Modelo 19

Bulgarian Energy Efficiency and Renewable Sources Fund - EERSF (Fondo de Eficiencia Energética y Renovables de Bulgaria)

Bulgaria

TITULARIDAD	PÚBLICA
Autoridad del programa	Gobierno de Bulgaria (Ministerio de Economía y Energía)
Unidad de Ejecución del Programa	Consorcio EEE Consortium, "Econoler-EnEffect-Elana"
Modelo de implementación	N/A
Servicios operativos	Comercializador Facilitador Asesor Financiador
Proyectos financiados	Eficiencia energética Fuentes de energía renovables
Meta/objetivo	Crear un instrumento basado en el mercado para desarrollar y financiar proyectos de EE en condiciones comerciales de manera sostenible, demostrar la rentabilidad financiera de las inversiones en el sector de la EE y fomentar el desarrollo de un mercado funcional de EE en Bulgaria.
Beneficiarios	Promotores de proyectos, ESE, contratistas de proyectos, sociedades inmobiliarias, empresas, entidades públicas como municipios, autoridades locales, hospitales y universidades, residentes
Vehículo de financiación	Instituciones financieras Fondos de inversión Propietarios de proyectos/activos ESE
Instrumentos financieros	Préstamos Capital Avales

Resumen

El fondo "Energy Efficiency and Renewable Sources Fund" (EERSF, Fondo de Eficiencia Energética y Renovables de Bulgaria), antes conocido como "Bulgarian Energy Efficiency Fund" (BEEF, Fondo de Eficiencia Energética de Bulgaria), es un fondo de rotación de eficiencia energética constituido como entidad jurídica independiente (opera como consorcio público-privado) en 2005. La financiación inicial se obtuvo del Fondo para el Medio Ambiente Mundial (FMAM) a través del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) del Banco Mundial; del Gobierno de Bulgaria; del Gobierno de Austria y del sector privado de Bulgaria. Su objetivo es proporcionar financiación rotatoria para proyectos de eficiencia energética y medidas de asistencia técnica dirigidos al sector público (municipios, universidades, hospitales) y privado (empresas y viviendas) en Bulgaria. Desde 2011 este fondo ha financiado proyectos de producción de energías renovables mediante sistemas aislados del lado de la demanda.

El EERSF formaba parte de una estrategia más amplia emprendida por el Gobierno de Bulgaria para adaptar sus políticas a las Directivas de la UE, a fin de promover el desarrollo institucional necesario para reducir la intensidad energética del país, que llegó a duplicar la de la media de la Unión y era una de las más elevadas de Europa.

A pesar de que la situación de Bulgaria en cuanto a eficiencia energética (tanto en el consumo como en la producción) ofrecía un enorme potencial para ahorrar energía de manera rentable —concretamente, en torno al 40 % en el parque inmobiliario existente, un 30 % en el sector de la calefacción urbana y un 30 % para la industria— el mercado de financiación de medidas de eficiencia energética era prácticamente inexistente o muy deficiente, lo que impedía el acceso a financiación comercial para este tipo de inversiones.

En vista de la situación, el Gobierno búlgaro incluyó en su Ley de Eficiencia Energética (EEA, Energy Efficiency Act) —aprobada por el Parlamento en febrero de 2004— la creación del Fondo de Eficiencia Energética de Bulgaria (Bulgaria Energy Efficiency Fund). Este fondo dedicado exclusivamente a la eficiencia energética tenía el cometido de crear un instrumento basado en el mercado para desarrollar y financiar proyectos de EE en condiciones comerciales de manera sostenible, demostrar la rentabilidad financiera de las inversiones en el sector de la EE y fomentar el desarrollo de un mercado funcional de EE en Bulgaria.

