

## Urgente24

### **edición i: España conmocionada por el nuevo ataque a Iberdrola, a pesar del ardid de Morgan Stanley**

La energía es un recurso escaso frente a las necesidades del presente. Un caso muy interesante por los intereses en disputa ocurre en España. La batalla corporativa por el control de Iberdrola involucra a un conjunto de empresas -aunque Repsol desmintió su interés- anticipándose mucho dinero en bancos y estudios jurídicos.

CIUDAD DE BUENOS AIRES (+ **edición i**). Otra gran batalla por el control de la energía acaba de comenzar en España, y al igual que la anterior tiene implicancias continentales. La vez anterior, la alemana E.ON fue por una oferta pública de adquisición de la española Endesa, luego del fracaso del intento de Gas Natural, y al final de un trámite político-judicial engorroso, el control de Endesa quedó para la italiana Enel en sociedad con el grupo constructor español Acciona (de la familia Entrecanales).

En esta ocasión la empresa estatal francesa EDF (Electricité de France) pretende quedarse con la compañía eléctrica española **Iberdrola**, cuya dirección trata de hacer entrar en su capital a inversores españoles para impedir la oferta de EDF.

Las versiones periodísticas que abundan en Madrid afirman que el presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, intenta una contraofensiva que comienza con la compra de la empresa de paneles solares Solaria, cuyos propietarios invertirían sus fondos en Iberdrola, asumiendo el control del 5% del capital por €2.500 millones, y '*blindando*' a la eléctrica.

Solaria protagonizó en 2007 uno de los estrenos en Bolsa más exitosos, llegando a revalorizarse hasta 152% desde su 1ra. sesión, el 18 de junio. La empresa comunicó al arrancar febrero la construcción, con Gryphon Energy Consultants, de dos plantas fotovoltaicas por €140,8 millones. Las instalaciones contarán con una potencia de 22 MW y estarán listas en septiembre.

El objetivo de Iberdrola es poner en marcha un "*plan de defensa anti-EDF que, diseñado por Morgan Stanley, consiste en buscar a un nutrido grupo de inversores españoles que entren en el capital y le cedan su representación*", afirmó el diario financiero Cinco Días (de Grupo Prisa, un multimedios español que participa activamente del mercado de información francés desde su ingreso progresivo al capital del grupo Le Monde).

Todo comenzó cuando el diario británico especializado en negocios, Financial Times, anunció que EDF y ACS mantenían "*conversaciones preliminares*" con miras a una "*oferta de compra conjunta de Iberdrola*", previendo compartir activos del grupo de electricidad.

El grupo constructor español ACS es el accionista N°1 de Iberdrola, controlando 12% de la compañía.

ACS se limitó a anunciar que no habían llegado a un acuerdo con EDF, y entonces se informó que los franceses irían a la carga por su cuenta.

El ministro de Economía, Pedro Solbes, ya se declaró preocupado ante un posible desmembramiento de Iberdrola, aún cuando la Nº2 del Gobierno español, la vicepresidenta María Teresa Fernández de la Vega, advirtió que EDF no había hecho todavía ninguna "*propuesta concreta*".

Pierre Gadonneix, presidente de EDF, aseguró en una entrevista al diario parisino Le Figaro que "una eventual operación" sobre Iberdrola podría durar 18 meses: "*El caso Endesa duró dos años; entonces perfectamente podemos contar con 18 meses para Iberdrola*", dijo Gadonneix, que participó en un encuentro con Guangdong Nuclear Power Company, de China.

Sin confirmar el interés de EDF por Iberdrola ni aclarar qué tipo de operación planifica su grupo, Gadonneix se limitó a anticipar al mercado una disputa extensa y onerosa.

EDF considera que el sector inmobiliario y de la construcción se derrumba y afecta al promedio bursátil. En ese contexto, comprar puede ser una ventaja si no se complica demasiado. El desplome de las bolsas en el inicio de 2008 fue una dura prueba para las compañías, que arrastran importantes pérdidas desde comienzos de año y que intentan recuperarse al calor de las noticias normativas.

