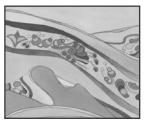
Las fusiones y adquisiciones de las principales empresas eléctricas europeas (2000-2006)

*Marta Ortiz de Urbina Criado**
*María Ángeles Montoro Sánchez***

Ante los movimientos estratégicos que han provocado las operaciones de fusión y adquisición de y por empresas del sector eléctrico europeo, el presente trabajo tiene como objetivo analizar las características de las empresas líderes del sector eléctrico europeo (E.ON, Endesa, Enel, RWE y EDF), así como la evolución de los procesos de crecimiento mediante las operaciones de adquisición y fusión que han llevado a cabo estas empresas en los últimos años (2000-2006).

Palabras Clave: *fusiones, adquisiciones, sector eléctrico, Unión Europea.*

Clasificación JEL: *G34, F15, L20.*



COLABORACIONES

1. Introducción

El entorno actual caracterizado por la internacionalización y la globalización de los mercados ha hecho que cada día sean más frecuentes las fusiones y las adquisiciones entre empresas. En la década de los ochenta fue principalmente en EEUU donde se presenció un crecimiento impresionante; mientras que en Europa el detonante principal fue el Mercado Único en 1992: las empresas vieron la necesidad de internacionalizar sus actividades y reajustar sus capacidades productivas ante el nuevo mercado (Ballarín *et al.*, 1994; Serra Salvador y Gómez Albero, 2000). Además, a partir del año 2000, se observa en Europa un repunte en el fenómeno de las fusiones y adquisiciones (Weston y Weaver, 2001; Sherman y Hart, 2006), provocado, en gran medida, por la entrada en vigor del Euro (García Solanes y Peñarrubia Blasco, 2002).

Si nos centramos en sector eléctrico, es interesante observar los cambios que éste ha ido sufriendo a nivel europeo a partir de la década de los noventa, tras el inicio el proceso desregulación del sector en casi todos los países (Ballarín *et al.*, 1994; Sherman y Hart, 2006). Este hecho,

* Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales. Universidad Rey Juan Carlos.

** Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad Complutense de Madrid.

Este trabajo ha sido financiado por el proyecto SEJ2005-08805 del Ministerio de Educación y Ciencia, el proyecto IB05-183 del Principado de Asturias, el proyecto CCG06-UCM-HUM-1052 de la Universidad Complutense de Madrid, el proyecto V069 de la Comunidad de Madrid y la Universidad Rey Juan Carlos y la Cátedra Iberdrola de Investigación en Dirección y Organización de Empresas.

unido al deseo de la Unión Europea de crear y consolidar un mercado único europeo de la electricidad y del gas, ha supuesto un replanteamiento en el modo de competir.

En este sentido, además de las Directivas sobre reglas comunes para la electricidad y el gas (de 1996 y 1998 respectivamente), el Dictamen del Comité Económico y Social (CES) —TEN/079 de octubre de 2001— abre las puertas al proceso de concentración empresarial. Según el CES el proceso de establecimiento del mercado interior supone, en muchos casos, la desaparición de monopolios naturales y la desregulación de los sectores, para dar paso a un mercado en el que compitan las empresas en igualdad de condiciones. Ahora bien, en la práctica el efecto que se produce es el de concentración empresarial. Las empresas ante este marco competitivo buscan nuevos mercados y economías de escala, lo que está provocando que el mercado europeo de la electricidad y del gas quede controlado por un número reducido de grandes empresas. Esta situación es equivalente a un funcionamiento monopolístico aunque lo que se pretendía era lo contrario, un mercado abierto y desregularizado.

En este sentido, no es nuevo que las empresas eléctricas pongan en marcha operaciones de fusión o adquisición como instrumentos de crecimiento. Sin embargo, el año 2006 parece ser el punto de inflexión de los movimientos domésticos de concentración de los grupos energéticos europeos. Entre las principales justificaciones están la obtención de sinergias y la creación de empresas de gran tamaño, capaces de competir en un mercado europeo y ser eficaces. Lo importante es que estas operaciones sean interesantes para los accionistas, que tengan capacidad de crear valor para los inversores de la empresa resultante y que incentiven la competencia en el sector energético para beneficiar a los consumidores.

Ante el nuevo rumbo que están tomando las operaciones de fusión y adquisición en el sector eléctrico europeo, el presente trabajo tiene como objetivo analizar las características de las principales empresas líderes del sector eléctrico europeo y la evolución que se ha producido en los procesos de adquisición y fusión llevados a cabo por estas empresas en los últimos años (2000-2006).

Nuestro trabajo se organiza del siguiente modo: en el segundo apartado se exponen las características de las cinco empresas líderes del sector eléctrico europeo; en el tercero se analizan las fusiones y adquisiciones anunciadas y completadas por estas empresas durante el periodo 2000-2006; y finalmente, se presentan las conclusiones más relevantes.

2. Los líderes del sector eléctrico europeo

Siguiendo el informe de Datamonitor 2005, las 5 empresas líderes del sector son la francesa EDF, las alemanas E.ON y RWE, la italiana Enel y la española, Endesa. Sus características principales pueden apreciarse en el Cuadro 1.

