

LA MADUREZ DE LA INDUSTRIA Y LA COMPETENCIA POR ACTIVOS VERDES ELEVAN A 51.200 M€ LA INVERSIÓN EN EÓLICA EN 2017

EN 2017, LA INDUSTRIA EÓLICA INVIRTIÓ 51.200 M€ EN EUROPA, INCLUYENDO INVERSIONES EN NUEVOS ACTIVOS, OPERACIONES DE REFINANCIACIÓN, FUSIONES Y ADQUISICIONES A NIVEL DE PROYECTO Y CORPORATIVO, TRANSACCIONES EN EL MERCADO PÚBLICO Y EL CAPITAL PRIVADO RECAUDADO. LA ENERGÍA EÓLICA REPRESENTÓ LA MAYOR OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN EN EL SECTOR ELÉCTRICO, REPRESENTANDO LA MITAD DE TODAS LAS INVERSIONES EN 2017. LA TECNOLOGÍA SE CONSIDERA UN IMPORTANTE MOTOR PARA ADELANTAR A LOS COMBUSTIBLES FÓSILES Y LOS ACTIVOS ENERGÉTICOS CONVENCIONALES. LA COMPETITIVIDAD DE LOS COSTES Y LAS PERCEPCIONES DE RIESGO REDUCIDAS HAN ATRAÍDO A LOS ACTORES DEL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL, QUE BUSCAN DIVERSIFICAR SUS CARTERAS Y / O ALINEARSE CON SUS OBJETIVOS DE SOSTENIBILIDAD.

En 2017 Europa invirtió un total de 51.200 M€ en energía eólica, representando la mitad de todas las inversiones en el sector energético en dicho año. La cifra de inversión total fue un 9% superior a la de 2016. El desarrollo de nuevos parques eólicos representó 22.300 M€ de dicha cantidad. Estos datos están recogidos en el informe de WindEurope "Tendencias de Financiación e Inversión" recientemente publicado. Estos más de 22.000 M€ invertidos en nuevos parques eólicos bajaron de los 28.000 M€ invertidos en 2016, pero cubrieron más potencia, 11,5 GW en comparación con 10,3 GW del año anterior, lo que refleja la caída de costes de la energía eólica.

El resto de la inversión se destinó a la refinanciación de parques eólicos existentes, la adquisición de proyectos y de compañías involucradas en el sector eólico y en la recaudación de fondos en el mercado público.

- Las adquisiciones de proyectos duplicaron su valor en 2017 hasta 9.000 M€, desde los 4.300 M€ en 2016.
- Las adquisiciones de empresas también se duplicaron en valor, como resultado de la consolidación de la industria, pasando de 2.500 M€ en 2016 a 5.300 M€ en 2017.
- Los bancos extendieron 15.500 M€ en deuda sin recurso para la construcción de nuevos parques eólicos y la refinanciación de los ya existentes.
- Los bonos verdes aumentaron hasta 17.500 m€ en 2017, lo que representa el nivel más alto de emisión en los últimos cinco años.

En 2017, tanto la eólica terrestre como la eólica marina atrayeron a una mezcla más diversa de inversores corporativos, financieros e institucionales. Especialmente en el caso de las adquisiciones de activos eólicos terrestres, la industria de servicios financieros compró un total de 4,5 GW, o el 70% de los activos eólicos en tierra a la venta, mientras que en 2016 este tipo de adquisiciones solo representó un 36%.

En 2017, la nueva financiación de activos eólicos representó la mayor oportunidad de inversión en el sector eléctrico. En general, las inversiones en nueva capacidad eólica han aumentado constantemente en los últimos cinco años, a una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) del 6%. Todas las demás tecnologías han visto caer las inversiones en el mismo período.

La madurez del sector eólico y la presión competitiva de las subastas están cambiando la forma en que se financian los proyectos eólicos. Los productores de energía todavía llevan proyectos a sus balances a través de la Decisión de Final de Inversión, pero la refinanciación y la venta de participaciones minoritarias en proyectos están llegando mucho antes en los procesos de financiación de proyectos.

