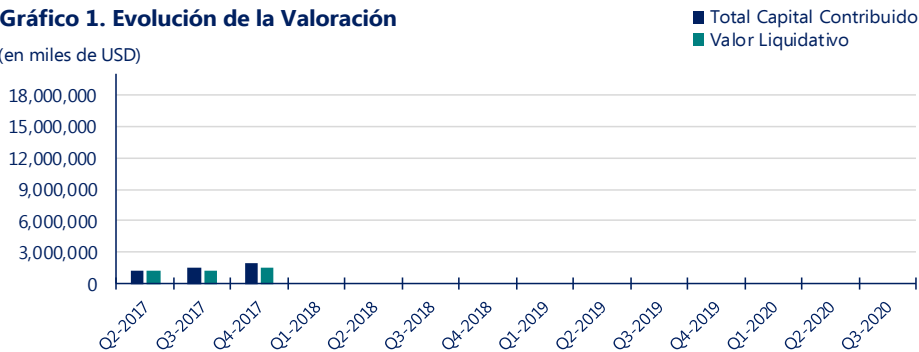
Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Compromiso de Inversión total	9,835,000
Capital Contribuido (\$)	2,003,834
Valor Nominal de las Participaciones (A+B) ⁽¹⁾	2,003,834
Capital Contribuido (%)	20.37%
Valor Liquidativo	1,595,841
Valor Liquidativo por participación social	0.80x
Capital invertido en el Portafolio	993,390
Valor razonable del Portafolio	993,390
Distribuciones desde el Portafolio	-
Múltiplo Bruto	1.00x

(1) El Valor Nominal de las Participaciones está basado en el valor original de 1 US\$

Gráfico 1. Evolución de la Valoración

(en miles de USD)

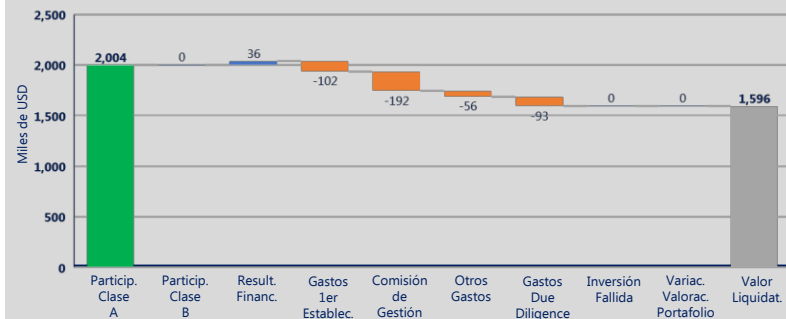


Breve explicación de la valoración del Portafolio

La valoración de las participaciones de Sunco Capital Development Fund I, FRC (en adelante, el "Fondo") es de US\$ 1,595,841. Esta valoración se corresponde con:

Valor razonable de las inversiones realizadas	US\$	993,390
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	US\$	656,143
Otros activos	US\$	57,739
Otros pasivos	US\$	(111,430)

Valor Liquidativo US\$ 1,595,841



2 / RESUMEN EJECUTIVO

2.1 Actualización sobre el Fondo

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Cierres

Durante el cuarto trimestre de 2017 no se han materializado nuevos Compromisos de Inversión, por tanto, los Compromisos Totales de Inversión se mantienen en un importe de US\$ 9,835,000. La Sociedad Gestora continua activamente con el proceso de levantamiento de capital con el objetivo de realizar nuevos cierres.

Llamadas de Capital

Con fecha 14 de noviembre de 2017 se ha llevado a cabo una llamada de capital por importe de US\$ 500,000 que ha sido atendida por el 100% de los Partícipes del Fondo. A fecha de reporte, el importe total de capital desembolsado asciende a US\$ 2,003,834, representando un 20.4% de los Compromisos Totales de Inversión.

Inversión

Durante el cuarto trimestre de 2017 se ha invertido en el portafolio un total de US\$ 364,039 (total acumulado de US\$ 993,390). La inversión comprometida en proyectos ha descendido en el cuarto trimestre de 2017 por un total de US\$ 958,197 (total acumulado de US\$ 5,156,439), fundamentalmente, por la reducción de avales asociados a los proyectos de España así como por la salida de algunos proyectos del portafolio.

Comisión de Gestión

La comisión de gestión devengada y pagada durante el cuarto trimestre de 2017 ha sido de US\$ 61,974.

2 / RESUMEN EJECUTIVO

2.2 Cartera actual de inversiones

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Cartera actual de inversiones

Desde su inicio hasta la fecha de cierre del cuarto trimestre de 2017, el Fondo ha revisado un total de 188 oportunidades de inversión (~22GWp) de las cuales:

- 148 han sido rechazadas
- 8 están bajo análisis preliminar (Oportunidades en Análisis)
- 16 están siendo analizadas en fase de investigación (Oportunidades Calificadas)
- 14 están en fase de inversión (Proyectos en Desarrollo)
- 2 han alcanzado su objetivo de desarrollo (Proyectos Terminados)
- 0 han sido vendidas exitosamente (Proyectos Vendidos)

Variaciones significativas respecto al trimestre anterior

Durante el presente trimestre el Fondo ha estado focalizado tanto en analizar y consolidar las oportunidades y portafolio ya existentes como en la búsqueda y análisis de nuevas oportunidades

Ver Anexo I: explicación de las diferentes categorías

Categoría		Proyectos	MWp
Total Analizados		188	21,591
OPORTUNIDADES	Oportunidades en Análisis	8	1,577
	Oportunidades Calificadas	16	1,523
	Proyectos en Desarrollo	14	777
PORTAFOLIO	Proyectos Terminados	2	240
	Proyectos Vendidos	-	-
Total Cartera (Oport. + Portafolio)		40	4,116

2 / RESUMEN EJECUTIVO

2.3 Hechos Relevantes posteriores

Para el período transcurrido desde el 31 de Diciembre de 2017 a la fecha del presente informe (importes en US\$)

No han ocurrido hechos relevantes desde el 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha del presente informe.