Por países, se observa que Alemania cuenta con dos empresas entre las primeras del sector, y es destacable la participación de la española Endesa. Por sector de actividad, se ha tomado como dato el SIC principal de la empresa, de forma que se observa que, tanto EDF como RWE tienen como negocio principal el de servicios eléctricos (4911), mientras las demás se sitúan en el de servicios combinados (4931).

Además del negocio principal, en todos los casos, las empresas tienen grados importantes de diversificación. De esta forma, EDF también desarrolla actividades

CUADRO 1
LÍDERES DEL SECTOR DE LA ELECTRICIDAD EN EUROPA

Empresa	País	SIC principal	Estr. Prop. (% privado)	Cifra ventas (Ingresos en miles €, 2004)	Capitalización bursátil (mil. € 2004)	Capitalización bursátil (mil. € 2006)	Empleados 2006	Distribución geográfica	Grado de divers. 2006(*)	Tipo de divers. 2006 (**)
EDF	Francia	4911	17,36	46.928	67.748	100.584	156.152	Europa (90%) y resto del mundo	4	DNR
RWE.....	Alemania	4911	26	41.000	21.612	43.683	97.777	Europa (91,5%), América, África, Asia y Australia	7	DNR
E.ON	Alemania	4931	100	49.103	46.406	89.422	69.710	Europa (95%) y resto del mundo	7	DNR
Enel.....	Italia	4931	78,13	36.500	44.128	63.736	61.898	Europa (99%) y América	4	DR
Endesa.....	España	4931	97,05	18.065	18.306	49.253	26.985	Europa (68%) y Latinoamérica	7	DR

a. porcentajes en función de los volúmenes de ventas.
(*) El grado de diversificación se ha calculado como el número de SIC de 4 dígitos en los que está presente.
(**) El tipo de diversificación se ha calculado comparando los dígitos de los códigos SIC de la empresa. DR: diversificación relacionada; DNR: diversificación no relacionada.
Fuente: Elaboración propia a partir de Thomson One Banker, Orbis y Datamonitor'2005

relacionadas, como la venta de aparatos eléctricos (SIC 5063) y no relacionadas como la investigación biológica y física (8731). RWE esta presente en otros negocios como el tratamiento de petróleo, aceites y gas, actividades de construcción e incluso fabricación de equipos de impresión. E.ON por su parte, desarrolla actividades relacionadas con el petróleo y los productos químicos, así como con la dirección y gestión de propiedades inmobiliarias. Enel centra la mayor parte de su actividad en los servicios eléctricos y de gas, si bien desarrolla también actividades en el sector de telecomunicaciones. Y finalmente, la española, Endesa, desarrolla la mayor parte de su actividad en el área de servicios eléctricos y de gas, pero también está presente en el sector de extracción de carbón y en el de telecomunicaciones.

Por otra parte, es interesante analizar la estructura de propiedad de las empresas. El sector eléctrico europeo hasta hace relativamente poco tiempo estaba en manos del Estado en la mayoría de los países, es decir, las empresas eran de propiedad pública. Está situación ha cambiado con la liberalización del mismo y con los procesos de privatización de las empresas eléctricas. Si observamos las principales empresas, sólo EDF y RWE mantienen el control estatal de la propiedad con porcentajes superiores al 50 por 100 del capital, mientras que las otras tres son empresas privadas en las que, en algunos casos, como Enel y Endesa se mantiene una pequeña parte de la propiedad en manos del Estado.

Por capitalización de mercado, en 2006, son EDF y E.ON las que ocuparían el primer y segundo puesto, seguidas por Enel, RWE y Endesa. Por otra parte, si observamos una de las medidas de tamaño empresarial, el número de empleados, se puede afirmar, sin lugar a dudas, que las cinco son grandes empresas, siendo en este caso, la más grande EDF, seguida de RWE, E.ON, Enel y, finalmente, Endesa.

La internacionalización de estas empresas también es un indicador de la apertura del negocio de la electricidad, sobre todo, en el entorno europeo. Considerando la distribución geográfica, se observa que, en términos medios, el 89 por 100 de la actividad de estas empresas, se desarrolla en Europa. En concreto, la francesa EDF, obtiene el 63 por 100 de sus ganancias en

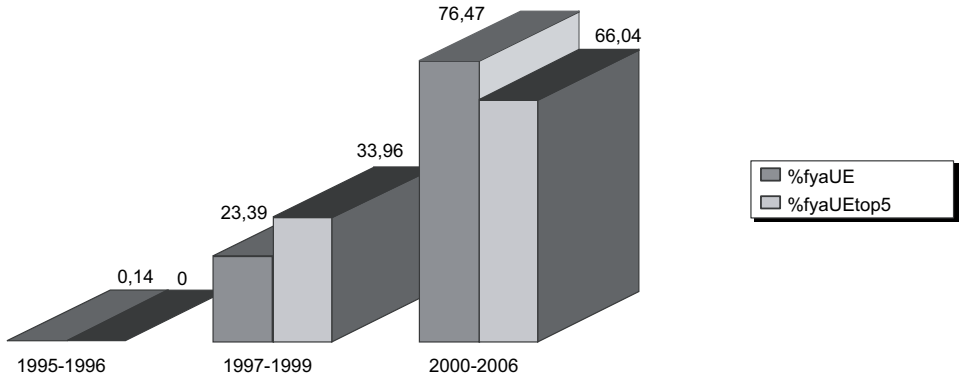
Francia y el resto en Europa. La alemana, RWE, obtiene el 55 por 100 de sus ganancias en Alemania, un 36,5 por 100 en el resto de Europa y algo menos del 10 por 100 entre América, África, Asia y Australia. E.ON desarrolla el 95 por 100 de su actividad en Europa, de la cual el 64 por 100 se centra en su país de origen. La italiana Enel, está presente mayoritariamente en Europa (99 por 100), siendo su principal zona de actuación Italia (95 por 100). Y finalmente, la española, Endesa, está presente tanto en Europa (68 por 100) —España y Portugal (49 por 100)—, como en Latinoamérica. En este caso, la española ha apostado fuerte por Latinoamérica, siendo de las cinco empresas la que más porcentaje de ganancias obtiene de fuera de Europa.

