QUIÉNES SON LOS DUEÑOS DEL MAPA ENERGÉTICO ESPAÑOL

Otras operaciones o alianzas

Comprador	Tipo de operación	Valor (mill. de €)
Ancala	Compra de activos de energia de Ence	359
ВР	Alianza para 845 megavatios con Asterion	600
	Alianza para desarrollar 1.060 megavatios con RCI Energy	700
	Alianza para desarrollar 100 megavatios de renovables con Forestalia	70
	Alianza para desarrollar 250 megavatios de renovables con Forestalia	175
Caisse de Dépôt	Compra de 216 megavatios fotovoltaicos de Q-Energy	200
China Three Gorges	Compra de 572 megavatios fotovoltaicos de X-Elio	500
	Compra de activos de Céfiro	400
CIP	Compra de 1.000 megavatios eólicos de Forestalia	1.200
СРРІВ	Joint venture con Benbros (familia Benjumea) través	
	de RPC para desarrollar 3.400 MW fotovoltaicos	2.300
Cubico	Compra de T-Solar	1.500
EDP	Compra de activos de Viesgo a Macquarie	2.700
Eni	Compra de la comercializadora Aldro Energía	200
	Compra de 140 megavatios fotovoltaicos de X-Elio	100
Falck Renewables	Compra a Everwood de 50 megavatios de renovables	22

		Valor
Comprador	Tipo de operación	(mill. de €)
Finerge	Compra de 242 megavatios eolicos de EDP	426
Galp	Compra de 2.930 megavatios fotovoltaicos de ACS	2.200
Northland Power	Compra de 545 megavatios de renovables	
	de Helia a Bankinter y Plenium	1.061
Octopus	Compra de 175 megavatios fotovoltaicos de	
Renewables	FF New Energy Venture	200
Orix	Compra del 80% Elawan	800
Q-Cells	Compra de 429 megavatios fotovoltaicos a RIC Energy	500
	Compra de 940 megavatios fotovoltaicos a RIC Energy	1.000
Q-Energy	Compra de 120 megavatios termosolares de Masdar y Sener	700
	Compra de 50 megavatios termosolares de Ence	168
Sonnedix	Compra de 75 megavatios fotovoltaicos de Eliantius	
	(JZI y Elliot)	100
Statkraft	Compra de Solarcentury, que tiene activos en España	130
Grupo Total	Compra de 2.000 megavatiosfotovoltaicos	
	de Powertis y Solarbay	1.000
	Compra de 3.300 megavatios fotovoltaicos de Ignis	1.100
Vinci	Alianza con ACS para 25.000 megavatios	17.000
TOTAL		37.411

Fernando Ortiz es el socio director de ProA Capital.

ProA puja por comprar Gransolar por 500 millones

Pepe Bravo. Madrid

ProA Capital apuesta fuerte por la energía renovable en España sin dejarse intimidar por la extrema volatilidad que vive el sector desde el arranque de año, factor que ha empañado la salida a Bolsa de Ecoener y ha obligado a retrasar la puesta de largo en el parqué de Opdenergy.

La firma de capital riesgo que dirige Fernando Ortiz acaba de hacerse con el control de Amara, antigua filial de Iberdrola, y, además, está puiando por comprar Gransolar. grupo español de renovables especializado en energía solar fotovoltaica, según fuentes financieras consultadas por EXPANSIÓN.

El proceso competitivo para la venta está organizado por Bank of America y AZ Capital y se encuentra ya en su segunda fase. Entre los candidatos que han superado la ronda de ofertas indicativas, además de ProA Capital, se encuentran el fondo L-GAM, ligado a la casa real del Principado de Liechtenstein, y el gigante de la inversión estadounidense Blackstone, según las fuentes consultadas. El despacho de abogados Latham & Watkins asesora a Gransolar en el aspecto legal de la transacción, que está previsto que se cierre a finales de junio.

El grupo Gransolar tiene en estos momentos más de 1.500 megavatios en desarrollo. La empresa opera además otros 1.700 megavatios. Y aunque España es su principal mercado, Gransolar tiene actividad

da por Diana Capital (35%) y varios de sus directivos. Una El fondo compite contra Blackstone v L-GAM en la subasta organizada por BofA y AZ Capital

Gransolar. participada por Diana Capital. descartó su salida a Bolsa

vez se descartó la salida a Bolsa en el dual track, la compañía optó por una venta directa. ¿Su valoración? Según las fuentes consultadas, el 100% del accionariado de la empresa tiene un precio que ronda los 500 millones de euros.

