El Economista
Fecha: miércoles, 22 de julio de 2026
Fecha Publicación: miércoles, 22 de julio de 2026
Página: 5
Nº documentos: 1

Recorte en B/N % de ocupación: 93,97 Valor: 16445,39€ Periodicidad: Diaria Tirada: 11.304 Audiencia: 33.019 Difusión: 6.131

Consolidación en el sector eléctrico

Iberdrola compra a KKR y Ontario la red finlandesa Caruna por 5.000 millones

Supondrá un desembolso de 2.014 millones y la asunción de deuda por 2.470 millones

La distribuidora prevé invertir 2.820 millones hasta 2040 para atender una fuerte demanda

Rubén Esteller MADRID.

Iberdrola ha acordado la adquisición del 80% de Caruna, uno de los principales operadores de distribución eléctrica de Finlandia, en una operación valorada en 5.000 millones de euros. La eléctrica realizará un desembolso aproximado de 2.014 millones para reforzar la apuesta del grupo por las redes reguladas y asumirá un importante de 2.470 millones de deuda neta.

La eléctrica, dentro del proyecto Borealis, comprará la participación a Suomi Power Networks TopCo, sociedad controlada por Ontario Teachers' Pension Plan y por fondos gestionados por KKR. La transacción se realizará mediante la adquisición del 80% de Suomi Power Networks MidCo, propietaria indirecta de Caruna Oy y Caruna Espoo Oy. Los fondos de pensiones nórdicos AMF y Elo mantendrán conjuntamente el 20% restante de la compañía.

Iberdrola abonará unos 1.014 millones en el momento del cierre y otros 1.000 millones mediante un pago diferido durante los 30 meses posteriores, sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones.

Caruna presta servicio a alrededor de 1,5 millones de personas, más del 20% de la población del país. Su infraestructura suma aproximadamente 89.000 kilómetros de redes, de los que el 67% están soterrados, una característica que mejora la resistencia del sistema frente a episodios meteorológicos adversos.

La compañía desarrolla su actividad mediante dos concesiones de distribución. Sus redes cubren el área situada alrededor del centro de Helsinki, la región de Joensuu y otras zonas del oeste y el nordeste de Finlandia. Joensuu combina una relevante actividad industrial con un incremento de la demanda asociado a nuevos centros de datos y desarrollos residenciales.

Iberdrola prevé que Caruna incremente sus resultados alrededor de un 7% anual durante los próximos ejercicios. Para sostener este crecimiento, la distribuidora contempla inversiones de entre 200 y 300 millones de euros anuales destinadas a reforzar y digitalizar su infraestructura eléctrica, en un contexto marcado por el aumento de la capacidad renovable finlandesa.

En los planes anunciados por la propia distribuidora, Caruna prevé invertir alrededor de 2.820 millones de euros hasta 2040 para ampliar y modernizar sus redes de distribución ante el fuerte crecimiento esperado de la demanda eléctrica, impulsado por la industria, los centros de datos, el transporte, la calefacción y el almacenamiento energético.

Caruna Oy calcula unas necesidades de inversión de aproximadamente 2.300 millones de euros entre 2026 y 2040. La compañía espera que la potencia máxima demandada en sus zonas de distribución aumente alrededor de un 97% entre 2025 y 2035, mientras que el volumen de energía transportada crecerá cerca de un 70% durante la próxima década.

Por su parte, Caruna Espoo, que opera principalmente en áreas urbanas y de elevada actividad económica, estima unas inversiones de 520 millones de euros hasta 2040. La demanda punta en su red ya ha crecido un 29% en cinco años y podría aumentar otro 105% hasta 2035. La filial prevé además que la energía distribuida aumente aproximadamente un 160% durante la próxima década.

La electrificación de la industria será uno de los principales motores de este crecimiento. En el área de Espoo representará cerca del 47% del incremento de la demanda punta previsto hasta 2035. Los centros de datos, las plantas de hidrógeno, la electrificación del ferrocarril y la sustitución del gas en los procesos industriales pueden exigir cientos de megavatios de potencia.

La compañía advierte de que ampliar una red de alta tensión puede requerir entre seis y ocho años. Por ello, considera necesario anticipar inversiones en líneas de 110 kV, subestaciones, transformadores, automatización y refuerzos de la red troncal antes de que los proyectos industriales hayan confirmado definitivamente su conexión.

En el periodo 2026-2027, Caruna Oy invertirá 214 millones. De esta cantidad, 148 millones se destinarán a reforzar la capacidad y la seguridad de suministro y otros 66 millones a conectar nuevos consumidores y productores.

Caruna Espoo ejecutará otros 60 millones en esos dos años, con 33 millones destinados a capacidad, modernización y seguridad de suministro, y 27 millones para nuevas conexiones y desarrollos urbanos. Los planes también identifican el almacenamiento como una de las actividades con mayor crecimiento. Las baterías representaron aproximadamente la mitad de las nuevas solicitudes de conexión recibidas por Caruna Oy en 2025. La compañía considera que estos sistemas permitirán gestionar picos de potencia, aprovechar las horas con menores precios y reforzar la seguridad energética de industrias y consumidores.

