

Moeve buscará alternativas a Galp tras cancelar su fusión de 18.000 millones

OPERACIÓN FRUSTRADA/ La guerra del Golfo, recelos políticos y desacuerdos de precio sobre los negocios truncan la mayor consolidación europea del petróleo. Los expertos creen que buscarán otras opciones.

Miguel Á. Patiño. Madrid
Moeve, la segunda mayor petrolera en España, y Galp, la primera de Portugal, han dado por terminadas sus negociaciones para una fusión sin llegar a un acuerdo. Ambas compañías llevaban negociando desde hacía meses la integración de dos de sus grandes áreas: la industrial (refinerías) y la de comercialización (gasolineras).

La integración, valorada en 18.000 millones de euros en su conjunto, hubiera sido la mayor fusión intraeuropea entre petroleras y habría dado lugar a dos nuevos colosos petroleros (uno en refinerías y otro en comercialización) en Europa, animando al mercado a realizar más procesos de integración.

Finalmente, las negociaciones, que ya el pasado junio empezaron a retrasarse más de lo previsto, se han ido al traste por una combinación de factores. Uno es el precio. No ha habido acuerdo en las valoraciones finales de los activos de cada grupo. Otro ha sido la situación geopolítica.

Soberanía de Portugal
La guerra del Golfo Pérsico sobrevino en plenas negociaciones de la fusión y trastocó todo el negocio petrolero (precio del barril de crudo, márgenes de refino, incertidumbre con los suministros...), lo que complicó al máximo cualquier previsión de

Un problema de la fusión era que el Gobierno luso no quería ceder la refinería de Sines

El ajuste en el precio de los activos a fusionar, a partir de 18.000 millones, bloqueó el acuerdo

escenario a futuro. Otras fuentes también señalan problemas de soberanía nacional, sobre todo de la parte lusa.

Las autoridades portuguesas (algunas mostraron recelos desde el principio, en pleno proceso electoral presidencial en Portugal) han ido intensificando sus presiones para evitar que Galp perdiera el control de la refinería en Sines, símbolo de la autonomía energética nacional. El primer ministro de Portugal es Luís Montenegro, del Partido Socialdemócrata (PSD, centroderecha).

“Hay otras oportunidades”
Con la fusión Moeve-Galp frustrada, la pregunta es: ¿Y ahora qué? Los expertos coinciden en que, una vez que ambos grupos han abierto la veda de los movimientos corporativos del petróleo en Europa, buscarán alternativas.
Galp fue muy explícita ayer. Sus directivos explica-



Maarten Wetselaar es consejero delegado de Moeve.

ron que el hecho de cancelar la fusión con Moeve, “no altera la convicción de la compañía respecto a las oportunidades que la consolidación del sector puede representar para reforzar la competitividad, la escala y la capacidad de inversión de los negocios”.

Carlyle quiere vender
Moeve está controlada por Mubadala, el holding estatal del emirato de Abu Dabi, y por el fondo anglosajón Carlyle. Este último lleva tiempo

buscando rotar este activo.
Moeve y Galp anunciaron negociaciones en firme para su fusión a comienzos de este año. El objetivo era “crear dos compañías energéticas líderes en la Península Ibérica”, una en refinerías e instalaciones industriales, y otra en gasolineras.
Así, se pondrían casi al mismo nivel que Repsol en la carrera por ser la primera petrolera ibérica.
Inicialmente, tal como adelantó EXPANSIÓN el 8 de

enero, la valoración que se barajaba era de 15.000 millones, cifra que luego fue subiendo. Hubiera sido una de las mayores operaciones de *M&A* (fusiones y adquisiciones) de la historia energética en España y la mayor del sector petrolero en la Unión Europea.
La fusión era unir dos almas gemelas. Tanto Galp como Moeve han seguido una estrategia similar en los dos últimos años, con grandes desinversiones en el negocio tradicional de *upstream* (ex-

Galp se desploma en Bolsa

Galp, la primera petrolera lusa, sufrió ayer en Bolsa una fuerte caída, con un descenso cercano al 11%. Los analistas financieros atribuyen el batacazo a una confluencia de factores. Además de cancelar la fusión con Moeve, los inversores castigaron a Galp por su alta exposición en Brasil. Tras la victoria en las elecciones presidenciales del país de Lula da Silva, que representa a la izquierda, otros valores con exposición en Portugal también han sufrido el castigo en Bolsa. La caída de Galp en el parqué se producía a pesar de unos buenos resultados. Galp obtuvo un beneficio neto ajustado de 1.494 millones de euros en los nueve primeros meses del presente ejercicio, lo que supone un 54% más que entre enero y septiembre del pasado año. La compañía ha elevado previsiones para 2026.

ploración y producción de hidrocarburos).
De ahí que lo que más pesaba en la valoración de ambos grupos y, por tanto, en la operación de fusión, era el otro negocio, el *downstream*, es decir, la red de gasolineras, mucho más amplia y consolidada en el caso de Moeve.
Uno de los proyectos de hecho era reconvertir todas las gasolineras a la marca Moeve a largo plazo.