



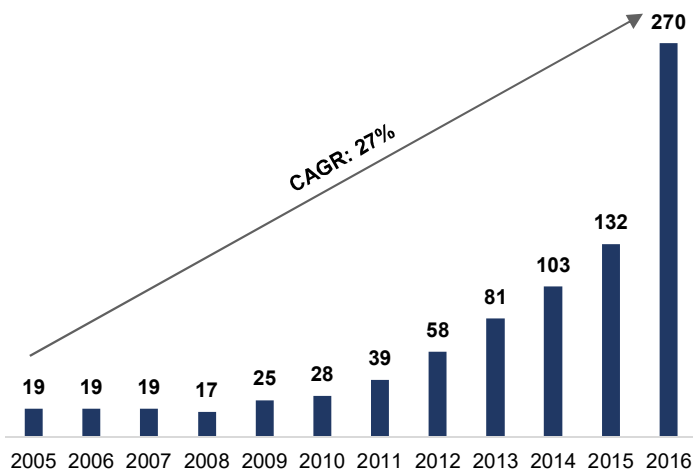
Reporte de la industria de energía solar

Abril 2017

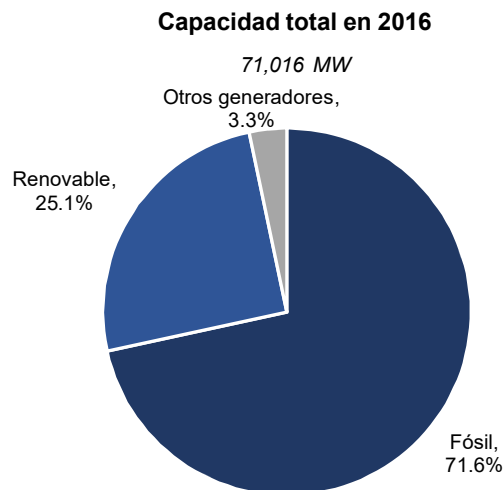


- La industria está compuesta por fabricantes, desarrolladores, operadores, usuarios y distribuidores de paneles solares, centrales fotovoltaicas y energía solar en México.
- En 2016, la capacidad de generación de energía solar en México alcanzó 270 MW, un aumento de ~ 100% en comparación con 2015 y casi diez veces en los últimos 5 años
 - La generación de energía solar es la fuente de energía alternativa de más rápido crecimiento en el país sobre energía eólica, hidráulica y otros tipos de energía limpia
- Para 2020, se espera que la capacidad de generación de energía solar alcance los 5,400 MW, un aumento del 2000% respecto a 2016
 - Este crecimiento explosivo se debe principalmente a proyectos privados y públicos que se están construyendo o evaluando actualmente, así como menores costos de producción y mayor disponibilidad para usos residenciales y comerciales
- La energía solar domina la generación distribuida en México con el 95% del mercado total
 - Las plantas solares de pequeña escala representan el 64% del mercado total. Para ser considerada a pequeña escala, la generación no debe exceder los 30 KW y está compuesta en su mayoría por usuarios residenciales conectados a la red eléctrica
 - Las plantas solares medianas representan el 31% del mercado. Para ser considerada de escala media, la generación de energía debe ser superior a 30 KW pero inferior a 500 KW y está compuesta en su mayor parte por pequeños y medianos usuarios comerciales conectados a la red eléctrica
- La energía solar tiene la segunda capacidad instalada más baja entre las fuentes de energía limpias en el país
 - La energía solar representa el 0.4% de la capacidad total de generación de energía en el país
 - La energía hidroeléctrica tiene la mayor capacidad de generación entre las fuentes de energía limpia con un 17.7% de la generación total en el país

Capacidad de Generación de Energía Solar (MW)