3 / REPORTE DEL FONDO

3.1 Resumen del Fondo

Cifras en USD	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración	Valoración
	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV	NAV
	Q2-2017	Q3-2017	Q4-2017	Q1-2018	Q2-2018	Q3-2018	Q4-2018	Q1-2019	Q2-2019	Q3-2019	Q4-2019	Q1-2020	Q2-2020	Q3-2020
Total Compromisos de Inversión	8,070,000	9,835,000	9,835,001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Capital Contribuido	1,234,235	1,504,176	2,003,834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Desembolsos pendientes	6,835,765	8,330,824	7,831,167	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolsos potenciales en el próximo período	500,000	500,000	1,500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuciones acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuciones reinvertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor razonable del Portafolio	327,440	629,351	993,390	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos y pasivos	860,569	656,052	602,451	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo	1,188,009	1,285,403	1,595,841	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos contingentes (incluyendo deudas, garantías, etc.)	1,611,491	1,785,000	1,190,000 ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TIR del Portafolio	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TIR del Partícipe (LP)	-15.3%	-31.0%	-35.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Múltiplos														
Distribuciones sobre Capital Contribuido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo por USD\$ de Valor Nominal ⁽¹⁾	0.96x	0.85x	0.80x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor total sobre Capital Contribuido	0.96x	0.85x	0.80x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Capital invertido en proyectos ⁽²⁾	327,440	629,351	1,203,090	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Capital adicional comprometido en proyectos	2,481,438	3,700,285	2,763,348	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Capital reservado asignado a proyectos	1,611,491	1,785,000	1,190,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Capital adicional para seguimiento de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Capital asignado a proyectos	4,420,369	6,114,636	5,156,439	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo	1,188,009	1,285,403	1,595,841	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Menos: Comisión de éxito devengada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Menos: Comisión de éxito no realizada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo hipotético	1,188,009	1,285,403	1,595,841	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo hipotético por USD\$ de Valor Nominal	0.96x	0.85x	0.80x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

El Valor Liquidativo (NAV) está basado en los Estados Financieros no auditados preparados por Sunco Capital a fecha 31 de diciembre de 2017

(1) El Valor Liquidativo por USD\$ de Valor Nominal está basado en el valor original de 1 USD\$

(2) Incluye órdenes de compra ya realizadas

(3) Los pasivos contingentes reflejados a fecha 31 de diciembre de 2017 son relativos a un capital reservado como contragarantía de un seguro de caución que avala el punto de interconexión de un proyecto en España

3 / REPORTE DEL FONDO

3.2 Cálculos: Flujos de caja y TIR

Flujo de Caja y TIR del Portafolio ⁽¹⁾

Compromisos de Inversión		Cifras en USD		
Fecha	Salidas de Caja por Inversiones realizadas	Entradas de Caja por Desinversiones	Valoración del Portafolio no desinvertido	TOTAL
Q2-2017	-327,440			-327,440
Q3-2017	-301,911			-301,911
Q4-2017	-364,039			-364,039
31-dic.-17			993,390	993,390
TOTAL	-993,390	0	993,390	0
TIR del Portafolio				0.00%

(1) La Tasa Interna de Retorno (TIR) del Portafolio es la rentabilidad basada en las fechas e importes de inversiones y desinversiones incluyendo el valor de las proyectos del Portafolio que no han sido desinvertidos y que actualmente están en cartera. Esta rentabilidad mide únicamente el rendimiento de las inversiones del Portafolio sin tener en consideración el impacto de los gastos del Fondo, incluyendo las comisiones de gestión y otros gastos pagados por el Fondo así como la comisión de éxito devengada por la Gestora.

Las salidas de caja incluyen todas las inversiones en las compañías del Portafolio realizadas por el Fondo a fecha de cada inversión. Las entradas de caja incluyen todos los fondos recibidos por la desinversión de proyectos, incluyendo cualquier ganancia, repago de préstamos, intereses y dividendos recibidos. La valoración del portafolio no desinvertido representa un estimado valor de mercado razonable de las inversiones del Portafolio mantenidas a 30 de septiembre de 2017.

Flujo de Caja y TIR de los Partícipes ⁽²⁾

Compromisos de Inversión		Cifras en USD		
Fecha	Capital Contribuido por Partícipes	Distribuciones a Partícipes	Valor Liquidativo hipotético	TOTAL
7-abr.-17	-1,234,235			-1,234,235
31-jul.-17	-269,941			-269,941
14-nov.-17	-499,657			-499,657
31-dic.-17			1,595,841	1,595,841
TOTAL	-2,003,834	0	1,595,841	-407,993
TIR del Partícipe (LP)				-35.14%

Multiplos

Distribuciones sobre Capital Contribuido	n/a
Valor Liquidativo por USD\$ de Valor Nominal	0.80x
Valor total sobre Capital Contribuido	0.80x
Valor Liquidativo hipotético por USD\$ de Valor Nominal	0.80x

(2) La Tasa Interna de Retorno (TIR) del Partícipe es la rentabilidad basada en el tiempo e importes de las contribuciones de capital y distribuciones recibidas desde el Fondo e incluyen el valor liquidativo hipotético del Fondo. El valor liquidativo hipotético del Fondo incluye un estimado valor de mercado razonable de las inversiones del Portafolio mantenidas a 30 de septiembre de 2017 así como otros activos y deudas siendo, además, neto de la comisión de éxito no realizada por la Gestora.

