

Nota de Prensa

Fecha: 13 de abril de 2010
Contacto: Xavi Janer
Teléfono: 679 195 831
e-mail: xavier.janer.serra@es.pwc.com

Informe de PwC sobre operaciones empresariales en el mercado global de energías renovables

España lidera el ranking europeo de fusiones y adquisiciones del mercado de las energías renovables en 2009

- La crisis económica ha tenido un efecto negativo en el sector, pero su impacto ha sido mucho menor que en el resto de industrias. El valor de las transacciones en renovables ya alcanzó el 25% (17% en 2008) del total del sector energético en 2009 y el tamaño medio por operación pasó de los 45,5 millones de dólares a los 60,8 millones.
- La segunda mayor transacción del año fue la adquisición de los activos renovables - hidráulicos y eólicos- de Endesa por parte de Acciona por 3.685 millones de euros, como consecuencia del acuerdo por la venta de su participación del 25,01% del capital de Endesa a Enel

Madrid, 13 de abril de 2010. España lidera el ranking europeo de fusiones y adquisiciones del sector de energías renovables en 2009 y acumula el 44% del mercado en Europa con un valor de 5.635 millones de dólares. El valor de las transacciones en renovables ya alcanzó el 25% en 2009 (17% en 2008) del total del sector energético y el tamaño medio por operación pasó de los 45,5 millones de dólares a los 60,8 millones. Esta es una de las principales conclusiones de la segunda edición del informe **Fusiones y Adquisiciones en el Mercado Global de Energías Renovables** que **PricewaterhouseCoopers**. La crisis económica internacional tuvo un impacto negativo sobre el sector en todo el mundo, en el que el valor de sus fusiones y adquisiciones descendió un 14% hasta los 33.400 millones de dólares. En cuanto al número de operaciones, bajaron un 34%, pasando de 856 a 549 en 2009. Pese a la caída, el impacto de la crisis sobre el mercado de las energías renovables ha sido mucho menos

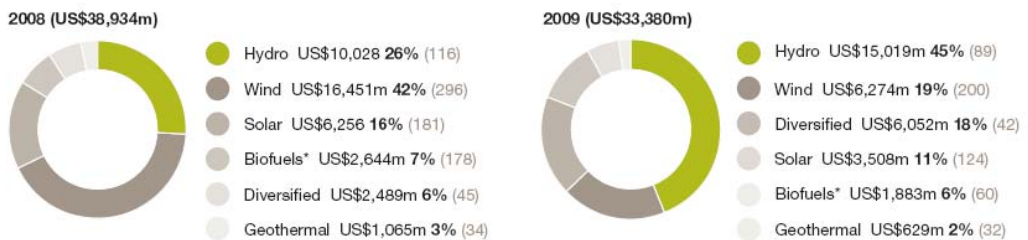
acusado que, por ejemplo, en el segmento de las energías no renovables (electricidad y gas), cuyo valor se desplomó un 50%.

Figure 1: All renewables deals by value (US\$bn) and number of deals

Number	2008 Value	Number	2009 Value	Change in 2009 % number	Change in 2009 % value
856	US\$38.9bn	549	US\$33.4bn	-36%	-14%

Source: PricewaterhouseCoopers, *Renewables Deals 2009 Annual Review*

Figure 2: Renewables deals total deal value and percentage share by sector
(Deal numbers shown in parenthesis)



Source: PricewaterhouseCoopers, *Renewables Deals 2009 Annual Review*
*including biomass, biodiesel and ethanol

Los movimientos más significativos de empresas de energías renovables tuvieron lugar en el subsector de la **energía hidroeléctrica**, que, junto a las operaciones diversificadas, representaron casi el 60% del valor total de operaciones europeas. La mitad de las diez principales operaciones del año pertenecieron a este subsector, y se extendieron por Europa, China y América del Norte y del Sur. Entre ellas, destacan la primera y tercera mayor operación: la compra de Three Gorges Industry por parte de China Yangtze Power por casi 5,966 millones de dólares; y la adquisición de E.ON AG por parte de Verbund por casi 2.000 millones de dólares –ver cuadro adjunto-. Por su parte, la solar y eólica (con la excepción de EEUU, cuyos incentivos fiscales mantuvieron una buena actividad) padecieron importantes descensos a causa de la crisis e inestabilidad financiera. Si excluimos las operaciones pertenecientes a energías hidroeléctricas, el valor de las fusiones y adquisiciones en renovables hubiera descendido un 36% hasta los 18.400 millones de dólares.

El informe destaca, como la segunda mayor transacción del año y la primera europea, la protagonizada por dos importantes compañías españolas del sector. Acciona adquirió los activos renovables - hidráulicos y eólicos- de Endesa por 3.685 millones de euros. La operación se efectuó como consecuencia del acuerdo por la venta de la participación del 25,01% del capital de Endesa a Enel por parte de Acciona.

