

# L'actor català es queda fora del serial d'Endesa

**E**l consell d'administració de Gas Natural ha donat per tancat l'assalt a l'elèctrica espanyola Endesa un dia abans que finalitzés el termini per presentar davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) la darrera oferta pels títols de l'elèctrica espanyola. La inferioritat econòmica de l'opa catalana, que ascendeix a 23,6 euros per acció —en part en títols de la gasista i la resta en metàl·lic— ha estat el motiu pel qual el consell d'administració ha optat per retirar la seva oferta. Competir amb l'oferta d'E.ON implicaria millorar els 34,5 euros en metàl·lic, i a més, tenir en compte la voluntat de la companyia alemanya d'incrementar el preu per acció fins als 38 euros si fos necessari.

La gasista ha estat embrancada durant setze mesos en una operació que va néixer amb vocació empresarial, però que, de seguida, tant els directius d'Endesa com el seu entorn polític i econòmic van convertir en una lluita judicial i en un afer de primer ordre polític. L'intent de Gas Natural d'ampliar la seva dimensió amb una companyia elèctrica va ser interpretat en clau de colonització política de Catalunya a Espanya, que va desencadenar el conegut boicot a tot allò que ensumés a català. Durant tot aquest temps, la gasista catalana ha guardat un silenci sepulcral sobre com anava el procés i sobre les provocacions que arribaven des de Madrid. Només trencava aquesta doctrina l'octubre passat a Madrid, quan els seus directius van assegurar que Zapatero estava afavorint E.ON. Per Nadal, tot i que molt pocs confiaven ja en el triomf de Gas Natural, sobretot amb vista a la diferència de preu per acció que oferien uns i altres, la companyia declarava que “totes les cartes continuen sobre la taula, tenim possibilitats. No hem pres cap decisió, en absolut”.

**Retirada anunciada.** Tot i així, és força probable que el consell d'administració de la companyia ja hagués fet una reflexió sobre la viabilitat de l'opa molt abans de les festes nadalenes. I també els seus socis de referència. Feia dies que tant La Caixa com Repsol YPF donaven pistes clares sobre el desenllaç que finalment va arribar dividendes passat. Primer va ser Antoni Brufau, president de la petrolera, qui



**El 5 de setembre del 2005, el president de Gas Natural, Salvador Gabarró, anunciava la presentació d'una opa hostil sobre Endesa. Setze mesos després, la gasista ha decidit llançar la tovallola.**

Accionistes influents de Gas Natural, La Caixa i Repsol ja ho advertien dies abans amb una subtileza prou diàfana: l'opa sobre Endesa tenia totes les traces de fracassar. I així va ser, dijous passat la gasista confirmava que es retirava de la lluita amb E.ON. Però l'alemanya no té l'èxit garantit, la constructora Acciona no li ho posarà fàcil. El serial encara pot donar joc.

va advertir que amb la informació pública disponible sobre Endesa, “el consell d'administració de Gas Natural no tindrà fàcil d'aprovar una millora del preu de la seva opa que li permeti com-

petir amb el que ofereix E.ON”, tenint en compte que els directius del grup alemany i d'Endesa han mantingut diverses reunions i han intercanviat informació. Després, el president de La

## E.ON no té via lliure

Un cop descartada la competidora catalana, el gegant alemany s'haurà d'enfrontar amb un altre actor que en els darrers mesos ha guanyat protagonisme i també les simpaties dels directius d'Endesa. La constructora Acciona, que actualment posseeix el 21,03% de les accions de l'elèctrica espanyola, no està disposada a cedir poder. Les condicions econòmiques que

imposa per a la venda de la seva participació no semblen acceptables per E.ON. L'empresa de la família Entrecanales valora cada acció d'Endesa en 58 euros, tot i que la setmana passada cotitzaven a 39 euros, però la companyia alemanya ha deixat clar que no s'acaba el món si no pot materialitzar l'opa, ja que la salut financera del grup està per damunt de tot. A més del preu, la constructora, que manté que la seva intenció inicial és no vendre, va matisar en un comunicat a l'organisme regulador del mercat de valors als Estats Units que es desfarà de la seva participació si "l'opa d'E.ON aconsegueix una acceptació majoritària, i els accionistes renuncien així a participar com a socis inversors en una Endesa independent i amb Acciona com a accionista de referència". E.ON necessita reunir més del 50% de les accions d'Endesa per tirar endavant l'operació. L'alemanya necessita els blindatges que limiten els drets de vot a Endesa a un 10% amb independència de quina sigui la participació real en l'accionariat. Així, la suma d'Acciona, Caja Madrid –que controla un altre 10%– i petits accionistes dirigits pel president d'Endesa, Manuel Pizarro, podrien configurar-se com un grup prou ampli per vetar E.ON.