INDUSTRY MATURITY AND COMPETITION FOR GREEN ASSETS BRING €51.2BN OF WIND ENERGY INVESTMENTS IN 2017

IN 2017 THE WIND ENERGY INDUSTRY INVESTED €51.2BN IN EUROPE. THIS INCLUDED INVESTMENTS IN NEW ASSETS, REFINANCING TRANSACTIONS, MERGERS AND ACQUISITIONS AT PROJECT AND CORPORATE LEVEL, PUBLIC MARKET TRANSACTIONS AND PRIVATE EQUITY RAISED. WIND ENERGY REPRESENTED THE LARGEST INVESTMENT OPPORTUNITY IN THE POWER SECTOR, ACCOUNTING FOR HALF OF ALL INVESTMENTS IN 2017. THE TECHNOLOGY IS SEEN AS A MAJOR DRIVER FOR MOVING BEYOND FOSSIL FUELS AND CONVENTIONAL POWER ASSETS. COST COMPETITIVENESS AND REDUCED RISK PERCEPTIONS HAVE BROUGHT IN DOMESTIC AND INTERNATIONAL MARKET PLAYERS LOOKING TO DIVERSIFY THEIR PORTFOLIOS AND/OR ALIGN WITH THEIR SUSTAINABILITY TARGETS.

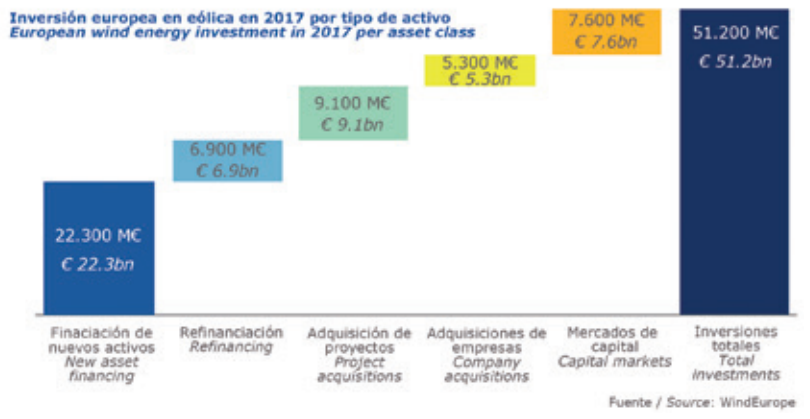
Europe invested a total of €51.2bn in wind energy in 2017, accounting for half of all power sector investments in that year. The total investment figure was up 9% on 2016. The development of new wind farms accounted for €22.3bn of this figure. These figures form part of WindEurope's recently published 'Financing and Investment Trends' report. The €22bn invested in new wind farms was down on the €28bn invested in 2016, but it covered more capacity: 11.5 GW compared to 10.3 GW, reflecting the falling costs of wind energy.

The rest of the investment went on the refinancing of existing wind farms, the acquisition of projects and companies involved in the wind sector and on public market fundraising:

- Project acquisitions doubled in value in 2017 to €9bn, from €4.3bn in 2016.
- Company acquisitions also doubled in value as a result of industry consolidation, going from €2.5bn in 2016 to €5.3bn in 2017.
- Banks extended €15.5bn in non-recourse debt for the construction of new wind farms and the refinancing of existing ones.
- Green bonds raised €17.5bn in 2017, representing the highest level of issuance in the last five years.

In 2017 both onshore and offshore wind brought in a more diverse mix of corporate, financial and institutional investors. Notably for onshore wind asset acquisitions, the financial services industry purchased a total of 4.5 GW, or 70%, of





Cada vez más inversores participan en proyectos como socios de capital, particularmente los de la industria de servicios financieros. Estas asociaciones permiten a los productores de energía 'reciclar' capital para financiar nuevos parques eólicos. Una saludable cartera de proyectos está diversificando el grupo de inversores: 82 prestamistas estuvieron activos en 2017, incluidas instituciones financieras multilaterales, agencias de crédito a la exportación y bancos comerciales de Europa y Asia.

Los bonos verdes están surgiendo como una fuente alternativa de deuda. Esto también está ayudando a los inversores institucionales a evitar el riesgo de acceder al sector eólico. Los bonos verdes recaudaron 17,500 M€ en 2017, la tasa de emisión más alta en los últimos cinco años. 8,500 M€ en portafolios corporativos de energías renovables, 7,000 M€ en energía eólica y 1,900 M€ en líneas de transmisión. Esto muestra que los inversores tienen cada vez más confianza en la industria y confían en que obtendrán un rendimiento saludable.