Figure 4: Top Ten – renewables deals 2009
(Please refer to the Deal places section, pages 8 to 15, for more insights on the listed deals)

No.	Value of transaction (US\$m)	Date announced	Target name	Target nation	Acquirer name	Market segment	Type of purchase
1	5,966	15 May 09	Three Gorges Industry Co Ltd	China	China Yangtze Power Co Ltd	Hydro	Operational
2	3,685	20 Feb 09	Endesa SA-Assets	Spain	Acciona SA	Diversified	Operational
3	1,988	08 Jun 09	E.ON AG	Germany	VERBUND Innkraftwerke GmbH	Hydro	Operational
4	1,498	20 Jul 09	Canadian Hydro Developers Inc	Canada	TransAlta Corp	Diversified	Operational
5	1,138	17 Oct 09	Empresa de Energia del Pacifico S.A.	Colombia	Inversiones Argos; Compania Colombiana de Inversiones sa ; Banca de Inversión Bancolombia S.A.	Hydro	Operational
6	900	3 Dec 09	Iberdrola Renewables, Inc.	United States	Pacific Gas & Electric Co.	Wind	Operational
7	741	4 Oct 09	Elkem Energi Siso AS and Elkem Energi Lakshola AS	Norway	Ostfold Energi As; Nord-Trøndelag Energiverk Energi AS	Hydro	Operational
8	724	17 Jun 09	Teck Resources Limited	Canada	BC Hydro	Hydro	Operational
9	658	12 Mar 09	Rezende Barbosa SA - Administracao e Participacoes	Brazil	Cosan SA Industria e Comercio	Biofuels	Operational
10	571	06 Nov 09	AES Corp	United States	China Investment Corp (CIC)	Wind	Operational

Source: PricewaterhouseCoopers, *Renewables Deals 2009 Annual Review*, based on published transactions from the Dealogic 'M&A Global' database and the John S. Herold Inc. 'M&A database', December 2009.

Europa continua concentrando el mayor número de operaciones del mercado, el 44% del total de transacciones del año anterior, frente al 38% de 2008. Por lo que se refiere al valor, en 2008, Europa concentró, aproximadamente, la mitad del valor total del mercado de las energías renovables; esta cifra, pese a ser la más alta de todas las regiones, se redujo al 38% debido, principalmente, a las operaciones de grandes centrales hidroeléctricas en China y Colombia. En el ranking europeo, España escala de la segunda a la primera posición y se sitúa como el principal mercado en Europa con un valor de 5.635 millones de dólares (dos tercios de esta cifra pertenecen a una sola operación, la segunda mayor del año entre Acciona y Endesa). Le siguen Alemania, noruega y Reino Unido, respectivamente.

Figure 9: Top Ten – Europe renewables deals by country – 2009

	By value (US\$m)	% share of total Europe deal value
Spain	5,635	44%
Germany	2,544	20%
Norway	1,537	12%
UK	581	5%
Turkey	500	4%
France	381	3%
Denmark	273	2%
Finland	220	2%
Sweden	216	2%
Portugal	213	2%
Other	646	5%
Total	12,747	100%

Source: PricewaterhouseCoopers, *Renewables Deals 2009 Annual Review*

Como en la edición del año anterior, el informe destaca que gran parte del dinamismo de la industria procede de compañías o factores externos al mercado de las renovables. Sin ir más lejos, algunas de las grandes operaciones europeas así lo demuestran: la compra por parte de Acciona de los activos renovables de Endesa o el impulso regulatorio en el caso de la de E.ON (la Comisión Europea le obligó a desinvertir un total de 5.000 megavatios en sus plantas eléctricas alemanas). Las compañías de capital riesgo mantienen su interés en las renovables en Europa, aunque, durante el pasado año, solamente una pequeña proporción de dicho interés se tradujo en transacciones reales. La mayoría de inversores del sector del private equity prefieren esperar a que las condiciones del mercado sean más favorables. La principal transacción la protagonizó la firma británica HgCapital que, a través de una sociedad de inversión de EEUU, compró tres plantas solares fotovoltaicas en España por 390 millones de dólares.

El estudio dedica un capítulo al inmediato **futuro del sector** y anticipa que las empresas públicas, que han sido los mayores compradores de activos de energías renovables, se enfrentarán, desde el punto de vista de la inversión, al gran reto de la sustitución de infraestructuras obsoletas y su modernización a través de, por ejemplo, la introducción de las redes inteligentes (que permitirán una mejor gestión de las energías renovables). Esta sección también explica que los proyectos relacionados con la energía eólica incrementarán de forma considerable. Este crecimiento ejercerá presión sobre la cadena de suministro y, a su vez, promocionará el interés en posibles transacciones.

Para **Carlos Fernández Landa, socio del área de transacciones de PwC**, *“el desarrollo de las energías renovables es uno de los vectores de la política energética europea e internacional. España lleva tiempo jugando un papel muy importante en varias tecnologías como son la eólica y solar, no solo en potencia instalada, sino también con el desarrollo de una industria de referencia a su alrededor. Desde el punto de vista de transacciones, muchos inversores de perfiles muy diferentes están muy atentos al sector y a toda la industria que le rodea. Todo hace indicar que seguirá habiendo movimiento este año ya que, por ejemplo, hay operadores que tienen encima de la mesa planes de salida a bolsa además de gran interés por parte de muchos inversores en seguir invirtiendo. Esperemos que la regulación siga apostando por el sector y adoptando las medidas necesarias que nos permitan seguir en la senda de desarrollo con todos los beneficios que ello implica”*.

Nota: