



EL TEMPS

Seu social de Gas Natural, a Barcelona.

Un pas més cap a Gas-Fenosa

La junta extraordinària d'accionistes de Gas Natural ha aprovat una ampliació de capital de 3.500 milions d'euros per a l'adquisició de l'elèctrica gallega Unión Fenosa. La gasista catalana espera culminar el procés de compra el mes vinent.

Ara sí, la tercera és la bona. Després de dos fracassos, amb Iberdrola i Endesa, sembla que ja res no pot impedir que Gas Natural culmini una operació que donarà lloc a una de les principals *utilities* europees, i una de les tres líders al mercat ibèric de gas i electricitat. La futura Gas-Fenosa, que “molt probablement acabarà en fusió”, segons el president de la gasista, Salvador Gabarró, ja només resta pendent de la liquidació de l'OPA, que, tot esperant els terminis imposats per la CNMV, espera culminar-se aquest mes d'abril.

El consell d'administració i la junta d'accionistes de Gas Natural van aprovar dimarts passat els termes de l'ampliació de capital de 3.502 milions d'euros, que finançarà part de l'adquisició d'Unión Fenosa. L'operació es porta endavant amb dret de subscripció preferent d'una acció nova per cada acció vella, cosa que implica l'emissió de 447,8 milions d'accions, a un preu de 7,82 euros per títol. L'ampliació és garantida pels dos principals accionistes de la companyia, Critería Caixa Corp i Repsol, que la subscriuran en proporció amb el seu actual pes en el capital.

Així, Critería hi aportarà 1.313 milions d'euros (37,5%), i Repsol, 1.080 milions (30,8%). El tram restant (31,7%) anirà a accionistes minoritaris d'un grup de bancs integrat per UBS, Santander, BNP, SocGen, Citigroup, Barclays, ING i “la Caixa”. Gabarró creu que “l'operació és atractiva i rendible per als accionistes, una oportunitat excel·lent, tenint en compte la situació actual dels mercats”. El grup francès Suez, que té l'11% de Gas Natural, no ha revelat si acudirà o no a l'ampliació, però a la junta va votar afirmativament a l'ampliació de capital.

El conseller delegat de la firma, Rafael Villaseca, va comunicar que la companyia destinarà 90 milions d'euros a un dividend extraordinari, amb càrrec a reserves, que s'aprovarà a la pròxima junta ordinària i amb el qual es pretén compensar l'efecte de dilució del valor a causa de l'ampliació i que, sumat al valor de l'emissió i al dividend ordinari, donarà una rendibilitat del 10% als accionistes.

La nova Gas-Fenosa. El grup resultant de l'operació sumarà un deute financer net de 26.000 milions, incloent-hi el cost de l'adquisició (16.500 milions). Un cop restats els 3.500 milions de l'ampliació més 3.000 milions que s'espera aconseguir de les desinversions dictades per la CNC (Cepsa, Enagás) i les previstes per la gasista (Indra), l'endeutament del nou grup serà al voltant de 20.000 milions. Una xifra que no preocupa els directius, perquè es troba en línia amb la mitjana del sector.

Després d'aquesta ampliació, només cal que la CNMV fixi un calendari d'execució, que previsiblement es desenvoluparà durant el mes entrant. La nova companyia ja sap quines restriccions li imposarà la Comisión Nacional de la Competencia (CNC), i sobre aquesta base dissenyarà el pla estratègic. La nova empresa no podrà oferir als seus clients en un sol rebut la factura del gas i la llum, però sí que podrà fer ofertes molt atractives perquè els clients de Fenosa també se'n facin de Gas Natural i viceversa. Això obligarà els competidors a aplicar polítiques comercials més agressives, de manera que el consumidor s'acabarà beneficiant d'aquesta competència.

Gemma Aguilera