3. Las fusiones y adquisiciones de los líderes europeos del sector eléctrico

El Gráfico 1 nos muestra la distribución temporal de las fusiones y adquisiciones realizadas dentro del marco de la UE (58.490 operaciones) así como las que han realizado las 5 empresas líderes del sector eléctrico dentro del marco europeo (159 operaciones). Hay que resaltar que la tendencia que están siguiendo las empresas líderes del sector eléctrico en los últimos años con relación al establecimiento de fusiones y adquisiciones es bastante aproximada a la que se sigue dentro de la UE. Esta evolución está, en parte, motivada por el proceso de formación de la Unión Económica y Monetaria que se inició en diciembre de 1995, se puso en marcha en enero del 1999 y se aplicó a todos los efectos en enero de 2000, con la entrada definitiva del euro. En ambos casos es, en torno a los años de entrada del Euro, cuando se observa el mayor despliegue de operaciones de concentración entre empresas de la UE, situación justificada por el hecho de que las empresas se enfrentan a un entorno muy competitivo en el que una de las formas de mantenerse es crecer e internacionalizarse (Martínez Bobillo y Tejerina Gaite, 1999; Serra Salvador y Gómez Alberto, 2000; García Solanes y Peñarrubia Blasco, 2002).

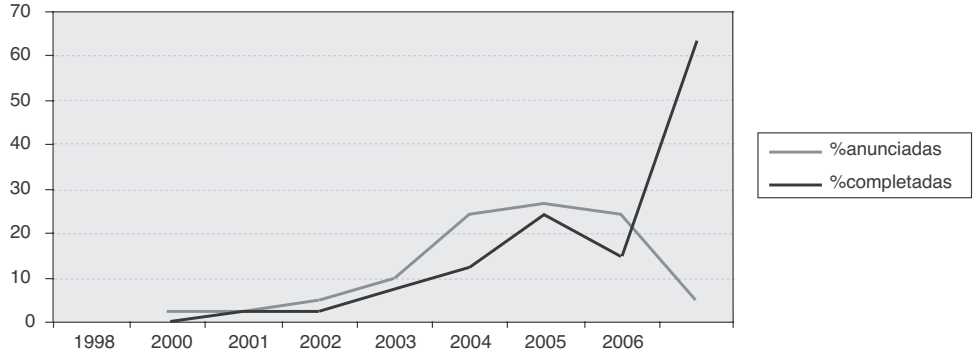
De esta forma, nos centraremos en las fusiones y adquisiciones —F/A— mayoritarias llevadas a cabo por las empresas líderes del sector eléctrico, dentro del marco de la UE. Con este análisis se pre-

Gráfico 1
DISTRIBUCIÓN TEMPORAL DE FUSIONES Y ADQUISICIONES -UE



Fuente: Elaboración propia a partir de Zephyr

GRÁFICO 2
DISTRIBUCIÓN TEMPORAL DE FUSIONES Y ADQUISICIONES DE LAS 5 TOP ELÉCTRICAS



Fuente: Elaboración propia a partir de Zephyr

tende realizar un estudio de las operaciones que suponen la toma de control de otras empresas por parte de las líderes del sector, permitiéndoles, así, obtener un tamaño competitivo mejor (García Solanes y Peñarrubia Blasco, 2002). Si observamos el Gráfico 2, podemos ver que el caso de las fusiones y adquisiciones de la muestra, la mayoría de las operaciones se han anunciado en los últimos años, de entre las cuales, el 63,4 por 100, han sido completadas, fundamentalmente, entre el 2004 y el 2006.

Por otra parte, las F/A como métodos de crecimiento que son, permiten a la empresa desarrollar la estrategia corporativa elegida. Para analizar esta cuestión, se han clasificado las F/A de la muestra en tres grupos, en función de si la operación supone una expansión, una diversificación relacionada o una no relacionada para las empresas líderes del sector. Así, se observa que en el 80,5 por 100 de los casos se ha llevado a cabo una diversificación relacionada y en el 19,5 por 100 restante una no relacionada. Esta situación parece consecuente con el hecho de que las empresas estudiadas presentaban altos grados de diversificación, de forma que estas operaciones no son más que una parte de ese proceso diversificador.