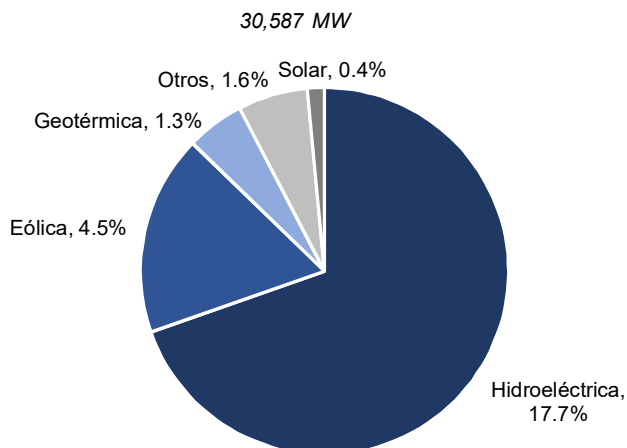


Capacidad de Generación de Energía por



Generación de energía- Fuentes de energía renovable

Capacidad Total de los Generadores en 2016



Jugadores Representativos en México



Industria de Energía Solar– Situación Actual de los Mercados














La siguiente sección presenta información financiera e información de valor de mercado para compañías públicas en la industria de energía solar cuyo valor de la empresa esta por encima de US\$1 mil millones. Asimismo, este reporte incluye información de compañías públicas cuyo valor de la empresa es menor a US\$1 mil millones en los mercados relacionados a energía solar cotizando en diferentes bolsas de valores alrededor del mundo

Empresas públicas comparables – Valor de la empresa > US\$1 mil millones

Compañía	Mercado	País	Precio 19/04/2017	Ventas US\$ MM	Margen EBITDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA					19/04/2017			
								2012	2013	2014	2015	2016	VE / EBITDA	VE / Ventas		
China Longyuan Power Group Co., Ltd.		Industrial y comercial	CHN	\$0.77	\$3,212	60.9%	\$1,223	\$17,877	10.3x	11.0x	10.5x	10.3x	8.8x	8.9x	5.6x	
EDP Renováveis, S.A.		Industrial y comercial	ESP	\$7.40	\$1,534	64.9%	\$1,459	\$11,600	8.8x	7.8x	8.8x	10.7x	9.6x	9.6x	7.5x	
Huaneng Renewables Co., Ltd.		Comercial	CHN	\$0.33	\$1,331	82.2%	\$3,241	\$10,595	9.9x	11.3x	10.7x	10.9x	9.2x	9.7x	8.0x	
Engie Brasil Energia, S.A.		Comercial	BRA	\$11.25	\$1,980	48.7%	\$7,342	\$7,762	8.5x	8.1x	9.1x	8.4x	8.2x	7.7x	3.7x	
Atlantica Yield, Plc.		Comercial	GBR	\$20.73	\$978	89.1%	\$2,078	\$7,728	NS	NS	28.2x	22.3x	13.6x	11.3x	7.9x	
TerraForm Power, Inc.		Industrial y comercial	USA	\$12.37	\$625	64.7%	\$1,127	\$6,325	NS	NS	NS	NS	16.1x	15.7x	10.1x	
Meridian Energy, Ltd.		Comercial	NZL	\$1.93	\$1,595	25.9%	\$4,953	\$5,816	NS	NS	NS	11.1x	13.2x	14.0x	3.6x	
NextEra Energy Partners, LP		Industrial y comercial	USA	\$32.78	\$715	69.2%	\$1,778	\$5,689	NS	NS	15.8x	11.4x	13.0x	11.1x	8.0x	
CPFL Energias Renováveis, S.A.		Industrial y comercial	BRA	\$3.95	\$506	62.5%	\$1,987	\$3,773	NS	15.4x	17.0x	15.1x	11.4x	11.3x	7.1x	
Innervex Renewable Energy, Inc.		Comercial	CAN	\$10.89	\$218	73.9%	\$1,191	\$3,277	18.4x	17.2x	17.6x	17.0x	NS	20.0x	NS	
Boralex, Inc.		Industrial y comercial	CAN	\$15.81	\$225	60.3%	\$1,199	\$2,446	9.5x	11.2x	13.1x	16.2x	14.4x	17.5x	10.8x	
Saeta Yield, S.A.		Industrial y comercial	ESP	\$9.51	\$293	71.8%	\$776	\$2,195	NS	NS	NS	10.6x	12.0x	10.3x	7.4x	
CK Power Public Co., Ltd.		Industrial y comercial	THA	\$0.09	\$178	51.6%	\$864	\$1,682	NS	14.6x	13.6x	13.6x	14.6x	17.6x	9.0x	
Albioma, S.A.		Industrial y comercial	FRA	\$18.04	\$388	35.7%	\$538	\$1,209	7.5x	7.9x	8.9x	8.2x	8.1x	8.6x	3.1x	
Infigen Energy, Ltd.		Comercial	AUS	\$0.77	\$148	71.3%	\$597	\$1,078	5.8x	5.5x	5.3x	8.7x	13.3x	9.8x	7.0x	
									Media	9.9x	11.0x	13.2x	12.5x	11.5x	12.2x	7.1x
									Mediana	9.1x	11.1x	11.9x	11.0x	12.5x	11.1x	7.4x