Con este fondo, el Gobierno búlgaro también pretendía limitar las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y contribuir a su objetivo de reducir a la mitad (con respecto a los niveles de 2005) la intensidad de energía primaria del país para 2020, sin tener que depender para ello de constantes aportaciones de fondos públicos. A finales de 2013 se esperaba que los proyectos reportasen un ahorro energético total de más de 95.000 MWH/año y una reducción de las emisiones de GEI de 75 KT/año.

A pesar de que el fondo no distribuye beneficios y recibe el pleno respaldo del Gobierno búlgaro, opera como un instrumento financiero público-privado con fines comerciales y cumple tres funciones principales: la de entidad de crédito, instrumento de garantía crediticia y, al mismo

tiempo, asesor técnico. Ofrece asistencia técnica a empresas, municipios y ciudadanos búlgaros para desarrollar proyectos de eficiencia energética y FER, y les facilita financiación/cofinanciación, o actúa como avalista para otras instituciones de financiación o prestamistas comerciales.

Entre 2005 y 2008, el EERSF recibió de sus prestamistas y donantes financiación por valor de 21,9 millones de BGN (Lev búlgaro), el equivalente a unos 11,2 millones EUR. Más del 70 % de esta cantidad la aportó el Fondo para el Medio Ambiente Mundial (FMAM). Los fondos sirvieron para aportar el capital de inversión inicial del EERSF, cubrir los costes de puesta en marcha, los costes operativos y el desarrollo de la capacidad de eficiencia energética hasta que el fondo alcanzase la autosuficiencia financiera.

La financiación se empleó para crear un fondo de rotación que a finales de 2014 había aportado 45,8 millones de BGN (23,4 millones EUR) a 170 proyectos con un valor total de más de 67,6 millones de BGN (34,6 millones EUR). Este fondo ha adquirido reconocimiento internacional por su planteamiento innovador de financiación de EE y consultoría.

¿En qué consiste?

El EERSF funciona como una entidad legal independiente que gestiona y asigna sus recursos económicos a proyectos de eficiencia energética en consonancia con la Estrategia Energética Nacional de Bulgaria, la Ley de Eficiencia Energética (EEA) la Ley de Energía procedente de Fuentes Renovables (ERSA), la legislación vigente y los acuerdos alcanzados con los principales donantes.

- Durante el periodo 2004-2008 fueron cuatro las principales fuentes o los donantes que aportaron fondos al EERSF:

    - El Fondo para el Medio Ambiente Mundial (Banco Mundial): 15,5 millones de BGN, aproximadamente 8,0 millones EUR
    - Gobierno de Bulgaria: 3 millones de BGN, aproximadamente 1,5 millones EUR
    - Gobierno de Austria: aproximadamente 3 millones de BGN o 1,5 millones EUR
    - Donantes y colaboradores privados: 0,4 millones de BGN o 0,2 millones EUR

  Los fondos iniciales se utilizaron para aportar capital de inversión al fondo y cubrir los costes de puesta en marcha y los costes operativos hasta que el EERSF alcanzase la autosuficiencia financiera, así como para sufragar parte de los gastos de capacitación, como el desarrollo de proyectos y la planificación financiera.

  En 2013, el fondo obtuvo una ayuda de 5 millones EUR del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) y del Ministerio de Economía y Energía de Bulgaria para financiar nuevas garantías parciales de crédito para proyectos emprendidos por ESES en edificios públicos. En 2014 recibió otros 5 millones EUR del KIDSF (Fondo Internacional de Apoyo al Desmantelamiento de Kozloduy) destinados a ayudar a los municipios a reducir la huella energética de los edificios públicos.

- La Asamblea General de Donantes de EERSF, en la que están representadas las principales entidades financiadoras, formula los reglamentos por los que se rige el funcionamiento, la organización y la gestión del fondo, sus activos y, en general, su actividad. En principio, se reúne cada dos años.