Ante la pregunta de quién sería su aliado español, en referencia a la constructora ACS, Gadonneix aseguró: "*Nosotros negociamos con todo el mundo. No hay nada decidido aún*". También reiteró algo que ya explicaron colaboradores de Nicolás Sarkozy en el Elíseo: sólo se lanzará al asalto de Iberdrola si el Gobierno español da luz verde a la operación.

EDF desea evitar la situación que padeció cuando intentó comprar la eléctrica italiana Nº3, Edison, sin el apoyo del Gobierno italiano, que impuso un veto sobre los derechos políticos de EDF, desencadenando una batalla que duró varios años.

Gadonneix aseguró que "*existen varios esquemas*". Respecto a la capacidad financiera de EDF, él señaló que dispone de un "gran margen de maniobra", por sus excelentes resultados y su generación de recursos.

El tema de la energía, por el incremento del precio del gas y el petróleo en una Europa que carece de hidrocarburos suficientes, fue el tema de 2007 y en el caso de España alentó una efervescencia bursátil a partir de la creación de las empresas especializadas en energías renovables.

Si en 2007 los inversionistas asistieron al ocaso del ladrillo, también presenciaron el boom de las energías alternativas: en España debutaron en bolsa tres compañías del sector. Iberdrola creó Iberdrola Renovables, y precisamente el muro defensivo de Sánchez Galán y Morgan Stanley consiste en las denominadas "*energías limpias*".

La Unión Europea se ha puesto seria con sus países miembros y el 23 de enero difundió su directiva para la lucha contra el cambio climático. Un paquete de metas hasta 2020 de energía proveniente de fuentes renovables. Iberdrola Renovables festejó u un informe de Deutsche Bank señaló que la eléctrica integra las compañías que más beneficios obtendrán de la nueva directiva ya que cuenta con un "*sólido apoyo regulatorio al crecimiento de las renovables*".

El anuncio benefició a Acciona –muy centrada en la energía eólica-, Iberdrola Renovables, Gamesa, Abengoa, Solaria y Fersa. Sin embargo, la situación de la bolsa no ha logrado darles el impulso que precisan para consolidar la tendencia más allá de picos coyunturales.

Sin embargo, algunos accionistas de Iberdrola, vinculados a ACS, se oponen al negocio con Solaria y deslizaron que la operación que se negocia sería un "delito", pues atenta contra el Código Penal; en concreto "contra el artículo 295, que alude a la administración desleal" y contra el 291, que se refiere a la "imposición de acuerdos lesivos y alusivos".

Iberdrola compraría Solaria por €2.500 millones, lo que teniendo en cuenta su actual valor en Bolsa (€1.758 millones), supone pagar una prima superior al 50%. Con ese dinero, la familia Díaz-Tejeiro, que controla más del 70% de Solaria, fabricante de módulos solares, adquiriría 5% del capital de Iberdrola y otorgaría a Galán los derechos de voto correspondientes a esta participación durante tres años.

La operación requiere de una Oferta Pública de Adquisición o take over por el 100% de Solaria, que podría ampliarse a otros inversores que Iberdrola busca para frenar la ofensiva de EDF.

El supuesto delito, según explicó un abogado español, "lo cometerían no sólo los autores directos, sino también los cooperantes necesarios, como el propio banco de negocios" (Morgan Stanley).

Empujada por las versiones, la cotización de Solaria subió 8,34% en un día (lunes 3).

Ignacio Sánchez Galán decidió la contratación de estudios de abogados adicionales. A sus tradicionales abogados Allen & Overy, **Albiñana & Suárez de Lezo**, y Uría, le sumó los de Latham Watkins y Link Laters.

Latham Watkins trabajaría en la estrategia defensiva en USA, donde Iberdrola cuenta con una filial de Renovables; y Link Laters es del Reino Unido, donde opera su controlada Scottish Power. Sánchez Galán afirma que no permitirá el desguase de Iberdrola, que es la hipótesis de EDF y ACS.

ACS entró en Iberdrola a finales del año 2006. Lo hizo, en principio, por invitación del propio Ignacio Sánchez Galán, presidente de la eléctrica, según fuentes del mercado. Entre participación directa y derivados financieros, ACS ha logrado controlar más del 12% de la compañía, al tiempo que sus relaciones con Galán se han deteriorado.