José Manuel Entrecanales, president d'Acciona.

Caixa, Ricard Fornesa, donava una altra pista en la presentació dels resultats econòmics del grup: "Nosaltres podem influir, però la decisió final l'han de prendre els accionistes de Gas Natural. Sempre parlen de La Caixa quan les coses no van bé, però quan surten bé, ningú no se'n recorda."

La retirada de Gas Natural és el segon fracàs de la companyia en aquest tipus d'operacions, ja que el 2003 ja es va veure obligada a fer marxa enrere en l'intent d'adquirir l'elèctrica basca Iberdrola. El govern de José María Aznar va vetar l'operació a través de la intervenció dels organismes reguladors en els sectors dependents de la tarifa i en la normativa comunitària. Aleshores, es va acusar l'executiu del PP d'anar directament contra el procés de liberalització que afrontaven els sectors regulats comunitaris. La Comissió

Nacional de l'Energia va defensar aleshores que la fusió de Gas Natural i Iberdrola representava una amenaça per a les inversions compromeses en les activitats regulades de tots dos grups, i que la gasista estava destinant fons a obtenir la tarifa per a concentracions empresarials.

### Brussel·les continua el combat.

Tot i que Gas Natural ja s'ha retirat de la competició, no pot donar per absolu-

La retirada de Gas Natural és el seu segon fracàs en l'intent de comprar una elèctrica

tament tancada la carpeta de l'opa. Encara li quedaran oberts diversos fronts judicials, com la reclamació per possibles danys a la gasista per la paralització cautelar durant uns mesos de la seva oferta per ordre d'un jutjat de Madrid. D'altra banda, l'estat espanyol i Brussel·les seguiran la seva batalla per les condicions imposades per la Comissió Nacional de l'Energia per a qui vulgui comprar Endesa. L'executiu comunitari ha obert un altre procediment d'infracció contra el Govern espanyol, aquesta vegada en relació amb quatre exigències que va imposar a E.ON, que obligaven l'alemanya a mantenir la marca Endesa durant cinc anys, no vendre en aquest termini els actius fora de la Península, utilitzar només carbó produït a l'estat i no prendre decisions estratègiques que violin lleis espanyoles.

Les noves atribucions de la CNE van aparèixer durant el mandat de José Montilla com a ministre d'Indústria. Ara, com a president de la Generalitat de Catalunya, considera que en l'opa de Gas Natural sobre Endesa hi ha hagut "una operació contra Catalunya, i també l'interès d'algunes persones i de cercles d'influència política de no perdre el control de l'elèctrica", i afegeix que el fet que La Caixa fos l'accionista principal i que aquesta tingui la seu central a Catalunya "no hi ha ajudat gaire, però és obvi que no ha estat l'únic factor".

Des del 5 de setembre del 2005, Gas Natural va topar amb enemics, que repudiaven la companyia per temor a "caure en mans de catalans". De seguida van venir els boicots a La Caixa –tot i que aquest grup sempre ha fet gala de la seva espanyolitat– pel mateix motiu, i finalment, a moltes altres companyies catalanes. L'aparició del cavaller blanc d'E.ON donava esperança als directius d'Endesa, i a la vegada va esperonar-los a judicialitzar l'opa de Gas Natural per barrar-li el pas definitivament. Setze mesos després, ho han aconseguit. Però això no vol dir que el gegant alemany tingui la feina feta. Un altre campió nacional, la constructora Acciona, exigeix d'aparèixer a la segona part del serial, i els Entrecanales no es conformen amb un paper de repartiment.

Gemma Aguilera