Las variaciones entre la TIR del Portafolio y la de los Partícipes son fundamentalmente debidas a la diferencia temporal entre las contribuciones de capital al Fondo y las fechas de las inversiones realizadas por el Fondo en las compañías del Portafolio así como por el impacto de los gastos y comisiones pagados por el Fondo.

3 / REPORTE DEL FONDO

3.3 Estados Financieros no auditados

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Balance de Situación

A) Activo No Corriente	993,390
Inversiones en el Portafolio de proyectos	993,390
B) Activo Corriente	713,882
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	48,606
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	7,915
Inversiones financieras a corto plazo	1,218
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	656,143
TOTAL ACTIVO	1,707,271
A) Patrimonio Neto	1,595,841
Capital Social (Clase A)	1
Participaciones Sociales (Participes, Clase B)	2,003,833
Resultado del Ejercicio	(407,993)
B) Pasivo No Corriente	0
C) Pasivo Corriente	111,430
Deudas a corto plazo	78,425
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	33,006
TOTAL PASIVO	1,707,271

Pérdidas y Ganancias

Ingresos de Explotación	0
Gastos de Explotación	(448,969)
Servicios exteriores	(443,156)
Tributos	(5,813)
EBITDA	(448,969)
Depreciación y amortización	0
EBIT	(448,969)
Ingresos financieros	40,976
Gastos financieros	0
BAI	(407,993)
Impuesto sobre beneficios	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	(407,993)

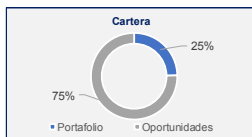
4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.1 Resumen del portafolio actual

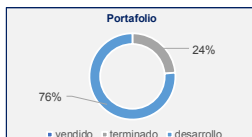
Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Gráfico 2. Portafolio

Resumen Cartera	MWp	%
Portafolio	1,017	25%
Oportunidades	3,100	75%
Total Cartera	4,116	100%



Portafolio	MWp	%
Proyectos vendidos	0	0%
Proyectos terminados	240	24%
Proyectos en desarrollo	777	76%
Total Portafolio	1,017	100%



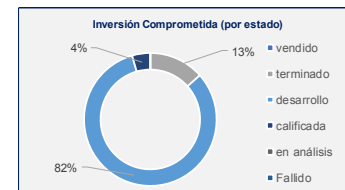
Oportunidades	MWp	%
Oportunidades calificadas	1,523	49%
Oportunidades en análisis	1,577	51%
Total Oportunidades	3,100	100%



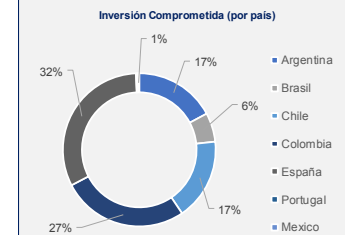
MWp por País	Portafolio			Oportunidades		Total
	Vendidos	Terminados	Desarrollo	Calificadas	En análisis	
Argentina	-	240	120	-	-	360
Brasil	-	-	357	-	1,065	1,422
Chile	-	-	41	-	-	41
Colombia	-	-	177	480	-	657
España	-	-	82	-	-	82
Portugal	-	-	-	88	-	88
Mexico	-	-	-	954	512	1,466
Total	-	240	777	1,523	1,577	4,116

Gráfico 3. Inversión Comprometida en proyectos

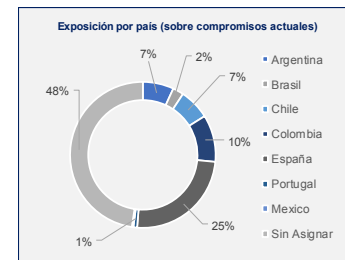
Inversión Por Estado	Comprom.		Reservada	%	Real		Pendiente	
	USD	USD			USD	%	USD	%
Proyectos vendidos	-	-	-	0%	-	0%	-	0%
Proyectos terminados	533,251	-	-	13%	533,251	44%	-	0%
Proyectos en desarrollo	3,257,688	1,190,000	82%	669,839	56%	2,587,848	94%	
Oportunidades calificadas	175,500	-	4%	-	0%	175,500	6%	
Oportunidades en análisis	-	-	0%	-	0%	-	0%	
Fallido	-	-	0%	-	0%	-	0%	
Total	3,966,439	1,190,000	100%	1,203,090	100%	2,763,348	100%	



Inversión Por País	Comprom.		Reservada	%	Real		Pendiente	
	USD	USD			USD	%	USD	%
Argentina	676,085	-	17%	565,745	47%	110,340	4%	
Brasil	238,114	-	6%	63,102	5%	175,012	6%	
Chile	670,508	-	17%	229,385	19%	441,123	16%	
Colombia	1,024,756	-	26%	66,746	6%	958,010	35%	
España	1,241,976	1,190,000	31%	278,112	23%	963,864	35%	
Portugal	82,000	-	2%	-	0%	82,000	3%	
Mexico	33,000	-	1%	-	0%	33,000	1%	
Total	3,966,439	1,190,000	100%	1,203,090	100%	2,763,348	100%	



