



Brookfield y KKR ofertarán por Acciona Energía ante la revisión de los Entrecanales

Estudian opciones para la filial renovable del grupo español

La matriz busca posibles compradores de una parte o del 100%

PABLO MARTÍN SIMÓN / JUAN CRUZ PEÑA MADRID

La revisión estratégica de Acciona Energía sigue su curso. Los Entrecanales han solicitado propuestas para la filial que cotiza de forma separada desde 2021 y que agrupa los negocios de energías renovables del grupo. Brookfield y KKR están entre los inversores contactados, y los Entrecanales esperan sus ofertas, según fuentes financieras. Entre las posibilidades están que entre un accionista con una participación minoritaria, de control o la venta total; también se deja la puerta abierta a mantener la situación sin cambios. Citi y Goldman Sachs son los coordinadores del proceso.

Acciona se ha embarcado en una espiral de ventas de activos energéticos desde 2024. Desde ese año, ha realizado ventas por 3.200 millones y se ha anotado

unas plusvalías en el entorno de los 900 millones de euros. Las necesidades de inversión en renovables son exigentes, lo que requiere del grupo que preside José Manuel Entrecanales hacer caja de manera continuada. La misión, también, es blindar la calificación crediticia de la filial en el grado de inversión, que está en duda por parte de Fitch.

“Queda por determinar si a los Entrecanales les es más rentable seguir realizando las desinversiones por partes o vender una participación significativa de la filial. Todo va a depender de la valoración”, explica un banquero de inversión conocedor del proceso puesto en marcha por Acciona. Fuentes oficiales de Brookfield, de KKR y de Acciona, por su parte, han declinado hacer comentarios sobre esta información.

A finales de febrero, el presidente de Acciona y de su filial Energía, José Manuel Entrecanales, reveló la contratación de asesores para evaluar el futuro de la empresa centrada en energías limpias. “Para que nos ayude a analizar las distintas alternativas”, aseguró en un encuentro con periodistas. La opción de lanzar una opa de exclusión o fusionar Energía con Acciona es una de

las posibilidades, pero las fuentes financieras consultadas consideran que es el escenario menos probable, puesto que no se pondría solución al problema de obtener liquidez para mantener el ritmo inversor.

Acciona ha solicitado expresiones de interés para su filial, con el objetivo de analizarlas en agosto y tomar una decisión una vez arranque el nuevo curso financiero en septiembre, como publicó **CincoDías** el pasado 5 de junio. Siempre que las ofertas estén a la altura de las expectativas de los Entrecanales, el escenario más sencillo, *a priori*, sería el de incorporar un socio minoritario. Una compra inferior al 30% de las acciones no llevaría aparejada la obligación de lanzar una opa por todas las acciones.

Aunque tampoco se descarta una operación por el 100%, esto tendría un fuerte impacto en las cuentas del grupo, ya que la filial de energías renovables aportó el año pasado un resultado bruto de explotación (ebitda) de 1.546 millones, el 48% del total. La venta completa, que previsiblemente supondría la exclusión de Bolsa de Acciona Energía, pondría el punto final a las necesidades de inversión y permitiría a la



matriz centrarse en sus negocios de infraestructuras y concesiones.

Acciona mantiene el 91,1% del capital de su filial, después de haber colocado el 15% hace cinco años. Entonces, debutó a 26,73 euros por acción, cuando ayer jueves concluyó a 21,42 euros, con una capitalización de apenas 7.000 millones. Es decir, menos de la mitad de los 14.400 millones que llegó a valer en agosto de 2022,

El hundimiento de la acción desde máximos es superior al 50% y esto supone una gran contrariedad para los Entrecanales, que buscaban aflorar el valor de una parte clave de su negocio. La matriz, por su parte, capitaliza unos 13.000 millones.

José Manuel Entrecanales, presidente de Acciona, el día del estreno bursátil de la filial de renovables.

PABLO MONGE

Acciona se ha embarcado en una espiral de ventas de activos energéticos

El escenario más sencillo sería incorporar en el capital a un socio minoritario

Brookfield es un inversor interesado en activos renovables, con 47 gigavatios de capacidad operativa y otros 200 gigavatios en cartera. Es el dueño de la plataforma de origen español X-Elio (antigua Gestamp Solar, fundada por los hermanos Jon y Francisco Riberas), que ha puesto a la venta por 4.000 millones, de euros.

KKR también es un viejo conocido en el sector renovable español. Permaneció en el capital de la mencionada X-Elio hasta 2022, cuando vendió su última posición a Brookfield, y se alió con la propia Acciona en 2014 mediante un acuerdo para comprar un tercio del capital de Acciona Energía Internacional por unos 400 millones de euros.