Respecto a la internacionalización, la liberalización del sector eléctrico y la consolidación de la Unión Monetaria parecen ser dos buenas razones para que las empresas eléctricas amplíen su ámbito geográfico de actuación. En este sentido, los líderes del sector apuestan por la internacionalización a través de las fusiones y las adquisiciones, ya que más de la mitad de las operaciones, el 63,4 por 100, son procesos de internacionalización, es decir, adquisiciones de empresas procedentes de otros países de la Unión Europea. Un hecho que demuestra la relevancia de pertenecer a la UE se puede ver en los casos en los que la empresa objetivo pertenece a alguno de los países de nueva incorporación a la UE. Es decir, el entorno comunitario favorece los procesos de internacionalización de sus empresas.

Si combinamos las dos tendencias estratégicas, la diversificación y la internacionalización, se observa que en las fusiones y adquisiciones de carácter internacional —63,4 por 100—, la tendencia mayoritaria es la diversificación relacionada —84,6 por 100—, de forma que, del total de la muestra, el 53,7 por 100 son operaciones de diversificación relacionada internacionales. Es decir, no sólo las empresas líderes del sector eléctrico

apuestan por la entrada en negocios relacionados con los de la electricidad sino que también desean abrir sus fronteras y pasar a ser consideradas empresas «europeas» a todos los niveles.

Para entender mejor las últimas tendencias del sector eléctrico europeo, analizaremos, a continuación, las principales fusiones y adquisiciones realizadas por cada una de las empresas líderes del sector durante el periodo 2000-2006.

El grupo alemán de suministro de energía E.ON es la mayor empresa privada de electricidad y gas del mundo con más de 30 millones de clientes en más de 20 países europeos y en Estado Unidos. El grupo fue creado en el año 2000 tras la fusión de las empresas VEBA y VIAG y desde su fundación se ha centrado en el negocio de la energía y el gas.

Desde su creación, E.ON ha llevado a cabo a cabo varias operaciones de adquisición y ha anunciado otras, entre las cuales está la de Endesa (Cuadro 2). En el año 2002, absorbe a la británica Power Gen, como parte de su estrategia de expansión por el continente Europeo. Ya en el 2003, E.ON hace uno de sus movimientos estratégicos domésticos más relevantes, al adquirir la empresa alemana Ruhrgas y consolidarse como el líder en los sectores de energía y gas de Alemania. La adquisición se hizo de forma gradual, así, en mayo de 2003 se adquiere el 18,4 por 100 del capital, y en julio del mismo año el 40 por 100 restante, pasando a poseer el 100 por 100 de la sociedad.

Durante el año 2004, la alemana acentúa sus operaciones de adquisición, al comprar la alemana Thüga y varias empresas húngaras. La entrada en mayo de 2004 de 10 nuevos países a la UE y la cercanía geográfica de Hungría respecto a Alemania, pueden ser las razones que han llevado a este gigante a iniciar un proceso de entrada en este país. Ya en el 2005, E.ON vuelve a invertir en Gran Bretaña con la adquisición del 100 por 100 del capital de la empresa Caledonia Oil & Gas, cuyo negocio principal es la obtención de aceite y gas. Además de estas operaciones, en el año 2003, la empresa trató de adquirir el control mayoritario de dos eléctricas, una sueca y una alemana. En 2005 lanzó una oferta competitiva de compra sobre la eléctrica española Endesa que no consiguió completar tras la puja por su control por parte de la constructora española Acciona y la eléctrica italiana Enel. Finalmente, en 2006 se ha hecho con el control total de una empresa húngara dedicada a la distribución de gas natural.

Por su parte, la eléctrica española ENDESA es la primera compañía del sector eléctrico español, tanto por potencia instalada como por capacidad de generación, facturación y beneficio. Fue creada en noviembre de 1944 con el nombre de Empresa Nacional de Electricidad, SA, y tras la fusión con HidroGalicia en el 1972 y la adquisición de las acciones, propiedad del INI, de las empresas Enher, Gesa, Unelco y Encasur se crea, en 1983, el Grupo Endesa. Su capital estuvo en manos del Estado hasta que, en 1988, se inició el proceso de privatización con una OPV del 25 por 100 de sus acciones. En 1994 vendió un segundo paquete de acciones —8 por 100— y dos años después fue transferida a la SEPI, que puso en marcha la última fase de privatización con dos nuevas OPV, en 1997 del 25 por 100 y en 1998 del 33 por 100.

En los años noventa la compañía experimentó un importante crecimiento mediante la absorción o toma de participación en el capital de competidores más pequeños, como Electra de Viesgo, FECSA, Sevillana de Electricidad y Nansa en 1991, de Carboex, Electricidad de Argentina y Yacylec en el 1992, o de Hidroeléctrica de Cataluña (Hecsa) y la

CUADRO 2
FUSIONES Y ADQUISICIONES DE E.ON EN EL MARCO EUROPEO (2000-2006)