Exposición	Comprom.		Reservada	Total (USD)	Total (%)	Exposición sobre	
	USD	USD				Compromisos actuales (US\$ 9.8M)	Compromisos máximos (US\$ 20.0M)
Argentina	676,085	-	-	676,085	7%	7%	3%
Brasil	238,114	-	-	238,114	2%	2%	1%
Chile	670,508	-	-	670,508	7%	7%	3%
Colombia	1,024,756	-	-	1,024,756	10%	10%	5%
España	1,241,976	1,190,000	-	2,431,976	25%	25%	12%
Portugal	82,000	-	-	82,000	1%	1%	0%
Mexico	33,000	-	-	33,000	0%	0%	0%
Sin Asignar	-	4,678,561	-	4,678,561	48%	48%	23%
Total	3,966,439	5,868,561	-	9,835,000	100%	100%	49%



4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.2 Resumen del portafolio actual por Sociedad

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Sociedad	Nacionalidad Sociedad	País de Destino Operativo	Tipo de Compañía	Inversión Realizada	Comentarios
Rensolenergía, SLU	España	España	Holding	6,787	Holding tenedor de las acciones de las SPVs del proyecto Casa de Don Pedro en España
Sol Energía y Electricidad, SLU	España	Varios	Holding	70,979	Holding tenedor de participaciones minoritarias en SPVs internacionales
Haz Los Girasoles, SLU	España	España	SPV	101,004	SPV propietaria del sub-proyecto 2 del proyecto Casa de Don Pedro en España
Segre Energía, SLU	España	España	SPV	95,600	SPV propietaria del sub-proyecto 3 del proyecto Casa de Don Pedro en España
Argentinian Energy I, SLU	España	Argentina	Holding	7,085	Holding tenedor de las acciones de las SPVs de los proyectos en desarrollo en Argentina
Argenter I, SA	Argentina	Argentina	SPV	276,624	SPV propietaria del proyecto Retamal en Argentina
Argenter II, SA	Argentina	Argentina	SPV	256,627	SPV propietaria de los proyectos Cruce del Tocota en Argentina
Argenter III, SA	Argentina	Argentina	SPV	1,563	SPV propietaria de los proyectos Conconta en Argentina
Chilean Energy I, SLU	España	Chile	Holding	42,079	Holding tenedor de las acciones de las SPVs de los proyectos en desarrollo en Chile
Brazilian Energy I, SLU	España	Brasil	Holding	59,395	Holding tenedor de las acciones de las SPVs de los proyectos en desarrollo en Brasil
Grande Energy I, SLU	España	México	Holding	1,664	Holding tenedor de las acciones de las SPVs de los proyectos en desarrollo en México
Orinoco Energy I, SLU	España	Colombia	Holding	73,982	Holding tenedor de las acciones de las SPVs de los proyectos en desarrollo en Colombia
TOTAL				993,390	

4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.3 Resumen del portafolio actual por Proyecto

