

Tras la compra de la canadiense Talisman, Repsol recupera los puestos perdidos tras la expropiación de YPF en el *ranking* de las grandes petroleras mundiales. Ahora, tras pagar 10.000 millones de euros, ha duplicado su tamaño e incrementado un 55% sus reservas además de potenciar su presencia en mercados como el norteamericano, donde Talisman tiene una amplia pre-

sencia. La compañía que preside Antonio Brufau financiará en gran medida la operación con la liquidez que obtuvo por la compensación del gobierno argentino. Además, reforzará su estructura financiera con la emisión de bonos híbridos, por importe de hasta 5.000 millones de euros. Además, venderá activos por unos 1.000 millones de dólares.

La compra de Talisman duplica su tamaño, incrementa un 55% las reservas e impulsa su presencia en 'fracking'

Repsol vuelve al club de las grandes

■ Después de meses de negociaciones, Repsol ha lanzado una oferta por el 100% de Talisman por un importe de 10.000 millones de euros, que el consejo de la canadiense, ha aceptado. De esta manera, Repsol pasa página y vuelve a colocarse en el selecto club de las principales petroleras mundiales. Un sitio que perdió con la expropiación de YPF por el Gobierno argentino y que, tal y como reconoce el propio Antonio Brufau, "tan mal se lo ha hecho pasar". Ahora, esta operación que en el grupo califican de transformadora, hará que Repsol tenga actividad en 50 países y cuente con más de 27.000 empleados.

Los analistas destacan que duplicará su tamaño y elevará un 55% las reservas, con lo que prácticamente se pondrá al nivel que tenía con YPF. Sin embargo Brufau no ha podido resistirse a establecer una diferencia: "aunque la producción de YPF era mayor, cualitativamente no hay color".

La petrolera española prevé unas sinergias anuales de 200 millones de dólares (160 millones de euros), ya que obtendrán beneficios en la gestión de los costes generales y capacidades comerciales, entre otras cuestiones.

Nuevos mercados

Con esta adquisición, la firma se convierte en "una compañía mucho más diversificada, con menos riesgos", al tiempo que mantiene el nivel de caja y un dividendo estable para los accionistas, según el consejero delegado, Josu Jon Imaz.

Esta adquisición le refuerza en el mercado norteamericano. El capital empleado en esta área pasará a representar el 56% del total del grupo, frente al 35% actual. Talisman tiene una estrategia avanzada en el terreno del fracking por lo que Repsol espera no solo multiplicar su *know-how*, sino también su práctica en yacimientos americanos.



El consejero delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, y el presidente, Antonio Brufau.

Un calendario hasta mediados de 2015

■ Repsol "cumplirá los requisitos y trámites regulatorios precisos en Canadá" y presentará una "solicitud de autorización ante la autoridad gubernamental en materia de inversiones extranjeras (Investment Canada)", en la que prevé acreditar los beneficios de esta operación para ese país. Tras el cierre de

esta operación, Calgary, en la provincia de Alberta (Canadá) se convertirá en una de las sedes corporativas más importantes de Repsol en el extranjero. Ambas compañías se proponen cerrar la transacción a mediados del próximo año, sujeto al cumplimiento de las condiciones habituales en este tipo de operaciones.

El acuerdo contiene las previsiones habituales en este tipo de operaciones y que persiguen proteger su cierre satisfactorio como, entre otras, el compromiso del Consejo de Administración de Talisman de no buscar activamente otros posibles adquirentes (non-solicitation), el derecho de Repsol de igualar ofertas

superiores "no solicitadas" (matching right) y el compromiso de consejeros y ejecutivos de Talisman de no vender sus acciones y de votar a favor del acuerdo (lock-up agreements). En Repsol creen que no surgirá ningún problema para que la operación culmine con éxito en unos meses, y para ello trabajan ya sus equipos.

Además, le abre las puertas a países del Sudeste Asiático, donde Repsol apenas tiene presencia, como Indonesia, Malasia o Vietnam, así como a otros mercados, como el colombiano.

Repsol pagará la adquisición con recursos propios y algo de endeudamiento. Hay que recordar que la compañía dispone de unos 10.000 millones de caja, de los que más de la mitad proceden de la indemnización por la expropiación de YPF y su consiguiente canje de los bonos argentinos.