Año anuncio	Año comple	Nombre empresa adquirida	País empresa adquirida	SIC adquirida	Porcentaje adquirido	Porcentaje final	Valor del acuerdo en miles euros	Método de pago
2001	2002	PowerGen plc	Gran Bretaña	4931	100	100	14844389,9	Caja, deuda y préstamos
2002	2003	Ruhrgas AG	Alemania	4925	18,4	56,8	1900000	—-
2002	2003	Ruhrgas AG	Alemania	4925	40	100	4100000	Caja
2003	2004	Thüga AG	Alemania	4911	9,5	96,6	422838	Caja
2003		Fortum Distribution Småland AB	Suecia	4911	100	100	— —	— —
2003		Ampere AG	Alemania	4911	75,1	75,1	6500	— —
2004	2004	Dedasz Rt	Hungría	4911	2,3	94,68	2756,47	Caja
2004	2004	Tiszantuli Aramszolgaltato Rt	Hungría	4911	4,8	97,19	6754,89	Caja
2004	2004	Eszak-Dunantuli Aramszolgaltato Rt	Hungría	4911	0,33	97,92	787,28	Caja
2005	2005	Caledonia Oil & Gas Ltd	Gran Bretaña	1382	100	100	690000	Caja y deuda
2006	2006	MOL Forldgazellato; MOL Foldgaztorolo	Hungría	4924 4225	25	100	1050000	Deuda

Fuente: Zephyr

portuguesa Tejo Energía en 1993. Por otra parte, en el año 1995 inicia un proceso de diversificación hacia sectores como las telecomunicaciones y las nuevas tecnologías, con la adquisición del 7,2 por 100 de Airtel, y la adjudicación del segundo operador de telefonía fija español, Retevisión, en 1997. Sin embargo, en el 2005, la empresa centró su actividad en dos grandes áreas de negocio: energía y transmisión de voz y datos a través de la tecnología *Power Line Communication* –PLC-. En cuanto a su distribución geográfica, fuera de España opera en Italia, Francia, Portugal, Marruecos, Chile, Argentina, Colombia, Perú, Brasil y República Dominicana (Cuadro 3).

La empresa española, que ha estado más interesada en los mercados Latinoamericanos que en los europeos, parece estar cambiando el rumbo de su proceso de internacionalización. En el año 2004 adquiere el capital necesario para la toma del control de dos empresas europeas, Endesa Italia y la Société Nationale d'Electricté et de Thermique de Francia. Un año después absorbe a la portuguesa Finerge dedicada a la prestación de servicios de ingeniería y arquitectura, operación que supone una diversificación no relacionada para la compañía.

Por otra parte, en el año 2004 Endesa ya trató de entrar en el negocio de los servicios de ingeniería y arquitectura con el anuncio de la adquisición del 100 por 100 del capital una compañía italiana. También en 2005, la empresa está tratando de tomar el control de una empresa polaca y ha adquirido el 51 por 100 en 2006 de una italiana en su deseo de aumentar su actuación dentro del marco de UE.

La italiana Enel es la compañía más grande de energía de Italia y la segunda de Europa. Posee el mayor número de accionistas de entre las europeas, unos 2,3 millones, y tiene una capitalización de mercado de 41 millones de euros en 2006. Fue creada en noviembre de 1962 como empresa pública y comienza sus operaciones en 1963 absorbiendo de forma gradual hasta 1.270 pequeñas empresas eléctricas del país. En el 1999, un año después de la liberalización del sector de la electricidad en Italia, la em-

CUADRO 3
FUSIONES Y ADQUISICIONES DE ENDESA EN EL MARCO EUROPEO (2000-2006)

Año anuncio	Año comple	Nombre empresa adquirida	País empresa adquirida	SIC adquirida	Porcentaje adquirido	Porcentaje final	Valor del acuerdo en miles euros	Método de pago
2004	2004	Endesa Italia Srl	G Italia	4911	34,3	85,3	817000	Caja
2004	2004	Société Nationale d'Électricité et de Thermique SA	Francia	4911	35	65	232000	Acciones y Caja
2004		Eurosviluppo Elettrica SpA	Italia	8711	100	100	400000	Caja
2005	2005	Finerge-Gestao de Projectos Energeticos SA	Portugal	8712	100	100	166120	Deuda y Caja
2005	2006	OLT Offshore LNG Toscana SpA	Italia	1311	51	51	—-	—-
2005		Zespol Elektrowni Dolna Odra SA	Polonia	4911	85	85	527600	—-

Fuente: Zephyr

presa inicia su proceso de privatización de forma que, en la actualidad, el Ministerio Italiano de Economía sólo posee el 20,9 por 100 del capital.

Enel produce y vende electricidad sobre todo en Europa, Norteamérica y América Latina pero también es distribuidor y vendedor de gas natural. La empresa ha orientado su estrategia hacia la expansión internacional en el mercado de la energía y del gas, apostando por España, América, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía y Rusia (Cuadro 4).

Durante los primeros años del siglo XXI, la italiana adquiere, en el 2001, el 100 por 100 de tres empresas italianas y en el 2003 se hace con el control del 50 por 100 del capital de la italiana Brindisi LNG, dedicada a la fabricación de productos químicos. Ahora bien, en las operaciones de crecimiento de la empresa en los últimos años, se observa un cambio en la tendencia, es decir, la empresa empieza a llevar a cabo operaciones de control de empresas de otros países europeos.