ACS, primer accionista de Iberdrola, lo es también de Fenosa, el grupo eléctrico Nº3 en España, del que controla más del 45%. ACS nunca ha escondido sus deseos de crear, a partir de Fenosa, un gran grupo energético español, con o sin el beneplácito de Sánchez Galán.

El accionista individual Nº1 de Iberdrola, Juan Luis Arregui, ya se dijo contrario a la división de Iberdrola y aseguró que el consejo de administración "está unido" al respecto.

A su vez, el sindicato CC.OO. (Comisiones Obreras, de izquierda) ya comunicó que, ante una hipotética operación sobre Iberdrola, no permitirá "que la estabilidad de la empresa y las condiciones laborales de los trabajadores se vean afectados".

ACS E IBERDROLA

Grupo ACS (Actividades de Construcción y Servicios S.A.) es una compañía española resultado de la fusión de OCP Construcciones y Ginés Navarro Construcciones.

Hoy es una empresa muy diversificada a través de numerosas participadas, como Unión Fenosa, Abertis (en autopistas e infraestructuras), Yoigo (en telecomunicaciones) y Continental-Auto (en transportes), entre otros.

Su presidente y creador es Florentino Pérez, fallido presidente del club de fútbol Real Madrid. Sus principales accionistas son la familia March, los primos Alberto Cortina de Alcocer y Alberto Alcocer Torra, y el propio Florentino Pérez, que se ha mantenido en el capital de Iberdrola a pesar de los desaires de Galán, haciendo de la paciencia su gran aliado.

Según fuentes financieras, ACS intentó ya hace meses un primer asalto. Iberdrola siempre estuvo pendiente de los movimientos de ACS y se defendió con furia, y éxito. Aquel plan se denominó Operación Alberto.

ACS intentó una alianza con el inversor belga Albert Frère, quien por sorpresa irrumpió en Iberdrola en mayo de 2007 con la compra de 5%, sin habersido invitado a participar por la dirección de la compañía.

La presencia de Frère en Iberdrola siempre fue un misterio. Por las conexiones corporativas del empresario, era inquietante, en especial, si ACS mantenía sus ambiciones. Frère es el accionista individual Nº1 del gigante francés de servicios Suez, con el 9% del capital, además de vicepresidente de su consejo. En la Argentina, el descalabro de Aysa recuerda a Suez.

Mientras Frère ingresa a Iberdrola, Suez fue escalando posiciones en Gas Natural (ha llegado al 11,4% en el último año). Gas Natural ya intentó, sin éxito, una opa sobre Iberdrola. La fusión de Suez con Gaz de France, aprobada por el gobierno de Nicolás Sarkozy a finales de agosto del pasado año, pospuso todo movimiento corporativo de Frère en torno a Iberdrola. Con la misma sorpresa con la que había llegado al capital de Iberdrola, Frère empezó a retirarse.

A finales de 2007 inició su salida de la eléctrica con la venta, a la propia compañía, de casi la mitad de su participación, que el grupo aún mantiene como autocartera. Frère conserva 2,85% de Iberdrola, y la compañía tiene un preacuerdo para seguirle comprando acciones para colocarlas entre inversores institucionales en función de las condiciones del mercado.

Florentino Pérez sustituyó la Operación Alberto por la Operación Desguace, o cualquier otro nombre que quieran darle los bancos de inversión y estudios jurídicos que empiezan a implicarse en este asunto.

ACS no dudará en negociar con EDF, E.ON, RWE, Suez o cualquier otro grupo europeo para ir por Iberdrola. En la constructora no faltó quien aconsejara abordar la compra en solitario con financiación puente de un banco de inversión, para entonces diseccionar el grupo y venderlo por partes y así devolver el dinero. Pero no son días oportunos para todo lo que requiera una abundante financiación bancaria.

En cuanto a Iberdrola, es una empresa española con sede en Bilbao, País Vasco, que genera, distribuye y comercializa electricidad y gas natural. Opera en 28 países y cuenta con 16 millones de clientes, 9 millones de ellos españoles. También tiene intereses en las telecomunicaciones.

