

Iberdrola adquiere el 80% de la principal distribuidora finlandesa por 5.000 millones

La eléctrica compra dos concesionarias del grupo Caruna a la holandesa Suomi Power

En la operación, la firma española asume casi 2.500 millones de deuda

CARMEN MONFORTE
MADRID

Iberdrola Energía Internacional desembarca en Finlandia. La energética ha firmado un contrato con la holandesa Suomi Power Networks, sociedad controlada por Ontario Teachers Pension Plan y por fondos gestionados por KKR, para la adquisición –directa o indirecta– del 80% del capital de Suomi Power Networks, sociedad holandesa titular indirectamente del 100% de las acciones de dos compañías concesionarias finlandesas (Caruna Oy y Caruna Espoo Oy) que constituyen el principal operador de distribución eléctrica del país nórdico.

Según un hecho relevante remitido ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la operación valora el 100% del grupo Caruna en unos 5.000 millones de euros, incluida la deuda financiera, e implicará un

desembolso aproximado por parte del grupo que preside Ignacio Sánchez Galán de 2.014 millones de euros por el citado 80%: 1.014 millones los pagará al cierre de la operación y otros 1.000 millones de euros de manera diferida en los 30 meses siguientes al cierre de la transacción, además de asumir 2.470 millones de deuda (a diciembre de 2025) y la parte correspondiente a los minoritarios que continuarán en el capital con el 20% restante.

La operación ha sido suscrita por Iberdrola en los términos habituales de mercado y está sometida a las condiciones suspensivas propias de este tipo de transacciones, incluyendo, entre otras, la obtención de aprobaciones de las autorizaciones regulatorias pertinentes en materia de inversiones extranjeras en Finlandia, subvenciones extranjeras y control de concentraciones por parte de la Comisión Europea. Se espera que la operación se consuma a finales de 2026 o durante el primer trimestre de 2027.

Según indica la compañía a la CNMV, esta adquisición se enmarca en los objetivos de su plan estratégico 2025-2028, “reforzando el posicionamiento estratégico de Iberdrola en el negocio de las redes de distribución eléctrica, al incorporar al principal

operador de distribución en Finlandia, un mercado de elevada calidad crediticia, con un marco regulatorio estable y atractivo”.

En una presentación a analistas, la energética española resalta que la operación anunciada “refuerza su liderazgo en redes reguladas” con flujos de caja estables en euros. El grupo Caruna cuenta con la mayor red de distribución finlandesa con 740.000 puntos de suministro, para una población de 1,5 millones de habitantes. Su base de activos regulados es de 2.536 millones de euros y se trata de una concesión perpetua.

Marco estable

Finlandia cuenta con un marco regulatorio transparente aprobado hasta 2023, con una rentabilidad sobre fondos propios de entre 200 y 300 millones de euros anuales. Se trata, recuerda Iberdrola, de un mercado con un *rating* AA+ dentro de la eurozona y cuenta con un potencial de expansión en renovables, electrificación de la demanda, centros de datos y oportunidades en transporte. El múltiplo PER (veces que el beneficio está contenido en el precio de la acción) implícito a 2027 es de unos 16x, frente a 20x de la cotización de Iberdrola.



Caruna controla el 21% de los puntos de suministro de Finlandia, un mercado muy fragmentado con 77 operadores de redes. La energética española subraya que el país nórdico está inmerso “en un rápido proceso de electrificación gracias a su acceso a energías limpias”. El operador del sistema finlandés (homólogo de Red Eléctrica) espera que la demanda aumente entre un 22% y un 45% hasta 2030.

Esta demanda prevista “impulsará una expansión de las infraestructuras eléctricas con un rol reforzado de los operadores de las redes de distribución”. Las compañías adquiridas, que tienen una plantilla de 247 empleados, cuentan con 89.300 kilómetros de red, de las cuales, el 67% está sote-

El presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán. CEDIDA POR LA EMPRESA

La transacción se consumará a finales de 2026 o en el primer trimestre de 2027

El mercado finlandés tiene un ‘rating’ AA+ y potencial de expansión

rrada. En cuanto a sus cuentas, las estimaciones para el año que viene apuntan a un objetivo de ebitda (beneficio bruto de explotación) de 369 millones de euros, un beneficio neto de 148 millones y una deuda neta de 2.470 millones.

Caruna Oy, da servicio a zonas rurales y Caruna Espoo OY, a zonas urbanas. En el momento de la compra, el capital se repartía entre KKR (40%); Ontario Teachers PP (otro 40%) y minoritarios en manos de AMF y Elo (20%). Según Iberdrola, cuyo acuerdo es comprar el 80% de las dos primeras, los accionistas minoritarios “no ejercerán sus derechos de adhesión entre la firma y el cierre”, pero “si alguno lo hiciera, Iberdrola también comprará su participación.