De esta forma en 2003 adquiere el 80 por 100 del capital de Unión Fenosa Energías Especiales. Un año después, entra en a formar parte de un holding de energía de los Países Bajos, al adquirir el 50 por 100 del capital. Y finalmente, en el año 2005, absorbe una empresa italianas del sector de la energía y anuncia la adquisición de dos eléctricas, una eslovaca (operación completada en 2006) y otra italiana -la filial de E.ON en Italia-. Además, en este último año, ha adquirido el 100 por 100 de una empresa francesa de construcción y servicios eléctricos, ha anunciado la toma de control de una eslovaca dedicada a la fabricación de gas, petróleo y electricidad y ha entrado a formar parte del capital de Endesa.

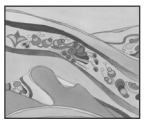
La alemana RWE fue creada en el año 1898 tras la unión de la empresa pública EAG y otras compañías del sector. Ya en 1995 con la privatización y desregulación de la industria eléctrica europea, RWE decide internacionalizarse entrando en la República, Portugal y Croacia. En la actualidad, el 74 por 100 de su capital es público, siendo una de las pocas empresas eléctricas europeas que está bajo control Estatal.

El grupo tiene dos grandes áreas de negocio: la principal incluye la electricidad, el gas, el agua y los servicios medio ambientales, y la otra, no relacionada con la

CUADRO 4
FUSIONES Y ADQUISICIONES DE ENEL EN EL MARCO EUROPEO (2000-2006)

Año anuncio	Año comple	Nombre empresa adquirida	País empresa adquirida	SIC adquirida	Porcentaje adquirido	Porcentaje final	Valor del acuerdo en miles euros	Método de pago
2001	2001	Agas Servizi Srl, Sgm Srl, Impregest	Italia	4925	100	100	—-	—-
2003	2003	Brindisi LNG SpA	Italia	5169	50	50	390000	Caja
2003	2003	Unión Fenosa Energías Especiales SA	España	4911	80	80	178000	Caja y otros
2003	2006	TEC Marica Iztok 3	Bulgaria	4911, 4931	40	100	140000	—-
2004	2004	Wind-PPC Holding NV	Países Bajos	4911	50	50	97.000	—-
2005	2005	Metanodotti Padani SpA, Metanodotti Trentini Srl, Easygas Srl	Italia	4924	100	100	21800	—-
2005	2006	Slovenske Elektrarne AS	Eslovaquia	4911	66	66	840000	Caja
2005		Simeo Srl, E.ON Italia SpA	Italia	4924	100	100	37000	—-
2006	2006	Erelis	Francia	1629, 4911	100	100	14200	—-
2006		Paroplynovy Cyklus Bratislava, AS	Eslovaquia	4925	90	100	80000	—-
2006		Enelco SA	Grecia	4911	25	75	—-	—-
2006		Electrica Muntenia Sud SA	Rumania	4911	50	50	—-	Caja

Fuente: Zephyr



principal, centrada en la construcción civil. A principios de 2005 la empresa decide centrarse en el negocio de la electricidad y gas en Europa —Alemania, Reino Unido, Europa Central y Europa Oriental—. Además, está presente en América, Asia, Australia y África (Cuadro 5).

RWE ha llevado a cabo varias operaciones de adquisición dentro del marco europeo desde el año 2000. En este año, adquiere el 100 por 100 del negocio del gas de una empresa de los Países Bajos. Dos años después, en 2002, centra sus inversiones en la Península Ibérica, al tomar el control de la española, Proyectos e Instalaciones de Desalación, y de la portuguesa, Turbogas.

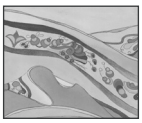
Durante el 2004 y 2005 la empresa dedicó su capital a la adquisición de otras empresas alemanas, dos en 2004 y la tercera en 2005. Estas operaciones entran dentro de la línea estratégica de diversificación doméstica de la empresa. Mientras que en el 2006 anunció dos operaciones para la adquisición del 100 por 100 del capital, de una empresa eslovaca dedicada también al negocio de la electricidad y la otra de una alemana dedicada a la transformación y distribución de gas natural. RWE al igual que sus competidoras europeas está apostando por crecer a nivel europeo mediante la adquisición de empresas nacionales y de otros países miembros. Es llamativo el interés por entrar en los nuevos países de la UE, como Eslovaquia.

EDF es uno de los grupos líderes en energía, tanto en Europa como en el mundo, y está presente en unos veinte países europeos, en América Latina, África y Asia. La empresa nació en 1964 para producir, transportar y distribuir electricidad en Francia. Posteriormente, tras la apertura de los mercados de electricidad europeos, en los años noventa, consolidó su proceso

CUADRO 5
FUSIONES Y ADQUISICIONES DE RWE EN EL MARCO EUROPEO (2000-2006)

Año anuncio	Año comple	Nombre empresa adquirida	País empresa adquirida	SIC adquirida	Porcentaje adquirido	Porcentaje final	Valor del acuerdo en miles euros	Método de pago
2000	2000	Nutsbedrijf Haarlemmermeer's gas activities	Países Bajos	4925	100	100	——.	——
2002	2002	Proyectos e Instalaciones de Desalación SA	España	4941	75	75	94500	Caja
2002	2002	Turbogas - Produtora Energetica SA	Portugal	4911	49,9	75	182000	Caja
2003		RWE Gas AG	Alemania	4922	20	100	900000	Caja
2004	2004	Viavera GmbH	Alemania	4925	40	100	——	——
2004	2004	RWE Dea AG	Alemania	1382	0,53	100	21310	Caja
2004	2005	Harpen AG	Alemania	6531	4,95	100	30.779	Caja
2006		Vychodoslovenska Energetika AS	Eslovaquia	4911	41	90	——	Caja
2006		Saar Ferngas, AG	Alemania	4923	76,9	76,9	400000	——

Fuente: Zephyr



COLABORACIONES

de internacionalización. Por otra parte, y como ha venido ocurriendo en el resto de las empresas eléctricas, EDF sufrió un proceso de privatización, que ha originado que en la actualidad sólo el 10, 36 por 100 de la propiedad sea pública.