NS = No significativos

Empresas públicas comparables – Valor de la empresa < US\$1 mil millones

Compañía	Mercado	País	Precio 19/04/2017	Ventas US\$ MM	Margen EBITDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA					19/04/2017			
								2012	2013	2014	2015	2016	VE / EBITDA	VE / Ventas		
Scatec Solar, A.S.A.		Comercial	NOR	\$4.58	\$118	75.1%	\$474	\$1,032	NS	NS	NS	18.5x	12.2x	NS	8.7x	
Falck Renewables, S.P.A.		Comercial	ITA	\$1.18	\$264	50.3%	\$343	\$984	8.1x	6.8x	7.1x	7.3x	6.7x	7.3x	3.7x	
Vollia, S.A.		Industrial y comercial	FRA	\$9.88	\$134	37.3%	\$474	\$809	12.4x	11.9x	26.7x	NS	19.1x	17.9x	6.7x	
SFCG Public Company, Ltd.		Industrial y comercial	THA	\$0.62	\$152	71.9%	\$572	\$904	NS	NS	18.5x	10.9x	8.3x	7.9x	5.7x	
Mytrah Energy, Ltd.		Comercial	CHI	\$0.34	\$92	86.3%	\$56	\$863	NS	17.8x	13.7x	12.9x	11.9x	11.3x	9.8x	
Terna Energy, S.A.		Industrial y comercial	GRC	\$3.33	\$238	55.1%	\$349	\$760	9.8x	10.0x	9.4x	6.4x	5.3x	6.1x	3.4x	
Altera Power, Corp.		Industrial y comercial	CAN	\$3.56	\$61	13.4%	\$207	\$523	NS	NS	18.1x	16.4x	16.0x	NS	8.6x	
Greentech Energy Systems		Industrial y comercial	DNK	\$1.04	\$49	64.8%	\$105	\$293	NS	10.5x	8.6x	8.3x	8.8x	8.1x	5.9x	
West Holdings, Corp.		Industrial y comercial	JPN	\$6.85	\$312	14.6%	\$173	\$248	10.4x	8.4x	4.7x	3.6x	3.9x	5.3x	0.8x	
Sky Solar Holdings, Ltd.		Industrial y comercial	HKG	\$1.98	\$64	33.7%	\$97	\$237	NS	NS	NS	NS	14.0x	11.0x	3.7x	
PLT energia, S.p.A.		Industrial y comercial	ITA	\$2.89	\$103	13.7%	\$64	\$200	NS	NS	14.1x	14.8x	11.6x	14.1x	1.9x	
Ellomay Capital, Ltd.		Comercial	ISR	\$7.80	\$13	46.5%	\$83	\$120	30.8x	19.7x	21.5x	10.9x	13.6x	16.0x	9.3x	
Photon Energy, N.V.		Industrial y comercial	NLD	\$0.22	\$14	49.6%	\$11	\$65	NS	NS	14.7x	11.3x	9.1x	8.9x	4.5x	
									Media	14.3x	12.2x	14.3x	11.0x	10.8x	10.4x	5.6x
									Mediana	10.4x	10.5x	14.1x	10.9x	11.6x	8.9x	5.7x