- La Junta Directiva es el órgano que dirige el fondo. Está integrada por 9 miembros, 5 de ellos elegidos por la Asamblea General de Donantes y 4 representantes de agencias gubernamentales de Bulgaria. Este órgano es responsable de la gestión estratégica del EERSF y vela por el cumplimiento de sus objetivos y principios operativos. Se encarga de aprobar, entre otras cuestiones, la política de financiación y garantía crediticia del fondo, su estrategia y los criterios de evaluación y selección de proyectos, así como la financiación de los proyectos y los contratos relacionados con las garantías crediticias. Asimismo, elige y sustituye al director ejecutivo (director del Gestor del fondo). La Junta directiva se reúne una vez al mes.

- El Gestor del fondo, *EEE Consortium*, es un consorcio integrado por tres miembros canadienses y búlgaros: una empresa internacional de consultoría en EE y dos empresas búlgaras de ámbito local elegidas mediante un proceso de contratación internacional. Es el órgano ejecutivo del fondo. Es responsable de la actividad diaria del EERSF y garantiza la adecuada ejecución de los ciclos de los proyectos.

- El EERSF solo presta su apoyo a proyectos directamente relacionados con:
    - Mejoras en la eficiencia energética de procesos industriales
    - Rehabilitación de edificios en todos los sectores incluidos el industrial, el comercial, el municipal y el residencial
    - Mejoras en las fuentes de calor y los sistemas de distribución
    - Rehabilitación de instalaciones municipales como el alumbrado público
    - Otras aplicaciones energéticas para usuarios finales, como sistemas de control de gestión de energía, medidas de corrección del factor de potencia, compresores de aire y sustitución de combustibles
    - Pequeños proyectos y medidas de generación de energías renovables (FER) mediante sistemas aislados del lado de la demanda

- En calidad de prestamista, el EERSF proporciona préstamos a tipos de interés de entre el 4,5 % y el 9 % y con un plazo de hasta 5 años. Los promotores del proyecto deben realizar una aportación mínima de capital de entre el 10 % y el 25 %, dependiendo del tipo de financiación propuesto: el porcentaje mínimo del 10 % se aplica a proyectos cofinanciados (que reciben préstamos del EERSF y de bancos comerciales), mientras que el máximo del 25 % de capital se reserva a los proyectos financiados exclusivamente mediante el EERSF. El EERSF se centra en proyectos viables comercialmente, basados en tecnologías de eficacia demostrada y con periodos de amortización de 5 años como máximo. Los solicitantes deben someterse a exhaustivas auditorías energéticas antes de que sus proyectos puedan optar a financiación.

- El EERSF proporciona garantías parciales de crédito (GPC) que pueden cubrir el 50 % (cobertura a primer riesgo después del banco acreedor) o el 80 % (*pari-passu*) del valor total del crédito de un proyecto. Las garantías individuales suelen fijarse en 400.000 EUR como máximo. Las garantías crediticias que ofrece el EERSF están clasificadas como garantías colaterales de primera categoría, equivalentes a las garantías bancarias.

- Asimismo, el EERSF ha desarrollado dos tipos de productos de garantía de cartera:
    - Garantía de cartera para contratos de rendimiento energético: esta garantía diseñada para empresas de servicios energéticos (ESE) e inspirada en la contratación de rendimiento energético (CRE) cubre hasta el 5 % de los posibles pagos atrasados de la cartera cubierta. Esta garantía permite a las ESE negociar tipos de interés más bajos con prestamistas comerciales.
    - Garantía de cartera residencial: esta garantía está pensada para edificios de viviendas o una cartera de comunidades de propietarios y cubre el primer 5 % de las pérdidas (impagos) del edificio de viviendas o la cartera de comunidades de propietarios.

- El EERSF también ofrece asistencia técnica específica a las ESE durante la preparación de los proyectos y los programas para la inversión y la promoción de las instituciones financieras socias, así como la ejecución de los proyectos de eficiencia energética, a fin de promover un flujo de acuerdos y la aceptación de la financiación ofertada.