La empresa francesa ha llevado a cabo tres operaciones de adquisición dentro del marco europeo en los últimos años (Cuadro 6). En el 2003 se hace con el control total de la británica EDF Trading, y en 2005 adquiere a la francesa Total Energie y a la italiana Italenergia. Por otra parte, la francesa ya intentó entrar en Polonia en 1998 sin éxito y anunció en 2005 la adquisición del 5 por 100 de las acciones del holding francés dedicado a la consultoría, Dalkia, para hacerse con el 50 por 100 de su capital.

4. Conclusiones

El proceso de concentración que se está produciendo en el sector eléctrico europeo no es algo nuevo (Ballarín *et al.*, 1994). El aumento de competencia surgido tras la liberalización del sector, la implantación de la Moneda Única y la intención de la UE de crear un mercado interior de la electricidad y del gas, han sido algunos de los principales detonantes de las actuaciones empresariales en este sector. Las eléctricas europeas han visto la oportuni-

CUADRO 6
FUSIONES Y ADQUISICIONES DE EDF EN EL MARCO EUROPEO (2000-2006)

Año anuncio	Año comple	Nombre empresa adquirida	País empresa adquirida	SIC adquirida	Porcentaje adquirido	Porcentaje final	Valor del acuerdo en miles euros	Método de pago
2003	2003	EDF Trading Ltd	Gran Bretaña	4911	12	100	—-	—-
2005	2005	Total Energie SNC	Francia	4911	20	100	—-	—-
2005	2005	Italenergia Bis	Italia	4922	88	100	4.103.000	—-
2005		Dalkia Holding SAS	Francia	8748	5	50	—-.	—-
2006		Stredoslovenska Energetika AS	Eslvaquia	4911	49	—-	—-	Caja

Fuente: Zephyr

dad para crear grandes grupos energéticos europeos y han apostado por las fusiones o las adquisiciones de otras empresas europeas para lograrlo.

Para mostrar esta realidad se ha llevado un análisis de las características de las fusiones y adquisiciones del sector eléctrico centrando la atención en el comportamiento de las empresas líderes: EDF, E.ON, RWE, Enel y Endesa. La conclusión fundamental a la que se llega es que las empresas del sector eléctrico europeo están apostando por desarrollar, ampliar sus negocios y sobrepasar sus fronteras a través de procesos de adquisición de empresas.

En este sentido, se observa que hasta el año 2005 la tendencia mayoritaria en las empresas era a expandirse y/o diversificar en su propio país. Es el caso de la unión entre E.ON y Ruhrgas en el año 2002 en el mercado alemán; la intención de compra de Suez por GDF en el caso francés; o el deseo del grupo eléctrico italiano Enel de integrarse con el de hidrocarburos Eni. Sin embargo, en este estudio se ha detectado que, en los últimos años, las empresas eléctricas han tratado de salir de sus fronteras y mejorar su posición competitiva a nivel europeo e internacional. Es el caso de la contraopa de E.ON sobre Endesa y de las reacciones de otras eléctricas europeas como la portuguesa EDP y la italiana Enel.

Finalmente, queremos destacar que empresas como Suez e Iberdrola han aprovechado los últimos movimientos del sector para mejorar su posición competitiva. En el caso de Suez, la adquisición total de Electrabel, en 2005, le ha permitido situarse en los últimos años entre las primeras empresas del sector. Por su parte, Iberdrola ha logrado mejorar su posición en 2007 gracias a las numerosas operaciones de toma de control de empresas que ha realizado en los últimos años, entre las que se destacan la adquisición del 100 por 100 de capital de la francesa Perfect Wind SAS en 2006 y de la de la británica Scottish Power PLC en 2007.

Bibliografía

[1] BALLARÍN, E.; CANALS, J. y FERNÁNDEZ, P. (1994): *Fusiones y Adquisiciones de Empresas*, Alianza Editorial, Madrid.

[2] GARCÍA SOLANES, J. y PEÑARRUBIA BLASCO, D. (2002): «Las Fusiones en el Proceso de Integración Europea: El caso de la Banca», *Información Comercial Española: Revista de Economía*, nº 797, pp. 133-147.

[3] MARTÍNEZ BOBILLO, A. y TEJERINA GAITE, F. (1999): «Adquisiciones Internacionales y Control de las Empresas Industriales Españolas», *Información Comercial Española: Revista de Economía*, nº 781, pp. 129-142.

[4] SERRA SALVADOR, V. y GÓMEZ ALBERO, M.A. (2000): «Evolución y Distribución Sectorial de las Fusiones de Empresas Españolas», *Boletín Económico del ICE*, nº 2658, pp. 33-43.

