

Caso de Estudio: Electro Dunas

Transacción cross-border permite a GEB consolidar su liderazgo en el sector energético peruano

2019



Asesor financiero exclusivo en la compra de



ElectroDunas

Asesor Financiero



Perímetro de la Transacción²

Electro Dunas S.A.A.

- +240,000 clientes
- +1,000,000 MWh
- +99% de cobranza

Perú Power Company S.R.L.

- 2 centrales térmicas
- Gen. distribuida
- ~38 MW

Cantalloc S.R.L.

- Operación
- Mantenimiento
- Construcción

Descripción de la Transacción

- El 19 de febrero se anunció el acuerdo entre Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P. (GEB) y Blue Water Worldwide LLC (BWW) en el cual GEB adquiriría el 100% de las acciones de BWW en las siguientes empresas.
 - Dunas Energía S.A.A., dueña del 99.96% de Electro Dunas S.A.A. (ELD)
 - PPC Peru Holdings S.R.L., dueña de **Perú Power Company S.R.L.** (PPC)
 - Cantalloc Peru Holdings S.R.L., dueña de **Cantalloc S.R.L.** (Cantalloc)
- Esta adquisición estaba sujeta a la **autorización de INDECOPI¹** conforme a lo dispuesto por la Ley Antimonopolio y Oligopolio del Sector Eléctrico. Una vez obtenida la autorización, GEB presentó una oferta pública de adquisición (OPA) en la Bolsa de Valores de Lima por el 100% de las acciones de Dunas Energía S.A.A., la cual se adjudicó el pasado 7 de agosto. Operación que se liquidó el 9 de agosto junto con los pagos de PPC y Cantalloc
- ELD distribuye energía en los departamentos de Ica, Huancavelica y Ayacucho, sirviendo un área de ~5,400km² y una población de ~1 millón. PPC tiene dos centrales térmicas (~38 MW de capacidad) bajo el esquema de generación distribuida para ELD. Cantalloc provee operación y mantenimiento, y servicios de construcción, a ELD y terceros
- GEB es una empresa líder en la transmisión y distribución de energía y transporte y distribución de gas natural en **Colombia, Perú, Brasil y Guatemala**. En Perú, es líder en distribución de gas natural a través de Cálidda y Contugas. Además, tiene un 40% de participación en ISA REP e ISA Transmantaro, así siendo líder en transmisión de energía
- BWW es un fondo de private equity basado en Nueva York que se especializa en adquirir y operar activos de infraestructura y activos reales con un foco especial en las Américas

Racional y Desafíos de la Transacción

- Con esta adquisición, GEB se consolida como uno de los **principales inversionistas** en el sector energético peruano, adicionando valor a sus accionistas y creando un nuevo segmento en el grupo: distribución y comercialización de energía eléctrica en Perú. Adicionalmente, ELD representa una oportunidad relativamente única pues es una de las solo tres empresas privadas de distribución de energía en el país
- La transacción permite a GEB obtener activos escasos en un país que consideran tiene una de las mejores perspectivas económicas en la región. Además, los activos tienen un **ingreso principalmente regulado** y una generación estable de flujos, a lo cual se suman las potenciales sinergias administrativas y operativas con Contugas, empresa que comparte la zona de concesión con ELD
- La transacción presentó diversos desafíos, tanto comerciales como técnicos, además de las complicaciones adicionales por la **revisión de la tarifa** de distribución, que llegó hasta su última instancia y coincidió con el due diligence confirmatorio. El proceso estuvo altamente competido, con **varios postores invitados** a segunda ronda. El gran número de postores refleja el atractivo de los activos y el apetito tanto de jugadores estratégicos como financieros

1. Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual
2. Empresas operativas