NS = No significativos

Transacciones Globales – Energía Solar

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Mercado	Comprador	Tamaño (US\$MM)	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
*Mar-17	EDP Renováveis, S.A.	ESP	Operador de plantas de energía solar	Comercial	EDP - Energias de Portugal, S.A.	\$1,450	9.5x	-
*Mar-17	TerraForm Global, Inc.	USA	Operador de plantas de energía solar	Comercial e industrial	Orion US Holdings 1, L.P.	\$784	13.4x	-
*Feb-17	Atlantica Yield, P.L.C.	GBR	Desarrollo de plantas de energía solar	Comercial	Comprador no divulgado	\$907	-	-
*Feb-17	Sustainable Power Group, L.L.C.	USA	Desarrollo de plantas de energía solar	Industrial	The AES Corp.; Alberta Investment Management Corp.	\$1,577	-	-
*Ene-17	Grupo T-Solar Global, S.A.	ESP	Desarrollo, producción y mantenimiento de plantas solares	Comercial	I Squared Capital Advisors, L.L.C.	\$974	10.0x	-
Dec-16	Desert Stateline Holdings, L.L.C.	USA	Facilidad de plantas de energía solar	Comercial	8point3 Operating Company, L.L.C.	\$956	-	-
Nov-16	Infracapital Solar, B.V.	NLD	Manejo de plantas de energía solar	Industrial	Renovalia Energy, S.A.	\$159	-	-
Oct-16	SUNCNIM	FRA	Operador de plantas de energía solar	Industrial	Goldman Sachs Group	\$205	-	-
Ago-16	SolarCity Corp.	USA	Desarrolladores de plantas de energía solar	Comercial e industrial	Tesla Motors, Inc.	\$2,686	-	4.8x
Jul-16	Enel Green Power España, S.L.	ESP	Operador de plantas de energía solar	Comercial	Endesa Generación, S.A.	\$1,327	-	-
Jul-16	Imperial Valley Solar 2, L.L.C. y 88FT 8ME L.L.C.	USA	Operador de plantas de energía solar	Comercial e industrial	D. E. Shaw Renewable Investments, L.L.C.	\$80	-	-
May-16	CHORUS Clean Energy, A.G.	DEU	Operador offshore de plantas de energía solar y parques eólicos	Industrial	Capital Stage AG	\$805	-	1.4x
Apr-16	Takara Leben Co., Ltd., Diez plantas generadoras de energía	JPN	10 plantas generadoras de energía solar	Comercial	Takara Leben Infrastructure Fund, Inc.	\$72	-	-
Mar-16	China Three Gorges Corp.	CHN	Operador de plantas hidroeléctricas	Industrial	Comprador no divulgado	\$922	-	-
Dec-15	GDF SUEZ Energy North America, Inc. (nka:ENGIE North America Inc.)	USA	Empresa dedicada a la generación de energías renovables	Comercial e industrial	Dynegy, Inc.; Energy Capital Partners; Energy Capital Partners III, L.P.	\$3,300	-	-