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Proyecto	Estado en Cartera	Categoría	País	Tecnología	MWp	Fecha Último	Porcentaje	Inversión Comprometida	Capital Reservado ⁽¹⁾	Inversión Realizada ⁽²⁾	Inversión Pendiente	Valor Razonable de la Inversión	Intereses y Dividendos	Valor Razonable	TIR
						Comité de Inversión	de Participación							sobre Inversión Realizada	
Retamal	Portafolio	Terminado	Argentina	Solar PV	120.0	01-ago.-17	100%	276,624	0	276,624	0	276,624	0	1.00x	n/a
Cruce del Tocota	Portafolio	Terminado	Argentina	Solar PV	120.0	01-ago.-17	100%	256,627	0	256,627	0	256,627	0	1.00x	n/a
Conconta	Portafolio	Desarrollo	Argentina	Solar PV	120.0	07-nov.-17	100%	142,834	0	32,494	110,340	32,494	0	1.00x	n/a
Mauriti	Portafolio	Desarrollo	Brasil	Solar PV	357.0	10-oct.-17	100%	238,114	0	63,102	175,012	63,102	0	1.00x	n/a
Marchihue VII	Portafolio	Desarrollo	Chile	Solar PV	3.5	07-nov.-17	100%	71,319	0	44,834	26,485	44,834	0	1.00x	n/a
Badilla	Portafolio	Desarrollo	Chile	Solar PV	3.5	07-nov.-17	100%	68,897	0	42,308	26,589	42,308	0	1.00x	n/a
Itahue II	Portafolio	Desarrollo	Chile	Solar PV	9.9	07-nov.-17	100%	146,568	0	59,577	86,991	59,577	0	1.00x	n/a
Chacabuco	Portafolio	Desarrollo	Chile	Solar PV	9.9	07-nov.-17	100%	142,760	0	16,117	126,644	16,117	0	1.00x	n/a
Linares LC	Portafolio	Desarrollo	Chile	Solar PV	3.5	07-nov.-17	100%	70,740	0	0	70,740	0	0	-	-
Nihue	Portafolio	Desarrollo	Chile	Solar PV	3.5	07-nov.-17	100%	63,457	0	35,946	27,511	35,946	0	1.00x	n/a
San Alfonso	Portafolio	Desarrollo	Chile	Solar PV	6.9	07-nov.-17	100%	106,767	0	30,603	76,164	30,603	0	1.00x	n/a
Calamar	Portafolio	Desarrollo	Colombia	Solar PV	24.3	31-oct.-17	100%	351,379	0	46,232	305,147	46,232	0	1.00x	n/a
Zambrano 2	Portafolio	Desarrollo	Colombia	Solar PV	24.3	31-oct.-17	100%	103,670	0	0	103,670	0	0	-	-
Sabanalarga	Portafolio	Desarrollo	Colombia	Solar PV	24.3	31-oct.-17	100%	355,952	0	15,359	340,594	15,359	0	1.00x	n/a
Arizona	Portafolio	Desarrollo	Colombia	Solar PV	104.0	31-oct.-17	100%	153,255	0	5,155	148,100	5,155	0	1.00x	n/a
Manzanares	Portafolio	Desarrollo	España	Solar PV	82.0	31-oct.-17	100%	1,241,976	1,190,000	278,112	963,864	278,112	0	1.00x	n/a
Zapatoca	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	24.3	31-oct.-17	-	5,000	0	0	5,000	0	0	-	n/a
Tayrona	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	48.8	31-oct.-17	-	5,000	0	0	5,000	0	0	-	-
Pasacaballo	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	24,28	15-dic.-17	-	3,500	0	0	3,500	0	0	-	-
San Juan de Cesar I	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	24.7	20-dic.-17	-	13,000	0	0	13,000	0	0	-	-
San Juan de Cesar II	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	24.7	20-dic.-17	-	13,000	0	0	13,000	0	0	-	-
San Juan de Cesar III	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	24.7	20-dic.-17	-	3,500	0	0	3,500	0	0	-	-
San Juan de Cesar IV	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	24.7	20-dic.-17	-	3,500	0	0	3,500	0	0	-	-
San Juan de Cesar V	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	250.0	20-dic.-17	-	3,500	0	0	3,500	0	0	-	-
Cienaga I	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	24.3	20-dic.-17	-	3,500	0	0	3,500	0	0	-	-
Cienaga II	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	24.3	20-dic.-17	-	3,500	0	0	3,500	0	0	-	-
Cienaga III	Oportunidad	Calificada	Colombia	Solar PV	10.0	20-dic.-17	-	3,500	0	0	3,500	0	0	-	-
Anahuac	Oportunidad	Calificada	Mexico	Solar PV	116.0	15-dic.-17	-	3,500	0	0	3,500	0	0	-	-
Aquaprieta	Oportunidad	Calificada	Mexico	Solar PV	304.7	15-dic.-17	-	3,500	0	0	3,500	0	0	-	-
Tlahualilo	Oportunidad	Calificada	Mexico	Solar PV	228.0	20-dic.-17	-	13,000	0	0	13,000	0	0	-	-
Bavicora	Oportunidad	Calificada	Mexico	Solar PV	305.0	15-dic.-17	-	13,000	0	0	13,000	0	0	-	-
Portugal	Oportunidad	Calificada	Portugal	Solar PV	88.4	15-dic.-17	-	82,000	0	0	82,000	0	0	-	-

CONTINUA 

4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.3 Resumen del portafolio actual por Proyecto

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Proyecto	Estado en Cartera	Categoría	País	Tecnología	MWp	Fecha Último	Porcentaje	Inversión Comprometida	Capital	Inversión Realizada ⁽²⁾	Inversión Pendiente	Valor Razonable de la Inversión	Intereses y Dividendos	Valor Razonable	TIR del Proyecto
						de Inversión	de Participación		Reservado ⁽¹⁾					sobre Inversión Realizada	
Sobral	Oportunidad	Recibida	Brasil	Solar PV	150.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irece	Oportunidad	Recibida	Brasil	Solar PV	300.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planalto	Oportunidad	Recibida	Brasil	Solar PV	300.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Phenix I (Lima)	Oportunidad	Recibida	Brasil	Wind	187.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Phenix III (San Joao)	Oportunidad	Recibida	Brasil	Wind	127.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
San Agustín	Oportunidad	Recibida	Mexico	Solar PV	180.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CGS 01	Oportunidad	Recibida	Mexico	Solar PV	100.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CGS 05	Oportunidad	Recibida	Mexico	Solar PV	231.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
					4,116			3,966,439	1,190,000	1,203,090	2,763,348	1,203,090	0	1.00x	n/a

(1) Capital reservado como contragarantía (sin colateral de caja) por avales/seguros de caución necesarios para asegurar puntos de interconexión

(2) Incluye órdenes de compra ya realizadas

**Total Inversión Comprometida en Proyectos:
US\$ 5,156,439**

4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.4 Descripción de las inversiones (1/5)

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Nombre del Proyecto (Potencia en MWp – Inversión Comprometida en \$k)

Proyectos en San Juan (Argentina): Retamal (120.0MWp – \$270k) y Cruce del Tocota (120.0MWp – \$255k)

Desarrollo de dos proyectos en terrenos contiguos en la provincia de San Juan, situada al oeste de Argentina. Ambos proyectos han alcanzado su primer objetivo de desarrollo, esto es, poder presentarse a la ronda de licitación RenovAr 2.0, hecho que ocurrió el día 19 de octubre. De este modo, los dos proyectos fueron presentados tanto por Genneia como EREN (las reglas de la licitación permiten que un proyecto sea presentado varias veces y por distintos oferentes) quienes actuaron como nuestro socio estratégico en la licitación, siendo responsables de aportar los avales necesarios así como la oferta.