Iberdrola nació el 1º de noviembre de 1992 como resultado de la fusión de Hidroeléctrica Española (o Hidrola), fundada en 1907 e Iberduero, nacida en 1944 tras la fusión de Hidroeléctrica Ibérica (fundada en 1901) y Saltos del Duero.

En noviembre de 2006, Iberdrola lanzó una exitosa OPA sobre Scottish Power, creando así creó la utility N°3 de Europa.

Iberdrola participa de la explotación de las centrales nucleares Santa María de Garoña, Almaraz, Cofrentes, Vandellós II y Ascó II : y de las centrales térmicas de ciclo convencional Santurce, en Vizcaya; Castellón, en Castellón de la Plana; Escombreras, en Murcia; y Aceca, en Toledo. También de tres centrales más de ciclo convencional que utilizan carbón (no excluyente): Velilla del Río Carrión, en Palencia; Lada, en Asturias; y Pasajes de San Juan, en Guipúzcoa.

Iberdrola posee centrales hidroeléctricas en la cuenca del Duero y en los Pirineos (aportadas por Iberduero) y las cuencas de los ríos Tajo, Segura, etc. (aportadas por Hidroeléctrica Española).

Su filial de ingeniería Iberinco ha construido las centrales de ciclo combinado de Castejón, Castellón 3, Castellón 4 (en construcción), Santurce, Tarragona Power, Arcos de la Frontera I, II y III, Bahía de Bizkaia, Aceca y Escombreras. Y tiene una licencia para la construcción de 10 centrales más de ese tipo.

## EL ATAQUE

ACS mantiene contactos con EDF, RWE, E.ON, Gas Natural y Repsol YPF sobre el futuro del sector energético español, reveló el presidente de Banca March, Carlos March, cuyo vehículo inversor Corporación Financiera Alba es el accionista de referencia de la constructora de Florentino Pérez, con 22%.

March dijo que existen "conversaciones abiertas con EDF y otros protagonistas del sistema eléctrico español e internacional", pero aclaró que no se ha alcanzado todavía "ningún acuerdo". March aclaró que "siempre existió la posibilidad" de que hubiera "otros interlocutores, se llamaran EDF o como se llamaran".

Sin embargo Repsol ha desmentido cualquier tipo de contacto con ACS o sus accionistas acerca de Iberdrola o Fenosa. Además, Repsol ha anunciado que denunciará ante la Comisión Nacional de Mercados de Valores de España la divulgación de rumores interesados que afecten a su cotización.

"Repsol no ha tenido conversaciones ni contactos con ACS ni con sus accionistas de referencia, Corporación Financiera Alba, para hablar de posibles operaciones en el sector energético español que actualmente comentan los medios de comunicación", afirmó un vocero de la petrolera.

Repsol explicó que el plan estratégico que la compañía presentará el día 28 "no prevé operación corporativa alguna", y que el consejo de administración de su participada Gas Natural "no se ha planteado nunca participación alguna de la compañía gasista en una supuesta operación de EDF y de ACS sobre Iberdrola".

Carlos March quedó muy desautorizado.

March dijo que el Gobierno español es un interlocutor más en este debate, algo que, a su parecer, "no es una novedad especial", porque "los Gobiernos son parte en cuestiones estratégicas, y esta es una cuestión estratégica".

El directivo restó importancia a que el sector energético español caiga en manos de accionistas extranjeros, ya que considera más importante que las empresas españolas sean competitivas y productivas, estén "debidamente controladas en materia de competencia entre unas y otras" y permanezcan "en condiciones de asumir a nivel europeo el reto de insuficiencia de la energía", y que en España "seamos menos dependientes de factores externos".

"Si no se puede crear una gran empresa española tendrá que haber una parte del mercado que tendrá que estar en manos extranjeras, como ocurre en otros países como Reino Unido", subrayó.

Además respaldó los planes de Florentino Pérez, presidente de ACS, de conformar un gran grupo energético.

ACS sigue "con la voluntad de ser protagonista en la reestructuración previsible y final del panorama energético" español, dijo March.

Europa, en general; España, en particular, y aún USA, siguen con atención el desarrollo de la 1ra. gran batalla del año coporativo. Habrá novedades a diario, aún cuando el resultado final demore en llegar.