Nov-15	Slovenské Elektrárne, A.S.	SLO	Producción y venta de energías renovables	Comercial e industrial	EP Slovakia, B.V.	\$2,977	3.1x	1.1x
Nov-15	Enel Green Power, S.p.A.	ITA	Desarrollo de plantas de energía solar	Comercial e industrial	Enel SpA	\$3,451	10.5x	-
Oct-15	Welspun Renewables Energy Private, Ltd.	IND	Operador de plantas de energía solar y parques eólicos	Industrial	Asian Development Bank; GE Energy Financial Services	\$617	-	-
Aug-15	Desert Stateline Holdings, L.L.C.	USA	Facilidad de plantas de energía solar	Comercial	Southern Renewable Partnerships, LLC	\$861	-	-
Aug-15	Jinchang Guoyuan Photovoltaic C., Ltd.	CHN	Desarrollo y operación de plantas de energía renovable	Industrial	Shanghai Chuayang Photovoltaic Energy Co., Ltd.	\$600	-	-
Jul-15	Solaredirect, S.A.	FRA	Operador de plantas de energía solar	Comercial	ENGIE SA	\$271	-	1.3x
Jun-15	Gecal Renewables, S.A.	ESP	Operador de plantas de energía solar	Comercial e industrial	Gas Natural SDG, S.A.	\$295	-	-
Jan-15	TerraForm Power Operating, L.L.C.	USA	Facilidad de plantas de energía solar	Comercial e industrial	Comprador no divulgado	\$792	-	-
Dec-14	Sonnedix Power Holdings, Ltd.	USA	Generador de plantas solares	Comercial	J.P. Morgan Asset Management Limited; Sonnedix Management Services Ltd	\$363	-	-
Nov-14	First Wind Holdings, L.L.C.	USA	Operador de campos de energía renovable	Comercial	SunEdison, Inc.; TerraForm Power, Inc.	\$2,472	-	-
Oct-14	ACCIONA Energía International	ESP	Operador de plantas de energía solar y eólica	Comercial e industrial	KKR & Co. L.P.	\$1,447	-	-
Sep-14	Macquarie Generation	AUS	Desarrollo de plantas de energía solar	Comercial	AGL Energy, Ltd.	\$1,312	-	-
Oct-13	Meridian Energy, Ltd.	NZL	Operador de plantas eólicas y solares	Comercial	Comprador no divulgado	\$1,579	-	-
Oct-13	Sprott Power Corp.	CAN	Desarrollo de tecnología a base de energía solar	Comercial e industrial	Capstone Infrastructure, Corp.	\$187	14.0x	-
Mar-13	Western Wind Energy Corp.	CAN	Desarrollo, producción y mantenimiento de plantas solares	Comercial	Brookfield BRP Holdings, Inc.	\$419	12.8x	2.9x
Sep-12	Aerowatt, S.A.	FRA	Operador de plantas de energía solar y eólica	Comercial	JMB Energie, S.A.S.	\$244	8.5x	-
						Media	10.2x	2.3x
						Mediana	10.3x	1.4x