Finalmente, ninguno de los dos proyectos resultó adjudicado en dicha licitación por lo que se mantienen bajo el control del Fondo. La principal causa de no haber sido competitivos en el proceso de subasta ha sido las exigencias de retorno (hipótesis fundamental para determinar el precio de venta de energía) requerido por nuestros socios estratégicos.

En cuanto a la situación actual de los proyectos, éstos alcanzaron su objetivo de desarrollo, siguen manteniendo su valor e interés en el mercado de cara a futuras rondas de licitación que se esperan en el 2018. En cuanto a potenciales socios financieros, estamos enfocados en alcanzar acuerdos con jugadores locales que, como se ha demostrado en las subastas anteriores, son quienes mejor conocen el mercado y los riesgos asociados al país, por tanto, sus expectativas de retorno son menores haciendo de esta forma sus ofertas más competitivas y con más opciones de ganar.

4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.4 Descripción de las inversiones (2/5)

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Nombre del Proyecto (Potencia en MWp – Inversión Comprometida en \$k)

Proyecto en San Juan (Argentina): Conconta (120.0MWp – \$143k)

Desarrollo de un proyecto en terrenos contiguos a los de los proyectos Retamal y Cruce del Tocota en la provincia de San Juan, situada al oeste de Argentina. Las principales razones por las que invertir en este proyecto son:

- San Juan es una de las provincias con mejor recurso solar de Argentina
- La proximidad a la futura subestación hace que los costes de interconexión no perjudiquen al proyecto
- Por su proximidad a yacimientos mineros, estos proyectos pueden ser una opción para firmar un PPA privado como alternativa de comercialización de energía

El proyecto tiene dos opciones claras para su futura comercialización de energía:

- Futuras rondas de subasta de energía (programa RenovAr). La contraparte de los contratos de venta de energía es Cammesa, compañía eléctrica nacional.
- Contrato privado de venta de energía (PPA) a largo plazo a través de la negociación bilateral con compañías industriales de la provincia con necesidad de abastecimiento de fuentes de energía más competitivas que las que tienen contratadas actualmente.

El objetivo de desarrollo es llevar este proyecto a la fase *Ready to Bid* (listos para licitar) y así poder participar en futuras rondas RenovAr o en licitaciones privadas de PPA.

Proyecto en Manzanares (España): Casa de Don Pedro (82.0MWp – \$1,242k)

Desarrollo de un proyecto (dividido en dos sub-proyectos) a través de un acuerdo de desarrollo con la ingeniería local Aries. Situado en Manzanares, provincia de Ciudad Real, las principales razones por las que invertir en este proyecto son:

- Mercado maduro que aunque ha estado inactivo en los últimos años está empezando de nuevo a reactivarse mostrando un alto interés por parte de inversores
- Alto conocimiento del mercado por parte del equipo de Sunco
- Obtención de ofertas no vinculantes (NBO), recibidas antes de iniciar el proceso de inversión/desarrollo

4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.4 Descripción de las inversiones (3/5)

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Nombre del Proyecto (Potencia en MWp – Inversión Comprometida en \$k)

El objetivo de inversión es llevar los proyectos a la fase *Ready to Build* (listos para construir). El proceso de venta del proyecto se encuentra paralizado después de no haber alcanzado un acuerdo definitivo con un fabricante de módulos chino (con quien se negoció en período de exclusividad) debido a diferencias en la estrategia de desarrollo y a que el precio final ofertado se encontraba por debajo de mercado.

Se prevé que los proyectos alcancen su objetivo de desarrollo (*ready to build*) en diciembre de 2018 encontrándose actualmente según el calendario para cumplir con dicho objetivo.

Cabe destacar que, debido al funcionamiento del mercado español, este proyecto ha tenido que suscribir con aseguradoras de primer nivel un seguro de caución por un importe total de 1M€ con el fin de reservar el punto de interconexión sobre el que el proyecto evacuará la energía producida. Dicho seguro de caución ha quedado contragarantizado por la Sociedad Gestora a través del balance de su compañía matriz, Sunco Energy, SL evitando así que el Fondo haya tenido que, en principio, destinar capital para cubrir una garantía. En último término y con el objetivo de respaldar esa contragarantía el Fondo ha reservado capital por ese mismo importe de forma que, una vez el proyecto sea vendido y la garantía quede reemplazada por el inversor final, se libere la reserva de capital habiéndose evitado utilizar capital comprometido del Fondo con este fin. Por tanto, aunque el capital comprometido para este proyecto sea actualmente de US\$ 2,432k, solamente US\$ 1,242k deberían ser finalmente utilizados en la inversión del proyecto, liberándose entonces los US\$ 1,190k (equivalentes en US\$ a los 1.M€) reservados que serán destinados a invertir en otros proyectos del Fondo.

Proyecto en Ceará (Brasil): Mauriti (357.0MWp – \$238k)

Desarrollo a través de un acuerdo de codesarrollo con el desarrollador local Landenergy. Zona de excelente radiación solar que por localización opta a financiación por parte de BNB (banco de desarrollo local). Una vez alcanzado su objetivo de desarrollo (fase *Ready to Bid*), esperado en el primer semestre de 2018, este proyecto será presentado a futuros procesos de licitación (*Leilao*), que se esperan en 2018, con el objetivo de asegurar un PPA a largo plazo. Alternativamente se está avanzando en la estructuración de un PPA privado con empresas locales que podrá ser utilizado para este u otros proyectos en Brasil.