- EEE Consortium y los beneficiarios candidatos siguen un proceso de solicitud de crédito fijo que consta de 8 pasos:

    - Paso 1: Identificación del proyecto (resultados de auditoría energética exhaustiva [DEA]) o la propuesta de medidas de eficiencia energética
    - Paso 2: Evaluación inicial del proyecto
    - Paso 3: Finalización de la Propuesta Inicial de Proyecto (IPP, Initial Project Proposal)
    - Paso 4: Presentación de la IPP y los documentos adjuntos al fondo
    - Paso 5: Asistencia en el diseño del proyecto y la elaboración de la documentación pertinente
    - Paso 6: Evaluación del proyecto y de la solvencia
    - Paso 7: Decisión formal de aprobación de la financiación
    - Paso 8: Preparación y firma del contrato de financiación y desembolso de fondos

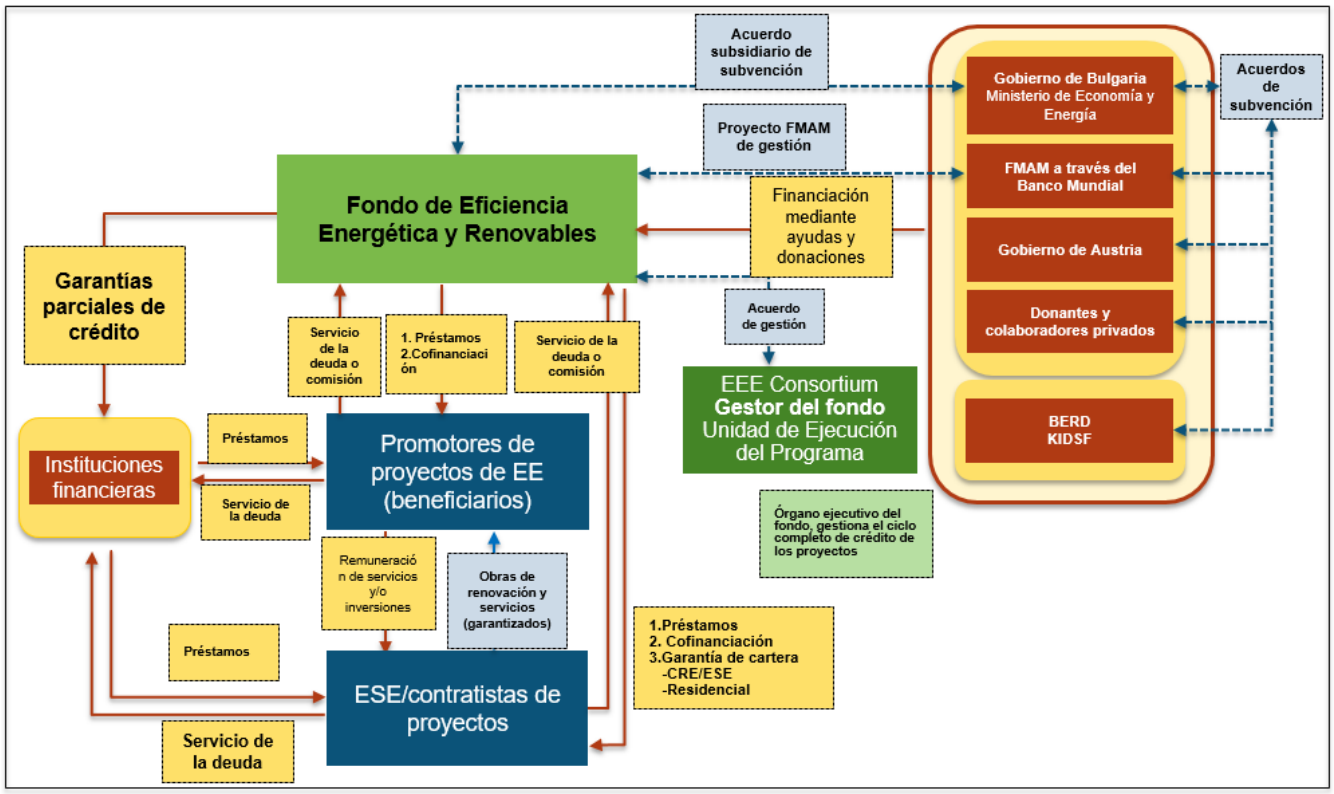
El EERSF propone productos crediticios con tipos de interés de mercado. El hecho de no distribuir beneficios le permite ser muy competitivo y ofrecer condiciones de financiación atractivas a los promotores de proyectos.