Hitos por países

Los flujos de inversión en 2017 estuvieron menos concentrados geográficamente que en 2016, con 20 países que anunciaron Decisiones Finales de Inversión en comparación con 16 países en 2016. Las zonas norte y oeste de Europa atrajeron la mayor parte de las nuevas inversiones. Alemania y Reino Unido representaron la mitad de las nuevas Decisiones Finales de Inversión anunciadas en 2017.

Las inversiones en Europa del sur y del este se mantuvieron bajas. Con un total de 3,500 M€, esta región representó solo el 16% del total de nuevos activos financiados en Europa. La falta de estabilidad regulatoria es en gran parte responsable de esto.

El mayor parque eólico terrestre en llegar a la Decisión Final de Inversión en 2017 fue Markbygden, en Suecia, con una potencia de 650 MW. El proyecto reunió a grandes financieros como inversores y grandes consumidores de electricidad como compradores de la energía. En Reino Unido, el parque eólico marino Hornsea 2 llegó a la Decisión Final de Inversión. Con una potencia de 1,4 GW, este es el parque eólico marino más grande hasta la fecha en ser construido.

Perspectivas para 2018

Para 2018 se espera que aumenten los volúmenes de inversión. Esto se debe a la implementación de subastas en toda Europa y al hecho de que muchos proyectos que ya recibieron apoyo llegarán a la Decisión Final de Inversión.

Se otorgaron más de 14 GW de potencia durante 2017 y el primer trimestre de 2018. Durante el primer trimestre de 2018, Europa invirtió 3,000 M€ en nuevos proyectos eólicos. 30 nuevos proyectos eólicos en tierra, con una potencia agregada de 1,9 GW, alcanzaron la Decisión Final de Inversión. Se estima en más de 23,000 M€, los proyectos eólicos que actualmente esperan la Decisión Final de Inversión.

onshore wind assets available for sale, compared to 36% in 2016.

In 2017 new asset finance in wind energy represented the largest investment opportunity in the power sector. Overall, investments in new wind power capacity have been steadily increasing in the last five years at a compound annual growth rate (CAGR) of 6%. All other technologies have seen falling investments for the same period.

The maturity of the wind energy sector and the competitive pressure of auctions are changing the way wind projects are financed. Power producers still carry projects on balance sheet through the Final Investment Decision (FID), but refinancing and the sale of minority stakes in projects are coming in much earlier in the financial arrangements of projects.

More investors are entering projects as equity partners, particularly from the financial services industry. These partnerships allow power producers to 'recycle' capital to finance new wind farms. A healthy pipeline of projects is diversifying the pool of investors: 82 lenders were active in 2017, including multilateral financial institutions, export credit agencies and commercial banks from both Europe and Asia.

Green bonds are emerging as an alternative source of debt. This is also helping risk-averse institutional investors to access the wind sector. Green bonds raised €17,5bn in 2017, the highest rate of issuance in the last five years with €8,5bn in corporate renewables portfolios; €7bn in wind energy; and €1,9bn in transmission lines. This shows investors have more and more trust in the industry and are confident they will see a healthy return.

Country highlights

Investment flows in 2017 were less geographically concentrated than in 2016, with 20 countries announcing FIDs compared to 16 countries in 2016. Northern and Western Europe held the bulk of new investments. Germany and the UK accounted for half of the new FIDs announced in 2017.

Investments in Southern and Eastern Europe remained low. With a total of €3,5bn, this region represented only 16% of the total new assets financed in Europe, largely due to a lack of regulatory stability.

The largest onshore wind farm to reach FID in 2017 was Markbygden in Sweden, with a capacity of 650 MW. The project brought in major financiers as investors and large electricity consumers as power off-takers. In the UK, the Hornsea 2 offshore wind farm reached FID. With a capacity of 1.4 GW, this is the largest offshore wind farm to be constructed to date.

2018 outlook

Investment volumes are expected to increase in 2018, due to the roll-out of auctions across Europe and the fact that many projects already awarded support will reach FID.

Over 14 GW of capacity was awarded support through 2017 and the first quarter of 2018. During the first quarter of 2018, Europe invested €3bn in new wind energy projects. 30 new onshore wind projects, for a combined capacity of 1.9 GW, reached FID. Wind energy projects currently awaiting FID are estimated at over €23bn.