Semejante tamaño puede resultar demasiado grande para un fondo de capital riesgo español como ProA, si bien la firma cuenta con aliados que le permitirán hacer frente a la envergadura de la operación. Atrás se han quedado ya otros fondos atraídos inicialmente por el activo como Trilantic y Bridgepoint.

El interés de ProA por Gransolar se conoce en un momento de elevada actividad para el fondo, que, ademas de hacerse con Amara, acaba de cerrar junto a Investindustrial la venta de HTG, grupo de ambulancias líder en España resultante de la fusión de Ambuibérica y Emeru en 2017, por más de 200 millones de euros.

Además, la firma de capital riesgo española figura junto a otros candidatos entre los interesados en adquirir una minoría en la empresa de huevos ecológicos Rujamar.

Fondos y petroleras, a por la 'fiesta española' de renovables

MERCADO AL ROJO/ España es un caso único de movimientos corporativos en renovables, con planes de salidas a Bolsa y traspaso frenético de proyectos.

Miguel Ángel Patiño. Madrid Caisse de Dépôt, China Three Gorges, CIP, Northland Power, Orix, Sonnedix, Statkraft. Y la lista puede seguir con las grandes petroleras europeas como BP, Galp, Eni, Total, o gigantes industriales como Vinci.

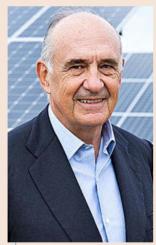
Fuente: elaboración propia con datos de las compañías.

Todos ellos quieren estar en el sector de las energías verdes en España, sin duda la mayor fiesta inversora de renovables del planeta en estos momentos. Al son de las enormes expectativas que ha generado un nuevo marco regulatorio estable y los planes gubernamentales para desplegar miles de megavatios de energías limpias en la próxima década, a España están llegando todo tipo de inversores.

Sólo con las operaciones de compra de proyectos o alianzas realizadas en los últimos meses, se acumulan más de 37.000 millones de euros de inversión. En su mayor parte corresponden a proyectos por desarrollar.

¿Hay burbuja?

La pregunta es si se está produciendo una burbuja. Hay elementos para pensar que sí, pero hay también para pensar lo contrario. Las expectativas de negocio y todo el aluvión de transacciones corporativas que se han producido en los últimos meses encendió la carrera de las salidas a Bolsa. Pe-



Juan Béjar es presidente de Bruc Management.

El grupo Bruc, fundado por Juan Béjar, ha dado entrada hace unos días al fondo USS, que se suma a

ro ésta ha dado una de cal y dos de arena. La colocación en el parqué de Ecoener empezó con mal pie, pero ya está remontando. El traspiés inicial no impidió que en su capital entraran fondos europeos de primera categoría que invierten en renovables, como Gam Holding y Handelsbanken Fonder. Openergy, que también generó enormes expectativas, finalmente desistió v no se atrevió a lanzarse al parqué en el último minuto.



José Manuel Entrecanales es presidente de Acciona.

ACCIONA

Todas las miradas están puestas ahora en la próxima gran operación de renovables: la salida a Bolsa de Acciona Energía.

Falta por ver si Acciona tiene o no éxito en su plan de sacar a Bolsa su filial de renovables. De momento, se mantiene. Las valoraciones se sitúan entre los 10.000 y los 12.000 millones de euros. Si finalmente sale adelante en esos términos, marcaría un récord en España v además sería una de las mayores colocaciones de renovables en el mundo. Las perspectivas vuelven a sonreír. En medio de las turbulencias que afectaron a Ecoe-

ner y Opdenergy, Bruc consiguió cerrar la pasada semana la operación de entrada en su capital de USS, fondo de pensiones de Reino Unido que ya está en Redexis.

Dobletes

Precisamente el hecho de hacer doblete, es decir, estar en dos o más empresas a la vez, es otro de los fenómenos que está vendo a más en el sector energético en España. El doblete lo inventó CVC, que está simultáneamente en el capital de Exolum (antigua CLH) y de Naturgy. Mubadala no solo controla Cepsa. También está en el capital de Enagás. BlackRock participa en varias empresas por sus movimientos en Bolsa, que oscilan, pero es casi fijo en Iberdrola y Repsol. Y además tiene una alianza a largo plazo con Naturgy en su filial Medgaz.

La presencia de fondos en el capital de las energéticas y el viraje de estas hacia la transición energética ha creado ahora un círculo virtuoso. Los fondos exigen sostenibilidad a las empresas, y la carrera de estas hacia la energía verde atrae a más fondos. Cada una lo hace a su manera. Exolum busca carburantes menos contaminantes y Narturgy renovables, lo cual agrada a CVC doblemente, por ejem-

en casi una veintena de países. La sociedad está participa-