Las comisiones de crédito, de aplicarse, son muy bajas, y se reembolsan los gastos de administración cuando se firma el acuerdo de crédito o si el EERSF no aprueba el proyecto. Por otra parte, no se penaliza la amortización anticipada de los préstamos. Asimismo, se han bajado las comisiones de las garantías al 0,1 % para asegurarse la posición en el mercado de garantías.

A finales de 2014, los municipios representaban el 53 % de la cartera total de créditos con financiación del EERSF. El 29 % eran empresas/corporaciones y ESE y el 19 % restante se correspondía fundamentalmente con universidades y hospitales.

El EERSF utiliza las cantidades reembolsadas por los beneficiarios para financiar otros proyectos de eficiencia energética. Desde 2011, todos los fondos recaudados mediante el proceso inicial de capitalización se han invertido íntegramente en proyectos. Dado que el EERSF es un fondo de rotación se ha nutrido exclusivamente de las devoluciones de los préstamos.

Fig 1. Modelo operativo y de financiación de Energy Efficiency and Renewable Sources Fund - EERSF (Fondo de Eficiencia Energética y Renovables)



La Unidad de Ejecución del Programa

EEE Consortium, en calidad de gestor del fondo EERSF, es la Unidad de Ejecución del Programa encargada de esta iniciativa de financiación energética del Gobierno de Bulgaria. Actúa como comercializador, facilitador, asesor y financiador. Actúa conforme a la estrategia de inversión del fondo y su normativa aprobada. El Gestor del fondo se nombra para un periodo de cinco años.

Su principal objetivo es dirigir el fondo como una empresa con ánimo de lucro de manera que se fomenten las inversiones en EE y se desarrolle un mercado de EE sostenible en Bulgaria. El Gestor del fondo selecciona, desarrolla y aplica las herramientas de financiación oportunas basadas en los requisitos de cada proyecto y en cuestiones relacionadas con la gestión de la cartera del proyecto.

Al frente del órgano Gestor del fondo se encuentra el director ejecutivo, con dedicación exclusiva a tiempo completo. Lo propone EEE Consortium y es nombrado por la Junta directiva.

El director ejecutivo se encarga de gestionar la actividad diaria y la administración. Sus principales funciones son:

- Representar al fondo y actuar como órgano ejecutivo del mismo.
- Formular el borrador de la estrategia operativa del fondo;
- Seleccionar y desarrollar proyectos de EE comercialmente viables y crear sus estructuras financieras;
- Desarrollar, gestionar y evaluar la cartera de productos;
- Gestionar los recursos financieros del fondo;
- Llevar a cabo las tareas de seguimiento y elaboración de informes y de presupuestos, entre otras que se estimen necesarias

Los directivos y empleados del fondo son 6 personas: el director ejecutivo, un analista financiero y de crédito, un técnico experto en eficiencia energética, un técnico experto en planes de negocio y dos administrativos.

Estructura jurídica	**Persona jurídica**
Descripción del accionariado	N/A
Capital	N/A
Accionistas	N/A
Personal dedicado al programa	Baja
Costes operativos del proyecto	Baja

Organización y consorcios

Gobierno de Bulgaria, a través del Ministerio de Economía y Energía: propietario del programa e impulsor político, donante durante la capitalización inicial del EERSF.

República de Austria: donante durante la capitalización inicial del EERSF.