4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.4 Descripción de las inversiones (4/5)

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Nombre del Proyecto (Potencia en MWp – Inversión Comprometida en \$k)

Portafolio en Santiago (Chile): Marchihue, Badilla e Itahue (16.9MWp – \$287k)

Portafolio de proyectos en desarrollo a través de acuerdo de codesarrollo con el desarrollador local Lenenergía. Se trata de proyectos entre 3 y 9 MWp de forma que cumplen con el requisito necesario para poder optar al esquema de retribución PMGD (Pequeños Medios de Generación Distribuida). Su fuente de ingresos es el PNE (Precio Nudo Estabilizado) precio regulado por la CNE en función de los PPAs (precio fijo) del sistema y spot (precio variable) de forma que se asegura cierta predictibilidad sobre los flujos de caja futuros de los proyectos. Alto apetito por este tipo de proyectos tanto por actores nacionales como internacionales.

Portafolio en Santiago (Chile): Chacabuco y Linares (13.4MWp – \$213k)

Portafolio de proyectos en desarrollo a través de acuerdo de codesarrollo con el desarrollador local La Cabrería. Se trata de proyectos que optan al esquema de retribución PMGD (Pequeños Medios de Generación Distribuida).

Portafolio en Santiago (Chile): Nihue y San Alfonso (10.4MWp – \$170k)

Portafolio de proyectos en desarrollo a través de acuerdo de codesarrollo con el desarrollador local Ecoinversol. Se trata de proyectos que optan al esquema de retribución PMGD (Pequeños Medios de Generación Distribuida).

Proyectos en Atlántico (Colombia): Calamar (24.3MWp – \$351k) y Sabanalarga (24.3MWp – \$356k)

Desarrollo de proyectos a través de un acuerdo de codesarrollo con el desarrollador local Promoenergía. Se trata de proyectos con opciones de participar tanto en futuras subastas de energía como en procesos de licitación privada de PPAs en el país.

Proyecto en Caldas (Colombia): Arizona (104.0MWp – \$153k)

Desarrollo de un proyecto a través de un acuerdo de codesarrollo con el desarrollador local Lica Colombia. Se trata de un proyecto con opciones de participar tanto en futuras subastas de energía como en procesos de licitación privada de PPAs en el país.

4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.4 Descripción de las inversiones (5/5)

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Nombre del Proyecto (Potencia en MWp – Inversión Comprometida en \$k)

Proyecto en Bolívar (Colombia): Zambrano (24.3MWp – \$104k)

Desarrollo de un proyecto a través de un acuerdo de codesarrollo con el desarrollador local Colombia Solar. Se trata de un proyecto con opciones de participar tanto en futuras subastas de energía como en procesos de licitación privada de PPAs en el país.

Proyectos en fase de Due Diligence:

- Portafolio de proyectos con acuerdo con Promoenergía (Colombia)
- Portafolio de proyectos con acuerdo con Colombia Solar (Colombia)
- Portafolio de proyectos con acuerdo con Ontier (México)
- Proyecto con acuerdo con Enuma (México)
- Portafolio de proyectos con acuerdo con Tecneira (Portugal)

4 / REPORTE DEL PORTAFOLIO

4.5 Comisión de Gestión y Comisión de Éxito

Para el período acabado el 31 de Diciembre de 2017 (importes en US\$)

Comisión de Gestión

Comisión de Gestión en el período

Durante el presente período de reporte Sunco Capital SGEIC, SAU ha percibido, con cargo al Fondo y de acuerdo al artículo 5.1.1 de su Reglamento de Gestión, una comisión de gestión por importe de:

		Total Partícipes
Fecha de Inicio		1-oct-17
Fecha de Fin		31-dic-17
Días transcurridos		92
Compromisos de Inversión	US\$	9,835,000
Comisión anual	%	2.5
Comisión de Gestión en el período	US\$	61,974

Comisión de Gestión acumulada

US\$ 192,373

Comisión de Éxito

No aplica

ANEXO I

Hechos relevantes ocurridos en la Gestora

Para el período transcurrido desde el primer cierre del Fondo hasta la fecha del presente informe

Desde el primer cierre del Fondo hasta la fecha del presente informe se han producido los siguientes cambios/incorporaciones en la Sociedad Gestora:

- En el Departamento de Desarrollo de Negocio:
 - o Se ha incorporado Marcio Trannin como Managing Director para América del Sur, basado en Río de Janeiro
 - o Se ha incorporado Luis Palacios como Managing Director para Europa, basado en Madrid

- En el Departamento Jurídico:
 - o Se ha incorporado Carmen García-Renedo como General Counsel, basada en Madrid, tras la salida de Beatriz Martínez

- En el Departamento de Inversiones y Financiación Estructurada:
 - o Se ha incorporado Enrique Collado como Vicepresidente de Financiación Estructurada, basado en Madrid, tras la salida de Jesús de Pablo y la recolocación de Lucas García-Noblejas en el Departamento Financiero. Adicionalmente y de forma interina, Enrique ejercerá también como Vicepresidente de Desarrollo de Negocio en México

- En el Departamento Financiero:
 - o Lucas García-Noblejas ha tomado la posición de Director Financiero, basado en Madrid, tras la salida de Juan Manuel Morante

(NOTA: se incluyen CV de las nuevas incorporaciones en la siguiente página)

