

Blackstone, Stonepeak y GIC analizan la compra de la plataforma de renovables X-Elio

La empresa está valorada en 4.000 millones ► Los potenciales compradores reciben el material de la operación, que está coordinada por el Santander y Barclays

PABLO MARTÍN SIMÓN
MADRID

Una de las grandes operaciones de venta del año en España ha arrancado con múltiples interesados. La plataforma de energías renovables X-Elio, de la gestora canadiense Brookfield, está en proceso de recepción de las primeras muestras de interés, después de iniciar el proceso de venta con el Santander y Barclays como asesores. El gigante estadounidense del *private equity* Blackstone, uno de los fondos soberanos de Singapur (GIC) y la gestora Stonepeak, con sede en Nueva York y especializada en infraestructuras aunque con una pata creciente en el segmento de renovables, han solicitado el libro de venta, según varias fuentes del mercado. El objetivo del vendedor es lograr una valoración en el entorno de los 4.000 millones de euros, deuda incluida.

La compañía, presidida por Lluís Noguera Pujol-Xicoy, ha despertado el interés entre varios potenciales inversores, aunque la fase es preliminar. Pese a que una parte importante de la cartera de X-Elio son proyectos solares, que sufren en España precios en el mercado mayorista de la electricidad a cero o incluso negativos en determinados periodos del año en las horas de mayor generación, su diversifica-

ción geográfica es clave para atraer la atención del mercado. Opera en 13 mercados –los principales son España, Italia, Alemania, Estados Unidos, Japón, Australia, Latinoamérica y Oriente Próximo–, ha construido 3.000 megavatios (MW) con 2.000 vendidos y otros 1.000 en operación. Que sus instalaciones estén protegidas por acuerdos de compraventa de energía a largo plazo (PPA, en el argot) es otra garantía para sus ingresos.

Los expertos apuntan con el dedo el otro gran negocio de la compañía, el almacenamiento energético, que será imprescindible en la definición del ecosistema eléctrico del futuro en todo el planeta. El 60% de su cartera de proyectos –la total asciende a 26.000 MW– es de esta tecnología, mientras que el restante 40% es fotovoltaica. Además, en 2024, entró en la empresa alemana especializada en el desarrollo de sistema de baterías Eco Stor.

X-Elio es un gigante que nació como Gestamp Solar y que ostenta el nombre actual desde 2016, cuando KKR adquirió el 80% a los Riberas, creadores de la compañía. Brookfield, con activos por más de un billón de dólares (unos 850.000 millones de euros), entró en el capital con la adquisición de la mitad (compró el 20% que le



Planta fotovoltaica desarrollada por X-Elio.
CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

El 60% de su cartera de proyectos es de almacenamiento energético

quedaba a la familia y otro 30% a KKR) en 2019 y se hizo con el 100% tres años más tarde. Ahora, los inversores financieros vuelven a ser los primeros interesados.

Blackstone sigue oteando el mercado español, después de cerrar junto con la sueca EQT la adquisición del gigante de los servicios urbanos Urbaser por 5.600 millones de euros en la mayor transacción del *private equity* en España. El fondo presidido por Stephen Schwarzman busca reemplazos para los activos en el país, con los que prevé hacer caja en el futuro cercano.

La firma estadounidense está en negociaciones para vender su plataforma hotelera HIP, con más de 70 establecimientos y valorada en 6.500 millones de euros, en la que GIC controla un 35% y sopesa incrementar su participación, para lo que está en un proceso de auditoría (*due diligence*) de la compañía. En paralelo, ha contratado a Citi y a Morgan Stanley para sondear una potencial salida a Bolsa, y todavía no se ha tomado una decisión al respecto, según fuentes financieras.

Otros activos en España de la gestora son la socimi

residencial Testa, y más de 5.000 viviendas que opera a través de la también socimi Fidere –que cotiza en BME Growth y capitaliza unos 410 millones de euros–. Esta también se encuentra en proceso de venta, si bien, en paralelo, la firma ha manifestado su intención de apostar por la vivienda asequible en el país. Otra inversión de gran tamaño es la compañía especializada en el sector del juego Cirsa, que salió a Bolsa el año pasado a través de una OPV, pero en la que Blackstone aún mantiene un 78%, valorado en unos 2.000 millones.

Stonepeak, gestora estadounidense de activos alternativos centrada en infraestructura aunque cada vez con más presencia en el sector de energía, también ha mostrado interés por X-Elio, de acuerdo con las fuentes financieras consultadas. En los últimos tiempos, la firma ha apostado con fuerza por España. Ha entrado en el capital de cuatro terminales portuarias (Valencia, Bilbao, Algeciras y la del Guadalquivir) y ha comprado el 49% de la filial de Solaria dedicada a la adquisición de terrenos para albergar energías renovables, Generia. Además, se ha aliado con Repsol mediante la compra de un 44% de una cartera renovable en Estados Unidos que todavía controla la petrolera.