



Acciona pide a Ardian y EQT una prima sobre la OPV por el control de su filial de energía

La compañía centrada en renovables debutó hace cinco años a casi 27 euros por acción ► Las pujas deben ser de 9.000 a 10.000 millones para tener opciones

PABLO MARTÍN SIMÓN
MADRID

Acciona está siendo exigente con las ofertas que solicita por su filial de energías renovables, que colocó en Bolsa a 26,7 euros por acción en julio de 2021. El proceso arrancó con una genérica petición a potenciales interesados, por todo o por partes, en Acciona Energía, pero ahora el mandamiento es fijarse solo en las ofertas que supongan el control de la compañía. Por un lado, la gestora francesa Ardian, que de momento permanece en solitario en la puja, y, por otro, la sueca EQT, aliada en un consorcio con el fondo soberano de Noruega, Norges Bank, cumplen con ese requisito.

El obstáculo, como casi siempre, está en el precio. Las tasaciones del capital deben situarse entre los 9.000 y los 10.000 millones para que las pujas tengan oportunidad de triunfar, según diversas fuentes financieras. Un rango muy por encima de los 6.900 millones actuales, a razón de 21,3 euros por acción. Acciona, EQT, Norges y Ardian declinaron hacer comentarios sobre esta información.

José Manuel Entrecanales, presidente de Acciona, lanzó el mensaje el pasado febrero, ante los periodistas, a los que comunicó por sorpresa que la matriz había contratado un banco de negocios para que la ayudara a analizar las distintas alternativas que tenía sobre la compañía de renovables que controla. Después se conoció

que eran dos asesores, Citi y Goldman Sachs, y, más tarde, que el planteamiento real consistía en recibir propuestas abiertas por parte de empresas o fondos de *private equity* para comprar negocios por tipos de activos o por geografías, para hacerse con una minoría o con una participación de control, como publicó **CincoDías** el pasado 5 de junio.

La hoja de ruta está clara. Las órdenes son analizar únicamente las ofertas que supongan hacerse con el control de Acciona Energía y que, si se materializan, deberían incluir una oferta pública de adquisición (opa) por el 100% y la consiguiente exclusión de Bolsa.

Propuestas revisadas

El capital en manos de particulares y otros minoritarios se sitúa ahora en menos del 10%. Las fuentes financieras consultadas aseguran que el listón del precio está elevado. De acuerdo con estas fuentes, el mínimo para comenzar a negociar se sitúa en el precio de la oferta pública de venta (OPV) efectuada hace poco más de un lustro y que asignó a la compañía una valoración de 8.800 millones.

Sin embargo, para que las ofertas cuenten con posibilidades reales de triunfar, las pujas deben irse más arriba. Las mismas fuentes fijan el intervalo entre los 9.000 y los 10.000 millones de euros, valoraciones por el 100% sin incluir la deuda. Una vez sumada la deuda neta,



El presidente de Acciona, José Manuel Entrecanales. EP

por unos 4.000 millones de euros, el importe de la transacción se dispararía hasta un rango de 13.000 a 14.000 millones de euros.

Las ofertas revisadas se están ultimando en estos días; una vez estén encima de la mesa, Acciona y sus asesores decidirán si continúan negociando o ponen el punto final al proceso.

Otros inversores que se mostraron atraídos por el proceso, como KKR, Brookfield y GIP (propiedad de BlackRock), han enfriado su interés, de acuerdo con las fuentes consultadas.

La prima solicitada respecto al precio de la OPV en el rango máximo de la horquilla mencionada se situaría en el entorno del 15%, aunque frente al precio de cierre ayer en Bolsa superaría el 40%. Los accio-

nistas también han recibido una cuantía significativa en dividendos desde la salida a Bolsa de cerca de dos euros por título, y Acciona ha sido la principal beneficiada, señalan varios analistas del sector consultados. Al mismo tiempo, el grupo pondría fin, de una vez y para siempre, a las fuertes necesidades de inversión. La desinversión en Energía sentaría las bases para que Acciona centrara todos sus esfuerzos en las infraestructuras y en las concesiones, que conforman el ADN del grupo.

El contrapunto está en el elevado peso que supone ahora la energía en las cuentas consolidadas, con cerca de la mitad del beneficio bruto de explotación (ebitda) el año pasado. Los interesados en

Acciona Energía que han llegado hasta la fase actual se han armado con asesores de primer nivel. BNP Paribas y Barclays son los asesores de EQT, que ha sumado al fondo soberano a su consorcio.

Las dos entidades cuentan con poderosos balances que permitirían al comprador financiar parte de la compra sin necesidad de buscar más allá, al menos en un primer momento. La situación es similar en el caso de Ardian, que cuenta con el Santander y con Bank of America como asesores. El Santander, BNP Paribas y Bank of America han declinado hacer comentarios sobre esta información. Barclays, por su parte, no ha respondido a la solicitud de confirmación de este periódico.