La distribuidora sostiene que las inversiones en redes serán determinantes para atraer centros de datos, proyectos industriales y plantas de hidrógeno. Según el análisis citado en sus planes, los 18.000 millones de euros de inversión previstos en las redes de distribución finlandesas hasta 2040 podrían facilitar la conexión de 18.000 MW de nueva generación renovable y 34.000 MW de nuevos consumos.

Arbitraje con los fondos

Finlandia cuenta con una calificación crediticia AA+ y un marco regulatorio vigente hasta 2031. Según los datos facilitados por Iberdrola, este régimen permite a las compañías de redes obtener una rentabilidad sobre sus fondos propios próxima al 8%, lo que aporta visibilidad a los ingresos y a las inversiones futuras. No obstante, el país afronta un arbitraje internacional con los fondos por el recorte a la retribución de las redes.

El presidente ejecutivo de Iberdrola, Ignacio Galán, ha destacado que la adquisición "refuerza nuestra apuesta estratégica por las redes eléctricas como infraestructuras esenciales para impulsar la seguridad energética, la autosuficiencia y la competitividad".

Galán ha subrayado que "Finlandia ofrece una elevada calidad crediticia y un marco regulatorio predecible y atractivo, y Caruna cuenta con unas fuertes perspectivas de crecimiento por la necesidad de redes ligada a la nueva generación renovable, la demanda creciente de los sectores industrial y residencial y la electrificación de la economía".

La operación ha contado con el asesoramiento de Goldman Sachs, de Deloitte y A&O Shearman.

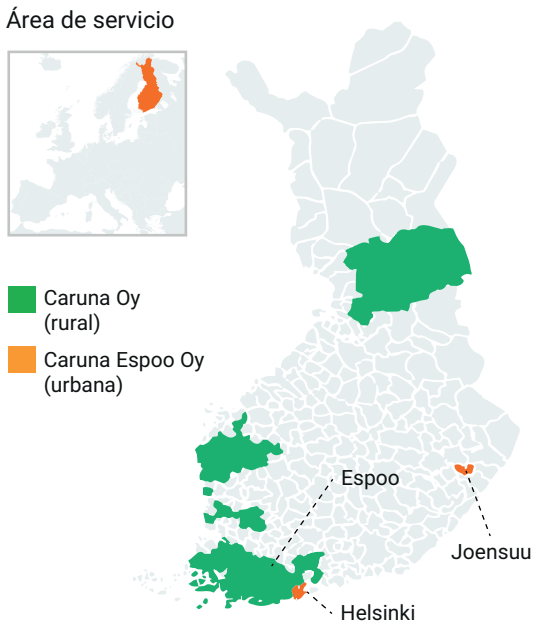
> La operación ha sido asesorada por Goldmabn Sachs, Deloitte y A&O Shearman

La española entra en la red finlandesa

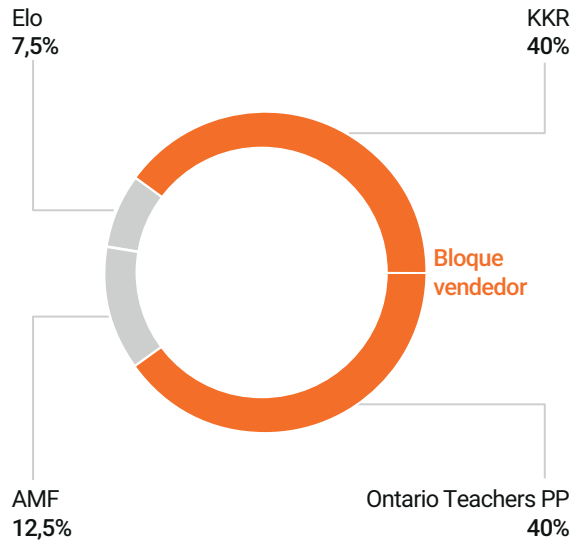
Datos principales de Caruna

Concepto	
Operativos	
RAB 2027	2.536 mill. €
Ptos. suministro	740.000 / 1,5 mill. población
Km de líneas	c. 89.300 ~67% soterradas
Empleados	247
Plazo concesión	Perpetua
Financieros 2027E	
EBITDA	369 mill. €
Beneficio neto	148 mill. €
Deuda neta 2025	2.470 mill. €

Área de servicio



Estructura accionarial pre-transacción



Calendario de la operación

- Firma de la transacción — 21 de julio de 2026
- Plazo para la presentaciónde solicitudes regulatorias — Mediados de agosto de 2026
- Periodo de aprobaciones regulatorias — Diciembre de 2026
- Cierre — I trimestre de 2027

Fuente: Iberdrola. eE