

APUESTAN POR DESPERTAR EL INTERÉS DE FAMILIAS DE ALTO PATRIMONIO LOCALES:

# Grupo español Eland detalla sus proyectos de energías renovables en Chile

En sociedad con VanTrust Capital, espera crear su mayor fondo individual hasta ahora por US\$ 100 millones. • M. V. A.

Lo dicen todas las estrategias: cuando un mercado alcanza su madurez, no hay más camino que salir a otros mercados. Eso es lo que hizo Eland Private Equity, fondo español enfocado en proyectos de energías renovables. Ante la desaceleración del mercado europeo y la estrechez financiera de los gobiernos de esa región, desde hace más de un año comenzaron a estudiar con más detenimiento el mercado chileno, donde abundan recursos naturales y una creciente demanda energética.

"El sistema europeo es un sistema de tarifas reguladas, en el que se han hecho acuerdos de largo plazo con los gobiernos, y los gobiernos en estos momentos tienen poca intención de financiar más capacidad de energías renovables", explica Adolfo Carvajal, director de inversiones de Eland.

Junto a Víctor y Miguel Doménech Ibáñez-Martín, directores del fondo e hijos de su fundador, Carvajal visitó Chile para reunirse con empresas constructoras, inversionistas y autoridades. Sin embargo, los problemas en Aysén impidieron su encuentro con el entonces mi-

**"HACIENDO LAS COSAS BIEN, no vemos por qué debería producirse una judicialización (de los proyectos)".**

nistro de Energía, Rodrigo Álvarez.

En sociedad con el banco de inversión VanTrust Capital, los directores de Eland planean levantar hasta US\$ 100 millones de inversionistas de alto patrimonio para financiar proyectos de energía renovables en el país.

Carvajal explica que sus planes apuntan a instalar cuatro o cinco proyectos



fondo para concretar inversiones.

—Además de la riqueza de recursos, ustedes justifican la selección de Chile por su estabilidad jurídica. Si bien es cierto que es una de sus características, más aún si se lo compara con ciertos países de la región, ¿no le preocupa el nivel de judicialización que han tenido los proyectos energéticos?

Víctor Doménech: "Entendemos que los proyectos de energías renovables, por sus características, conllevan un impacto medioambiental, aunque bastante menor que las energías convencionales. Pero bien estructurados y haciendo las cosas bien, no vemos por qué debería producirse una judicialización".

"El impacto ambiental y la potencial judicialización se suele producir solamente en proyectos extremadamente grandes. Nuestros proyectos son de tamaño medio".

—¿Cuál es la capacidad que planean instalar?

Adolfo Carvajal: "Si el fondo se invirtiera en su totalidad, estamos pensando en un total de 120-150 MW de instalación, que representaría unas 300 mil o 400 mil MW/h de producción anuales. Eso no es Castilla ni es HidroAysén".

Una generación eléctrica que los directivos de Eland esperan que alimente la matriz general del país a precios de mercado y estables. "No nos interesa generar volatilidad. Somos conservadores por naturaleza y estas inversiones necesitan de un escenario de precios

estable", agrega Carvajal.

Otro de los factores que incidió en escoger Chile como su primer mercado no europeo es la abundancia de liquidez y la creciente demanda de los inversionistas locales por nuevos productos para diversificar sus portafolios. "Hasta ahora la única opción para invertir en energía para los inversionistas chilenos es comprar acciones de Endesa", sentencian los directivos de Eland.

Pero al momento de hablar de rentabilidades son más reservados. Especialmente Doménech, quien sin embargo sí defiende las ganancias que este tipo de proyectos puede generar. "No sólo hay rentabilidades financieras, también hay una ganancia social. "Estamos hablando de 300 toneladas de CO<sub>2</sub> menos al año, el equivalente a las emisiones de 65 mil autos", afirma.

Sin embargo, los representantes de Eland reconocen que la rentabilidad financiera de los proyectos de energía renovables son más limitados en las etapas iniciales si se comparan con los proyectos de fuentes de energía más tradicionales. "Pero luego los costos operativos tienden a ser más bajos, y todo depende de cómo seas capaz de levantar el proyecto. Si hay cuatro capas de intermediarios, de promotores, constructores, etc... los proyectos dejan de ser razonablemente rentables. Eso lo evitas con un buen *project management*", dice Carvajal.

Ese interés por controlar los proyectos desde sus primeras etapas es lo que justifica su plan de financiar proyectos nuevos. Sin embargo, no descartan eventuales adquisiciones.

—¿Qué puede esperar un inversionista? ¿Cuánto puede rentar un fondo como éste?

Doménech: "Eso depende de los proyectos. No nos gusta hablar de números".

—Pero como todo fondo de inversión deben tener una motivación para el mo-

nistro de Energía, Rodrigo Álvarez.

En sociedad con el banco de inversión VanTrust Capital, los directores de Eland planean levantar hasta US\$ 100 millones de inversionistas de alto patrimonio para financiar proyectos de energía renovables en el país.

Carvajal explica que sus planes apuntan a instalar cuatro o cinco proyectos medianos, en distintas zonas del país, con el fin de diversificar el riesgo de la cartera del fondo.

La proyección de los españoles es optimista: cerrar la primera etapa de levantamiento de capital en julio y concretar las primeras inversiones antes de que termine el año. Tras su visita de una semana al país, sus socios locales aseguran que varios de los *family offices* con que se reunieron iniciaron ya el *due diligence* del



MANUEL HERRERA

**Los directivos** de Eland Private Equity (de izq. a der.): Víctor y Miguel Doménech Ibáñez-Martín y Adolfo Carvajal.

ción anuales. Eso no es Castilla ni es HidroAysén”.

Una generación eléctrica que los directivos de Eland esperan que alimente la matriz general del país a precios de mercado y estables. “No nos interesa generar volatilidad. Somos conservadores por naturaleza y estas inversiones necesitan de un escenario de precios

## El mayor fondo individual

Eland Private Equity fue fundada en 2005 por Miguel Doménech Martínez, quien fue director de Río Tinto y de Radio Televisión Española, entre otros cargos. Hoy, Eland maneja tres fondos en Europa, con mayor énfasis en el desarrollo de la energía solar. Sin embargo, el chileno será el más grande de sus fondos, los que juntos suman una inversión de capital de US\$ 77 millones.

—¿Qué puede esperar un inversionista? ¿Cuánto puede rentar un fondo como éste?

Doménech: “Eso depende de los proyectos. No nos gusta hablar de números”.

—Pero como todo fondo de inversión deben tener una proyección, para al menos ofrecérsela a los inversionistas.

Carvajal: “Al ser un proyecto de inversión privada, debe haber una salida. No sabemos cuándo o cuánto va a ser la salida, pero en cualquier caso va a mejorar las rentabilidades. Los proyectos renovables rentan por encima de 10%, donde un buen manejo financiero puede significar que el aportante obtenga lo típico en un fondo de *private equity*, que es tres o cuatro veces lo aportado”.