Deuda

Repsol era una compañía sin apenas deuda tras el cobro de la indemnización por la expropiación de YPF. Su deuda neta, según la presentación a analistas, es de 2.500 millones de dólares. Con la compra de Talisman, la deuda se multiplicará por seis, tanto por la asunción de la deuda y las acciones preferentes de Talisman como por el precio pagado por el 100%

Esta adquisición le refuerza en el mercado norteamericano. El capital empleado en esta área pasará a representar el 56% del total del grupo, frente al 35% actual

Repsol pagará la adquisición con recursos propios y algo de endeudamiento. La compañía dispone de unos 10.000 millones de caja. Más de la mitad proceden de la indemnización por YPF

el capital. Así, pasará a ser de 15.400 millones de dólares, un nivel que la compañía considera perfectamente asumible y en línea con las grandes petroleras. Además, el grupo para reforzar su estructura financiera llevará a cabo una emisión de bonos híbridos-deuda a perpetuidad para inversores institucionales. y también planea vender activos por importe de 1.000 millones de dólares. La compañía no ha especificado cuáles son los activos en venta, pero sí señala que se tratará de activos no ligados al precio del petróleo, pues la compañía es consciente de que en estos momentos el precio de esos activos está penalizado. En sus hipótesis, la compañía calcula la mitad de venta de activos en 2015 y la mitad en 2016.

BREVES

■ **CLH** y Orpic Logistics Company (OLC), sociedad conjunta (joint venture) creada por Oman Oil Refineries and Petroleum Industries (Orpic) y la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, han firmado hoy en Mascate el contrato de ingeniería, compras y construcción y el acuerdo de financiación para el proyecto de Oleoducto Mascate-Sohar (MSPP). La sociedad omaní GPS Company será el contratista principal del contrato de ingeniería, compras y construcción, y recibirá el apoyo de Abantia, constructora española con experiencia en la construcción de terminales de almacenamiento, y de Diseprosa, empresa de ingeniería también española. El acuerdo de financiación, que cubrirá el 70% del valor del proyecto, se ha concedido a las entidades Ahli Bank SAOG y Ahli United Bank.

■ **SACYR** y Grupo Unidos por el Canal, liderado por Sacyr, inició la instalación de la primera compuerta dentro de su ubicación final en la cámara alta del sector Atlántico, cumpliendo así el cronograma de trabajo estipulado. La operación de instalación empezó con el transporte de la compuerta tipo B400 (Longitud 57,6 metros, anchura 10 metros y altura 30,19 metros) desde su ubicación actual en la zona de almacenamiento hasta el interior del nicho de hormigón donde finalmente operará. Esta maniobra se realizará por medio de unos carros de transporte pesado que son capaces de mover esta compuerta de más de 3.000 toneladas de peso. Este ejercicio presenta una alta complejidad dado la escasa distancia existente entre el muro y la compuerta para la maniobra de giro.

Abertis prevé elevar un 8% anual su Ebitda

■ Abertis prevé que su beneficio bruto de explotación (Ebitda) registre un incremento anual del 8% entre los próximos ejercicios 2015 y 2017, los comprendidos en el nuevo plan estratégico que la compañía de concesiones de infraestructuras acaba de poner en marcha. De esta forma, el Ebitda del grupo participado por CaixaBank y OHL podría alcanzar la cota de los 4.000 millones de euros en dicho horizonte. Abertis apuesta por mantener la política de crecimiento en esta nueva etapa que emprende tras las desinversiones y ajustes realizados en los últimos ejercicios para "focalizarse" en su actividad 'core business', integrada por autopistas e infraestructuras de telecomunica-

ciones. Así lo ha indicado el consejero delegado de la compañía, Francisco Reynés, quien además subrayó la eficiencia, la internacionalización y la mejora de la retribución al accionista como el resto de pilares del nuevo plan estratégico del grupo. En este sentido, recordó el compromiso de la empresa de mejorar un 5% anual el dividendo en efectivo que abona a sus socios, que además se complementará con la tradicional ampliación de capital liberada. En cuanto a la eficiencia, el primer ejecutivo de la compañía prevé lograr ahorros de unos 450 millones de euros en el periodo, que se sumarán así a los 732 millones con que prevé concluir el periodo 2011-

2014, importe que supera en un 28% al inicialmente estimado de 570 millones. En cuanto a la división de autopistas, calificó el ejercicio 2014 como el de la recuperación de los tráficos, que en caso de las vías españolas que gestiona acumulan un aumento del 1,6% en el número de usuarios en lo que va de año. El consejero delegado se refirió también a las vías que explota en Francia para asegurar que no le cabe "ninguna duda" de que el país vecino "va respetar los contratos de concesión", y además, que el anuncio del Gobierno galo de promover una reducción de los peajes se materializará a través de acuerdos con las empresas.