ANEXO I

Hechos relevantes ocurridos en la Gestora



Marcio Trannin

*Managing Director
América de Sur*

- ✓ 7+ años de experiencia en Desarrollo de Nuevos Negocios y M&A en Renovables en Brasil y Uruguay, trabajando para Enel Green Power.
- ✓ 13+ años de experiencia Regulación y Comercialización de energía de distintas fuentes (renovables, gas, grande plantas hidro) en Brasil, trabajando para Enel.
- ✓ Experiencia institucional amplia en el sector eléctrico brasileño después de más de 20 años de actuación.
- ✓ Vicepresidente de ABSOLAR (Asociación de los Generadores Solares de Brasil).
- ✓ Posgrado en Finanzas Corporativa y de Mercado de IBMEC Brasil y graduado en Ingeniería Mecánica por UERJ (Universidad del Estado de Rio de Janeiro)



Luis Palacios

*Managing Director
Europa*

- ✓ 20+ años de experiencia en los sectores energético y financiero. Desde 2010, ha liderado 17 transacciones de inversión exitosas que representan una inversión total de 1,250 millones de € (+550 MW). Luis cerró más de 3 TWh al año de derivados estructurados para suministrar energía al por mayor a clientes en Europa Continental y participó en la gestión de 2GW de activos de generación.
- ✓ Cualificación única con una combinación de experiencia en inversiones, estructuración financiera y un profundo conocimiento de los mercados energéticos. Esta experiencia se basa en una serie de puestos de alto nivel en varios bancos principales e importantes empresas europeas: Santander, Endesa / Morgan Stanley y EdF. Antes de unirse a Sunco, Luis trabajó en JB Capital Markets como Director General y jefe de departamento de energía e infraestructura.
- ✓ Licenciado en ingeniería industrial, con especialización en sistemas de energía eléctrica del ICAI en la Universidad Pontificia de Comillas (1997), MBA ejecutivo en IE Business School (2007).



Carmen García-Renedo

General Counsel

- ✓ 11 años de experiencia en Clifford Chance como asociada senior especializada en transacciones de fusiones y adquisiciones relacionadas con la energía y, en particular, proyectos de energía renovable.
- ✓ Responsable como abogada senior líder en la venta por parte de EDF EN y otros accionistas minoritarios de su participación del 100% en Fotosolar, la compañía tenedora de una cartera de proyectos solares ubicados en España, con una capacidad total de alrededor de 70Mw; adquisición por parte del fondo británico Infrared de una participación minoritaria en dos plantas solares térmicas ubicadas en España; así como, apoyo legal en el desarrollo y licitación de varios proyectos eólicos ubicados en España.
- ✓ Amplia experiencia en negociación de contratos comerciales en todas las materias y áreas de derecho.
- ✓ Licenciada en Derecho y Licenciada en ADE por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE) (Madrid, España).



Enrique Collado

*VP Financiación
Estructurada*

- ✓ 18+ de experiencia internacional en Europa, África y LatAm combinando mas de 10+ años en el sector energético y 8 años en banca de inversión y asesoría financiera.
- ✓ Durante los 10 años de experiencia en el sector energético ha liderado y participado en el desarrollo, financiación y gestión de activos/proyectos de energía renovable (solar y eólico) en Europa, África y LatAm (1GW) en compañías líderes como SunEdison, AES Corp., Engie y Vestas
- ✓ 8 años de experiencia en banca de inversión y asesoría financiera incluyendo proyectos del sector energético en compañías como PwC y Fortis Bank (hoy BNP Paribas)
- ✓ Licenciado en ADE (CUNEF). Graduado y cursos post-grado en London School of Economics e INSEAD-CEDEP.

ANEXO II

Crterios para la categorización de proyectos

CATEGORÍA	OPORTUNIDADES		PORTAFOLIO		
	OPORTUNIDADES EN ANÁLISIS	OPORTUNIDADES CALIFICADAS	PROYECTOS EN DESARROLLO	PROYECTOS TERMINADOS	PROYECTOS VENDIDOS
Definición	Proyecto identificado y en fase de análisis preliminar, con acuerdo de confidencialidad y/o acuerdo comercial firmado pero no ratificado en Comité de Inversión	Proyecto en fase de análisis definitivo desde el punto de vista técnico, económico-financiero y de negocio, con acuerdo comercial firmado con ratificación en Comité de Inversión	Proyecto en fase de desarrollo/ Inversión	Proyecto que ha alcanzado su objetivo de desarrollo: Ready to Bid (listo para licitar) o Ready to Build (listo para construir)	Proyecto pre vendido (si está en fase de Inversión) o proyecto vendido (cuando haya alcanzado el estado de Proyecto Terminado)
Qué se aprueba en el Comité de Inversión?	N/A	Gastos de Due Diligence (análisis)	Presupuesto de Inversión	Presupuesto de Inversión y estrategia de desinversión	Venta del Proyecto
¿En qué se está gastando/ invirtiendo?	Viajes, visita al sitio, entendimiento mercado	Due Diligence interna y/o con terceros	Presupuesto de desarrollo	Presupuesto de desarrollo	Gastos asociados al Cierre Financiero



Relación con Inversores:



DIRECCIÓN

Calle Goya, 6 2ª Planta - 28001 Madrid (España)



PERSONAS DE CONTACTO



Fernando R. Vila

Chief Investment Officer

E-mail: fvila@sun.co

Mov US: +1-305-773 2243

Mov ESP: +34 670 322 446



Lucas García-Noblejas

CFO – Director Financiero

E-mail: lgarcianoblejas@sun.co

Mov: +34 659 016 364

SUNCO.
CAPITAL