Fondo para el Medio Ambiente Mundial-FMAM: donante inicial y principal durante la fase de capitalización del EERSF, a través de su agencia de ejecución BIRF. El FMAM ayuda a los países en vías de desarrollo y aquellos con economías de transición a financiar proyectos y programas

encaminados a proteger el medio ambiente global y fomentar estilos de vida sostenibles en el seno de las comunidades locales.

Donantes y colaboradores privados: donantes privados del EERSF. Desde 2004 han contribuido a la capitalización los siguientes donantes: Brunata Bulgaria, Lukoil Bulgaria, DZI Bank (ahora Eurobank Bulgaria AD), Enemona AD, EVN, Minev & Partners EOOD, Ena Optima EED.

EEE Consortium, "Econoler-EnEffect-Elana": Gestor del Fondo de Eficiencia Energética EERSF; asume las funciones de Unidad de Ejecución del Programa. Presta servicios propios de la Unidad de Ejecución del Programa: comercializador, facilitador, asesor y financiador.

Energy Efficiency and Renewable Sources Fund - EERSF (Fondo de Eficiencia Energética y Renovables): el Gobierno de Bulgaria creó este fondo de eficiencia energética en 2005 con el objetivo de proporcionar financiación rotatoria, garantías y asistencia técnica a proyectos de eficiencia energética emprendidos por el sector público (municipios, universidades, hospitales) y privado (empresas y viviendas) en Bulgaria.

Fondo Internacional de Apoyo al Desmantelamiento de Kozloduy (KIDSF): se puso en marcha con fondos de la UE con el objetivo de prestar apoyo a proyectos relacionados con el desmantelamiento de cuatro reactores nucleares de la central nuclear de Kozloduy y de apoyar proyectos de reestructuración y optimización del sector energético de Bulgaria.

Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD): actúa como administrador del fondo KIDSF. El BERD promueve la transición hacia una economía de mercado a través de inversiones financieras, servicios empresariales y participación en el diálogo político a alto nivel en países desde Europa Central y del Este hasta Asia central y el sur y el este del Mediterráneo.

Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento: - BIRF (Banco Mundial): es la agencia de ejecución del FMAM. Proporciona créditos y otras ayudas, principalmente a los países de renta media. El BIRF es la institución originaria del Banco Mundial. Trabaja estrechamente con el resto del Grupo del Banco Mundial para ayudar a los países en vías de desarrollo a reducir la pobreza y fomentar el crecimiento económico y la prosperidad.

Instituciones financieras locales: proporcionan financiación y cofinanciación a los beneficiarios, los contratistas de los proyectos y las ESE.

Beneficiarios

Beneficiarios	**Promotores de proyectos, ESE, contratistas de proyectos, sociedades inmobiliarias, empresas, entidades públicas como municipios, autoridades locales, hospitales y universidades, residentes**
Tipo de proyectos	Eficiencia energética Fuentes de energía renovables
Asistencia operativa	Asistencia técnica a beneficiarios específicos (ESE)
Asistencia financiera	Asistencia técnica gratuita; comisiones de garantías muy bajas; comisiones de créditos muy bajas o inexistentes; reembolso de los gastos de administración cuando se firma el acuerdo de crédito o si

	se rechaza el proyecto; sin penalización por amortización anticipada de los préstamos.

Mecanismo de financiación

Financiación de la Unidad de Ejecución del Programa	**La puesta en marcha y la capacitación de la UEP (Gestor del fondo) ha sido posible inicialmente gracias a las aportaciones de capital de los donantes, y posteriormente haciendo uso de los recursos propios obtenidos mediante la concesión de créditos y garantías.**
Financiación de proyectos	Los proyectos se financian con los fondos propios de los beneficiarios o por medio de sus instituciones financieras, las ESE, los contratistas de los proyectos y el EERSF.
Vehículo de financiación	Fondo de inversión Instituciones financieras Propietarios de proyectos/activos ESE Contratistas de los proyectos
Cuantía del fondo	Inicialmente 11,2 M EUR, a fecha de 31/12/2014 9,0 M EUR.
Tipo de fondo	Fondo de rotación
Fuentes de financiación	Fondo para el Medio Ambiente Mundial (FMAM); Gobierno de Bulgaria; Gobierno de Austria; Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD); Fondo Internacional de Apoyo al Desmantelamiento de Kozloduy (KIDSF) y sector privado de Bulgaria.
Instrumentos financieros	Préstamos Avales

