

Alcista, a corto y largo plazo, ACS ha comenzado el año con buen pie en Bolsa, respaldada por su actividad empresarial y de negocio. Tras superar los 40 euros por acción y una subida del 20% desde enero, la compañía continúa ganando visibilidad. Su apuesta para sacar a Bolsa su negocio de renovables a través de una empresa que

agrupe y ponga en valor a sus filiales ha sido bien recibida por el mercado en un momento de fuerte crecimiento y apetito inversor por este tipo de activos. Pero no todo son luces. El grupo se enfrenta al vencimiento de varias emisiones millonarias de bonos y obligaciones en los próximos años.

tiempo, ACS suscribió una ampliación de capital de 635 millones de acciones al mismo precio para situar su participación en Hochtief en un 50,4%. Al cierre de 2018 el Patrimonio Neto del Grupo ACS superaba los 6.000 millones de euros, un 16,9% más que al cierre de 2017.

Tras la ampliación de capital de Hochtief suscrita por ACS y la posterior venta del 23,8% de la compañía alemana a Atlantia, el pasado 29 de octubre, se constituyó Abertis Holdco, sociedad capitalizada en un 30% por ACS, en un 20% por Hochtief y en un 50% más 1 acción por Atlantia. Esta estructura permite a ACS mantener el control de Hochtief con una participación del 50,4%, y no consolidar la deuda de Abertis.

Sin considerar la financiación de proyectos, sin recurso para el accionista, la posición neta de tesorería del Grupo se sitúa en 120 millones de euros, según la empresa. Esta cifra supone una mejora de 156 millones de euros desde el año anterior, a pesar de haber realizado unas inversiones netas totales de más de 1.538 millones de euros, incluyendo la operación de adquisición de Abertis.

Nuevas emisiones de deuda

El consejo de ACS propondrá a la Junta General de Accionistas, que se celebrará el próximo 10 de mayo, una ampliación de capital por un

Noesis plantea un escenario alcista entre los 42,32 euros como techo y los 36,21 en la parte inferior, aunque recomienda vigilar los 39,22 euros

El Consejo de ACS propondrá a la Junta General de Accionistas la autorización de varias emisiones de deuda hasta un total de 3.000 millones de euros en el plazo de cinco años

El grupo constructor y de infraestructuras sondea sacar a Bolsa su cartera de renovables

ACS, alcista, consolida en Bolsa los 40 euros

Maite Nieva

Con un 80% de recomendaciones de compra y un precio objetivo medio de 42,7 euros por acción del Consenso del Mercado, ACS continúa cumpliendo expectativas y añade una nueva dosis de visibilidad, tras anunciar la intención de agrupar a sus filiales renovables y sacar la empresa a Bolsa.

Los expertos recomiendan vigilar el valor en las próximas jornadas. El comportamiento del título ha sido impecable durante el año 2019 con una evolución claramente alcista por encima de los 38 euros y los más optimistas ven todavía potencial en el valor. Kepler Cheuvreux es una de las firmas más positivas y valora la compañía con un precio objetivo de 45 euros por acción, frente a los 42,7 euros del consenso de Mercado. Otros analistas creen que la cotización ha descontado en gran medida los principales catalizadores tras el buen comportamiento que lleva la acción desde enero. En la última semana la volatilidad del mercado ha puesto a prueba al valor con pequeñas correcciones cuestionando los 40 euros por acción.

Resultados al alza

Los analistas de Noesis plantean un escenario alcista entre los 42,32 euros como techo y los 36,21 en la parte inferior, aunque recomiendan vigilar los 39,22 euros, "un importante nivel por donde transcurre la directriz alcista de corto plazo", explican. El valor tocó suelo en diciembre del año pasado en los 31 euros y techo en el entorno de los 38 euros a lo largo del año 2018.

El grupo ACS obtuvo un beneficio de 915 millones de euros en 2018, un 14,5% más respecto al ejercicio anterior, y su cartera de pedidos creció un 8,6% más que un año antes. En total, 72.223 millones de euros, con una elevada exposición a mercados desarrollados, liderados por Estados Unidos, Canadá y Australia. El crecimiento en todas las divisiones y la estabilidad de caja también jugaron a su favor. Tras recortar la deuda neta, ACS ha registrado un saldo positivo de caja de 3 millones de euros, a pesar de realizar unas inversiones de 1.538 millones de euros.

