

Qualitas estudia la compra de Recurrent Energy tras descartar la adquisición de Cubico

El Santander coordina el proceso de venta de la filial de Canadian Solar liderada por Ismael Guerrero

La gestora busca inversiones para su sexto fondo

PABLO MARTÍN SIMÓN / JUAN CRUZ PEÑA
MADRID

Varios activos renovables, especialmente los solares, están en horas bajas debido a los precios cero, o bajo cero, de la electricidad en el mercado mayorista, tanto en la península Ibérica como en la mayoría de los países europeos. Una buena parte de las plataformas, sin embargo, está a la venta. Como Recurrent Energy, filial de Canadian Solar, cotizada en Wall Street y cuyo CEO es Ismael Guerrero. En el proceso, coordinado por el Santander, ya hay potenciales interesados en la empresa, como la gestora Qualitas Energy, según varias fuentes financieras, y que acaba de descartar la compra de la plataforma Cubico. Fuentes oficiales de la compañía y de la gestora declinaron hacer comentarios.

Canadian Solar cotiza en el Nasdaq, capitaliza unos 900 millones de dólares (800 millones de euros) y su modelo de actividad integra dos grandes unidades de negocio. CSI Solar se ocupa de la fabricación de células y módulos solares, e incluye también el negocio de almacenamiento de energía de la empresa, que construye soluciones de baterías a gran escala. La matriz controla un 64% de esta filial, que además cotiza de forma separada en la Bolsa china.

Recurrent Energy es el brazo para el desarrollo de proyectos y producción de energía fotovoltaica, así como de almacenamiento de baterías. Su modelo de negocio ha evolucionado de uno centrado en construir para vender a otro en el que mantiene parcialmente la propiedad de los activos para generar ingresos recurrentes a través de la venta de electricidad. Su cartera de proyectos solares suma 24,4 gigavatios, según se detalla en los resultados correspondientes a Canadian Solar depositados en la

Comisión de Valores y Bolsa estadounidense (SEC).

De los proyectos reportados, siete gigavatios están en proceso de construcción o en una fase avanzada y ya cuentan con interconexión a la red, a los que se suman 17,4 GW en etapas iniciales. En cuanto a almacenamiento, suma cerca de 15 GW/hora en desarrollos avanzados, con una cartera total de 83,5 GW /hora. Otro de sus negocios son los servicios de operación y mantenimiento, con casi 15 GW bajo su tutela. Los proyectos en desarrollo en España superan los 1,3 GW solares y los 200 MW/hora de almacenamiento en baterías.

La filial reportó en 2025 unos ingresos de 404 millones de dólares, un 25% más respecto a los de 2024, y unas pérdidas operativas de 153 millones de dólares. Esto implica un incremento de los números rojos en esta línea de la cuenta de resultados del 70%. El peso de Recurrent Energy respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo consolidado es reducido, pues su facturación supuso poco más del 7% del total.

Deuda bruta

La compañía explica las pérdidas operativas de la filial por los retrasos en la venta de ciertos proyectos, pospuesto para 2026, según dijo el CEO de Recurrent Energy, Ismael Guerrero, en la nota de presentación de resultados del pasado ejercicio. La filial registró a cierre del mismo una deuda bruta de 3.800 millones, con un aumento cercano al 50%, debido a la financiación de nuevos proyectos. Al margen del pasivo a nivel corporativo, la empresa desglosa también créditos vinculados a proyectos por 2.200 millones de dólares.

En enero de 2024, la mayor gestora de activos del mundo, BlackRock, inyectó 500 millones de euros en Recurrent Energy con la opción de convertir esa aportación en acciones por el 20% del capital, si bien Canadian Solar se mantiene como el máximo accionista del grupo. La operación, en la que participaron el Santander y Bank of America, buscaba dotar con el capital suficiente a Recurrent Energy para impulsar su crecimiento y su plan de negocio. Su objetivo era pasar de ser un desarrollador a ser un operador a largo plazo

con capacidad de generación de energía y los ingresos recurrentes que esta supone.

El posible comprador de Recurrent, Qualitas Energy, está en proceso de captar su sexto fondo, con un objetivo de recaudación de 3.250 millones de euros, lo que lo convertiría en el segundo mayor logrado en España. Este marzo, **CincoDías** publicó que la gestora había descartado la compra del 50% de Cubico, para una valoración del total de unos 7.000 millones, debido al precio y las diferentes necesidades de hacer caja de los dueños de la plataforma de renovables, participada por los fondos de pensiones canadienses Public Sector Pension, con más ganas de vender, y Ontario Teachers' Pension Plan, que optaba por solicitar más dinero.



Instalación de baterías de Recurrent Energy. CEDIDA