Logros

A 31 de diciembre de 2014 el EERSF había financiado o proporcionado garantías a 170 proyectos de eficiencia energética por un total de 45,8 millones de BGN (23,4 millones EUR) con un valor total de inversión en proyectos de 67,6 millones de BGN (34,6 millones EUR).

Los 160 proyectos financiados por el EERSF a fecha de 31 de diciembre de 2013 (en comparación con los 170 a fecha de 31 de diciembre de 2014) han supuesto un ahorro energético total estimado de 95.400 MWh/año y una reducción de las emisiones de CO2 de 75.000 toneladas/año.

A 31 de diciembre de 2014 había 17 ESE activas con acuerdos de colaboración con el EERSF y se habían firmado acuerdos de asociación con 4 instituciones financieras y acuerdos marco generales de colaboración con otras 5.

A pesar de los importantes cambios que ha sufrido el mercado medioambiental desde 2005, que han afectado al diseño del programa del EERSF y su ejecución, este fondo ha logrado convertirse en un fondo de rotación eficaz en el sector de la eficiencia energética. El fondo ha ayudado a desarrollar

un nuevo mercado de EE en Bulgaria, identificando la demanda de crédito de los municipios, pequeñas y medianas empresas, hospitales y universidades.

A continuación se detallan los datos del proyecto:

Tipo de beneficiarios	nº de proyectos	Porcentaje en %	Valor de los proyectos (M BGN)	Porcentaje en %	Financiación del EERSF (M BGN)	Porcentaje en %
Municipios	98	57,6 %	36,9	54,6 %	24,2	52,8 %
Corporaciones/empresas	53	31,2 %	18,6	27,5 %	13,1	28,6 %
Otros (universidades, hospitales)	19	11,2 %	12,1	17,9 %	8,5	18,6 %
	170		**67,6**		**45,8**	

Información de contacto

Fondo de Eficiencia Energética y Renovables
4 Kuzman Shapkarev Street

1000 Sofia-Bulgaria

Teléfono: +359 2 81 000 80
Correo electrónico: info@bgeef.com

Ficha técnica

Información general

País	Bulgaria
Nombre del modelo	Energy Efficiency and Renewable Sources Fund - EERSF (Fondo de Eficiencia Energética y Renovables)
Fecha de creación	2005

Descripción del modelo

Titularidad	Público-privada, principalmente pública
Autoridad del programa	Gobierno de Bulgaria, a través del Ministerio de Economía y Energía
Unidad de Ejecución del Programa	Consorcio EEE Consortium, "Econoler-EnEffect-Elana"
Servicios operativos	Comercializador Facilitador Asesor Financiador
Modelo de implementación	N/A
Tipos de proyectos financiados	Eficiencia energética Energía renovable
Beneficiarios	Promotores de proyectos, ESE, contratistas de proyectos, sociedades inmobiliarias, empresas, entidades públicas como municipios, autoridades locales, hospitales y universidades, residentes
Cobertura geográfica	Nacional (7,4 millones de habitantes)

Descripción del modo de financiación

Financiación de proyectos	Los proyectos se financian con los fondos propios de los beneficiarios o por medio de sus instituciones financieras, las ESE, los contratistas de los proyectos y el EERSF
Vehículo de financiación de proyectos	Fondo de inversión Instituciones financieras ESE Contratistas de los proyectos Propietarios Instituciones financieras
Instrumentos financieros	Préstamos Avales
Modelo de amortización	Basado parcialmente en los ahorros energéticos (en algunos casos, ahorros garantizados)

Perfil de riesgo del proyecto

Riesgo de ejecución	Desconocido
Recurso	Desconocido
Riesgo financiero	Fondo de inversión Propietarios del proyecto Instituciones financieras ESE Contratistas de los proyectos

Requisitos del modelo

Requisitos de recursos humanos	Bajos 5 ETC aprox.