* = Transacciones anunciadas

Fuentes: S&P Capital IQ, Mergermarket, Freedonia

Transacción Representativa - Industria de Energía Solar

Endesa Generación, S.A. adquirió el 60% de Enel Green Power España, S.L. por US\$1.3 mil millones

- El 27 de julio del 2016 **Endesa Generación, S.A.** anuncio la adquisición del 60% de la participación restante de **Enel Green Power España, S.L.**, empresa dedicada a la operación de plantas de energía solar, por **US\$1.3 mil millones**
- Esta adquisición encaja con el cumplimiento de los objetivos económico-financieros que la compañía había anunciado a los mercados, ya que supone una clara mejora de su apalancamiento financiero, que estaba en un nivel considerado como bajo por el mercado de 1.3x, elevándolo a 1.7x
- Con esta adquisición, Endesa Generación será el único socio de Enel Green Power España, que pasará a denominarse a partir de ahora Endesa Renovables.

Comprador:



Objetivo:



Valor de la empresa :
US\$1.3 MM

Participación de Endesa
Generación en Enel
Green power :

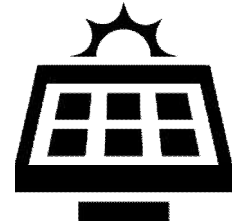
Posee: **40%** Compra: **60%**

#1.76



Megavatios en instalaciones
renovables adquirirá
Endesa Generación

#93



Plantas de generación eólica,
hidráulica, solar y biomasa
cuenta Enel Green Power

Transacción Representativa – Industria de Energía Solar

Tesla Motors, Inc. anuncio la adquisición de SolarCity Corp. por medio de un acuerdo de fusión de acción por acción, por US\$2.6 mil millones

- El 1 de agosto del 2016 **Tesla Motors, Inc.** y **SolarCity Corp.**, empresa dedicada al desarrollo de sistemas de generación de energía solar, anunciaron una fusión de acción por acción.
- Tesla motors anunció el 21 de noviembre del 2016 la adquisición del 100% de la participación de SolarCity por US\$2.6 mil millones.
- La fusión creará la única compañía de energía sostenible verticalmente integrada del mundo

Comprador:



Objetivo:



Valor de la
empresa :

US\$2.6 MM

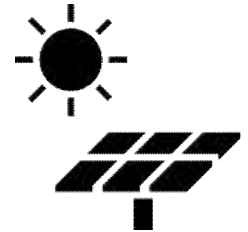
Múltiplo
VE/Ventas:
4.8x

.11



Acciones comunes recibirán los
accionistas de SolarCity de Tesla
Motors por cada acción de
SolarCity

#1



Proveedor residencial en
Estados Unidos de servicios de
generación de energía
renovable

MANDATOS MEXICANOS REPRESENTATIVOS

Asesoría al Comprador



Adquirió



Wise Foods, Inc.

Asesoría al Vendedor



Fusionó su división de bebidas con



Asesoría al Vendedor



Fusionó su división de bebidas con



Asesoría al Vendedor



Se fusionó con



un negocio de



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Grupo Galaz, S.A de C.V.

Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Se asoció con



una subsidiaria de



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Vendió

Los negocios de sanitarios de
ST. THOMAS CREATIONS



a



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Comprador



Servicios de Asesoría
en Adquisiciones

Asesoría al Vendedor



Anunció la venta de sus activos
de bombeo de concreto
premezclado en México

a



Asesoría al Comprador



Adquirió



KFC Costa Rica
de



Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

Equipo México

James A. Seale

Presidente

jseale@sealeassociates.com

Brett M. Carmel

Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com

Adrián E. Llerena

Director Ejecutivo

allerena@sealeassociates.com

Felipe Bueno Viesca

Director Ejecutivo

fbueno@sealeassociates.com

Sergio García del Bosque

Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com

Adán Sierra

Vicepresidente

asierra@sealeassociates.com

Carlos Hernández

Vicepresidente

chernandez@sealeassociates.com

Francisco Viornery

Vicepresidente

fviornery@sealeassociates.com

Oscar Tapia

Asociado

otapia@sealeassociates.com

Alejandro Montemayor

Analista

amontemayor@sealeassociates.com

Ivan Mauricio Lugo

Analista Junior

ilugo@sealeassociates.com

Alonso Avila Ibarra

Analista Junior

aavila@sealeassociates.com

Desde 1999, Seale & Associates ha trabajado alrededor del mundo para empresas líderes, públicas y privadas, en una gran variedad de fusiones y adquisiciones domésticas y transfronterizas, tareas de finanzas corporativas, y consultoría en estrategia a nivel empresa. Seale es una firma élite de banca de inversión boutique con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones (F&A), asesoría en finanzas corporativas y consultoría estratégica. Nuestro experimentado equipo de profesionales está comprometido a servir a sus clientes con excelencia e integridad, mientras ofrecen ideas innovadoras y soluciones para manejar situaciones complejas.

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



* Múltiples mandatos

Información de Contacto



950 N. Glebe Road
Suite 950
Arlington, Virginia 22203
Teléfono: +1 (703) 294 6770



Prol. Moliere 37
Col. Granada
Ciudad de México, 11520
Teléfono: +52 (55) 8000 7463

Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en F&A y/o múltiples de alguna transacción en específico o industria

Para más información favor de visitar: www.sealeassociates.com