El grupo que preside Florentino Pérez también se enfrenta a algunas sombras. A cambio de limpiar su balance eliminando su endeudamiento con los bancos, se enfrenta al vencimiento de varias emisiones de bonos y obligaciones por importe de 4.000 millones de euros, principalmente a través de las compañías más grandes del grupo. Entre ellas la filial australiana Cimic, la alemana Hochtief y ACS. Casi 2.600 millones deberán ser atendidos antes de 2020, y algo más de 1.200 millones de euros en 2019, aunque será en 2023 cuando vengzan las cuantías más importantes. También se enfrenta a vencimientos de 5.500



Florentino Pérez, presidente de ACS.

EUROPA PRESS

millones a través de su filial Abertis, pese a haber reducido casi a la mitad el crédito sindicado de 9.954 millones de euros que ACS y Atlantia firmaron para comprar el grupo de autopistas y que posteriormente traspasaron a su balance a modo

de dividendo extraordinario. La compañía de infraestructuras ha conseguido liquidar y reestructurar 4.448 millones de la deuda suscrita con una treintena de bancos en un tiempo record, gracias a la venta de Cellnex y la emisión de bonos.

El pasado mes de marzo Abertis, realizó una macroemisión de bonos por importe de unos 3.000 millones de euros en tramos de 3, 5, 10 y 12 años. Este dinero estaba destinado a refinanciar 2.700 millones de un crédito de la financiación de la compra de Atlantia y ACS. Y, además, emitir más bonos con los que refinanciar la deuda propia. La operación estaba enmarcada en un programa de emisión de deuda de hasta 7.000 millones de euros que la compañía de autopistas controlada por ACS y Atlantia registró en la Bolsa de Irlanda. Como contrapartida los fondos propios del Grupo ACS se han visto reforzados en 2018 en más de 2.400 millones de euros gracias a la venta de 16,85 millones de acciones de Hochtief a Atlantia, a un precio de 143,04 euros por acción, el pasado 29 de octubre. Al

máximo de 625 millones de euros para abonar el dividendo. La operación se realizará mediante acciones nuevas que tendrán un valor nominal de 50 céntimos de euro y sin prima de emisión.

ACS abonará un dividendo complementario de 1,44 euros brutos por acción, un 53% más que el año anterior, y eleva el *pay-out* desde el 55% al 65%. Como en años anteriores la compañía ofrecerá a sus accionistas la posibilidad de cobrar el dividendo en efectivo o mediante acciones a través de la fórmula "Script dividend". El grupo abonará así un dividendo total de 1,89 euros por acción con cargo al ejercicio 2018, un 37% superior al del año precedente. El presidente del grupo, Florentino Pérez, y accionista de referencia de la compañía será uno de los más beneficiados ya que cuenta con una participación del 13%. Le siguen BlackRock con el 3% y Aberto Cortina y Alberto Alcocer. ACS tiene una *free float* del 84%.

También está prevista una autorización al consejo de administración que permita lanzar emisiones de deuda hasta un total de 3.000 millones de euros en el plazo de cinco años, así como de la facultad de aumentar el capital social en la cuantía necesaria, y de excluir, en su caso, el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social. El objetivo de esta medida es permitir la posibilidad de "una financiación ágil para tomar decisiones en el menor tiempo posible que permitan reducir los costes al máximo que exige a situación global de los mercados en la actualidad".

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



Apuesta por la 'energía verde'

ACS recupera su apuesta por las energías limpias y estudia sacar a Bolsa su cartera de activos renovables. El grupo que preside Florentino Pérez está valorando la operación con entidades financieras como Goldman Sachs, Société Générale y Natixis, entre otras, según el hecho relevante comunicado a la CNMV. El objetivo es

sacar a cotizar una sociedad que agrupe los activos fotovoltaicos, eólicos, termosolares y otros activos sostenibles, tanto en operación como en desarrollo y promoción, gestionados por su filial Cobra.

En la actualidad Cobra gestiona activos con una valoración inicial de unos 2.000 millones de euros, según fuentes del

mercado y tiene una inversión comprometida de 1.600 millones.

De momento no se ha tomado ninguna decisión formal en torno a esta operación, ni se ha fijado ninguna valoración, asegura la empresa, pero el mercado ha reaccionado de forma positiva a la noticia. Los analistas de Bankinter consideran que podría servir para poner en

valor un negocio que cotiza con un PER de 30 veces, unos múltiplos claramente más altos que el PER actual 12,5 veces de ACS, debido a su perfil de crecimiento, así como al enorme apetito inversor que existe en la actualidad por este tipo de activos". La venta de Saeta Yield por 995 millones de euros supuso para la compañía, fundada en 2014, unas plusvalías de en torno a 200 millones de euros en tres años.