Requisitos de capital o financiación	Moderados Menos de 5 millones EUR

Indicadores clave del modelo

Cuantía de la inversión desde la creación	+/- 23,4 M EUR
Tamaño del proyecto (o la cartera de proyectos)	Entre 20.000 EUR y +740.000 EUR
Promedio de ahorro de energía	A 31/12/2013: 95.400 MWh/año de ahorro energético y una reducción de 75.000 toneladas/año en las emisiones de CO2

Estadio de desarrollo

Fase de desarrollo/ejecución	Madura
Estadio de desarrollo operativo	Madura
Estadio de desarrollo financiero	Madura

Calificación del modelo

Grado de implantación	Bien implantado
Potencial de crecimiento	Moderado
Capacidad de escalabilidad del modelo	Moderada
Capacidad de replicación del modelo	Moderada
Impacto en las cuentas públicas	Moderado

Fuentes

http://www.bgeef.com/display.aspx

http://www.worldbank.org/projects/P084831/energy-efficiency-gef-project?lang=en

http://www.eib.org/epec/ee/events/events/epec_workshop_03_10_2013_Sofia%20.htm

http://www.eclareon.eu/sites/default/files/04_energyefficiencyfund_markov.pdf

ABB, "Bulgaria Energy efficiency report" , disponible en https://library.e.abb.com/public/2e264a365d96b74548257a23004eda22/Bulgaria%20Energy%20efficiency%20Report.pdf, abril de 2013

CCAP, "Bulgaria's Energy Efficiency and Renewable Energy Source Fund", folleto publicado por CCAP, Center for Clean Air Policy (www.ccap.org), Washington USA, no fechado.

Dukov Dimitar, "The Bulgarian Energy Efficiency Fund – Development of the local energy efficiency market", Energy efficiency support mechanisms in the Western Balkans awareness workshop Vienna, 1 de diciembre de 2010

Dukov Dimitar," Energy Efficiency and Renewable Sources Fund partner in Project Financing", 2nd CA EED Plenary Meeting in Vilnius, 22 y 23 de octubre de 2013

Econoler, Bulgarian Energy Efficiency and Renewable Sources Fund, SE4LL Energy Efficiency Hub Workshop, 2009

Econoler, "The Bulgarian Energy Efficiency Fund 2005-2014. A Success Story and Inspiring Example of Energy Efficiency Financing", agosto de 2014

EERSF, Regulations on operation and organisation of the activities of Energy Efficiency and Renewable Sources Fund, disponible en www.bgeef.com , (http://www.bgeef.com/display.aspx?page=structure), 1 de junio de 2011

EERSF, Annual Activity Report 2014

European Investment Bank, "JESSICA helps to revitalise six major cities in Bulgaria", artículo de prensa del 3 de enero de 2012

ManagEnergy, "Innovative energy efficiency financing in Bulgaria", disponible en http://www.managenergy.net/article/96#.Vicp_37hCM8, 2015

Wang Xiaodong, Stern Richard, Limaye Dilip, Mostert Wolfgang, and Zhang Yabei, "Unlocking Commercial Financing for Clean Energy in East Asia", Case study: Bulgarian Energy Efficiency Fund (BEEF), Directions in Development. Washington, DC: World Bank, 2013

ODYSEE-MURE, "BG15: Bulgarian Energy Efficiency and Renewable Sources Fund", disponible en www.measures-odyssee-mure.eu/public/mure_pdf/general/BG15.PDF, junio de 2015