[5] SHERMAN, A.J. y HART, M.A. (2006): *Mergers & Acquisitions from A to Z*, Amacom, New York.

[6] WESTON, J.F.; WEAVER, S.C. (2001): Mergers and Acquisitions [electronic resource], McGraw-Hill, New York.

Fuentes de información

PRENSA ECONÓMICA ESPAÑOLA (El Mundo, el País, Cinco Días, Expansión).

PÁGINAS WEB CORPORATIVAS:

http://www.enel.it

http://www.edf.com

http://www.rwe.com

http://www.eon.com

http://www.endesa.es

Base de datos: Zephyr y Orbis del Bureau Van Dijk y Thomson One Banker.

AVISO PÚBLICO

SUB. GRAL. COMERCIO EXTERIOR DE PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS

SOLICITUD DE DEVOLUCIÓN DE FIANZAS

PLAZOS PARA PRESENTACIÓN DE PRUEBAS

Aplicación a los Certificados concedidos desde el día 1 de octubre de 2000, salvo que exista reglamento que lo modifique

Contingentes arancelarios de importación sujetos a un sistema de Certificados de Importación	CUARENTA Y CINCO DÍAS siguientes a la expiración del período de validez del Certificado	Rgto. CE nº 1301/2006
Plátanos	TREINTA DIAS siguientes a la expiración del período de validez del Certificado	Rgto. CE nº 566/2006
Productos Agrícolas Transformados (PAT)	NUEVE MESES SIGUIENTES a la expiración del período de validez del Certificado	Rgto. CE nº 1043/2005
Productos agrícolas: Materias grasas, plantas vivas, productos floricultura leche y productos lácteos, carne vacuno, semillas frutas y hortalizas, carne porcino, huevos, carne de ave, arroz, azúcar, sector vitivinícola, cereales, etc.	DOS MESES siguientes a la expiración del período de validez del Certificado	Rgto. CE nº 1291/2000

— En todos los productos el *PLAZO MÁXIMO* para solicitar la resolución de los expedientes es de VEINTICUATRO MESES desde el día siguiente a la expiración del Certificado. Transcurrido este plazo no se efectuará la devolución de la Fianza, aún en el caso de que se presente la correspondiente prueba de realización de operaciones

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO

Secretaría General de Comercio Exterior

SUB. GRAL. COMEX. PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS. SERVICIO FIANZAS

Solicitudes de devolución de fianzas constituidas (Importación y Exportación)

La Orden de 26 de febrero de 1986 («BOE, 7 de marzo»), modificada por la Orden de 27 de julio de 1995, establece que la devolución de las fianzas se realizará por la Secretaría General de Comercio Exterior a solicitud del interesado.

Las solicitudes de devolución de las fianzas constituidas ante los Servicios Centrales, deberán dirigirse a la Secretaría General de Comercio Exterior (Servicio de Fianzas, Paseo de la Castellana, 162, planta cuarta, 28071 Madrid).

Las solicitudes de devolución de las fianzas, constituidas ante las Direcciones Territoriales y Provinciales de Comercio y Servicios de Inspección SOIVRE, deberán presentarse en la misma Dirección o en los Servicios de Inspección SOIVRE que concedió los correspondientes certificados.

El no solicitar, los interesados, la resolución de los expedientes de devolución de las fianzas con la aportación de las pruebas, en los plazos establecidos en la legislación nacional y comunitaria en vigor, para los diversos productos agrícolas, dará lugar al oportuno Acuerdo Declarativo de Incumplimiento.

Con el fin de agilizar la resolución de los expedientes de devolución de las fianzas constituidas a disposición de la Secretaría General de Comercio Exterior, es recomendable se adjunte a las solicitudes la fotocopia del correspondiente «Resguardo de depósito o Garantía en Efectivo», o «Resguardo de Garantía Otorgada mediante Aval o Seguro de Caución»

SERVICIO DE FIANZAS

Acuerdo declarativo de incumplimiento (Fianza constituida en las operaciones de Importación y Exportación)

Ingreso de las liquidaciones

Las cantidades a ingresar en el Tesoro Público-Recursos Eventuales, como consecuencia de los expedientes de Acuerdo Declarativo de Incumplimiento de Resguardos de *Garantías Otorgadas por Terceros*, pueden hacerse efectivas por la EMPRESA TITULAR DE LOS CERTIFICADOS.

— En MADRID:
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA
DIREC. GRAL., DEL TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA
Paseo del Prado, 4
28071 MADRID

— En PROVINCIAS:
INTERVENCIÓN DE HACIENDA de la localidad en que resida la Entidad Delegada que constituyó la *Garantía Otorgada por Terceros (Aval o Certificado del Seguro de Caución)*

Realizado el ingreso y expedida la CARTA DE PAGO, esta CARTA DE PAGO original deberá remitirse a:
MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO
SERVICIO DE FIANZAS
Pº Castellana, 162, Pl. 4.ª
28071 MADRID

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO

Secretaría General de Comercio Exterior

SUB. GRAL. COMERCIO DE PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS SERVICIO DE FIANZAS

Paseo de la Castellana, 162, cuarta planta, 28071 Madrid

Teléfonos: 91 349 38 67 y 349 39 13