



Oaktree encarga a Taiga la compra de más renovables

EN ESPAÑA/ Tras adquirir Eolia por mil millones, el fondo estadounidense busca nuevas operaciones. Med Wind, Fersa y Gestamp Eólica podrían interesarle.

R. Casado. Londres
Oaktree Capital Management quiere utilizar Eolia, la empresa que acaba de adquirir por casi mil millones de euros, como plataforma para desarrollar otras adquisiciones en el sector de la energía renovable en España, para lo que ha encargado a la gestora de inversiones Taiga Mistral la búsqueda de nuevos objetivos de compra.

Según fuentes financieras, Oaktree está interesada en hacerse tanto con nuevos parques eólicos como con plantas solares fotovoltaicas, para ganar escala en los dos mercados a los que accedió tras cerrar la integración de Eolia al final del año 2015. Esta compañía tiene una potencia eólica de 500 megavatios (MW), además de otros 60 MW fotovoltaicos.

El fondo estadounidense ya estaría pujando por Med Wind, sociedad de Fernando Roig y otros socios a través de la que controlan el 50% de la sociedad eólica valenciana Renomar, con casi 500 MW de potencia (ver EXPANSIÓN del 16 de enero).

Entre otros potenciales objetivos renovables españoles en el futuro, si los actuales dueños se deciden a vender, estarían la compañía catalana Fersa, Gestamp Eólica, la filial fotovoltaica de Comsa Emte, los parques eólicos del fondo de infraestructuras de Deutsche Bank y algunos activos renovables que han quedado en manos de los bancos por impagos de créditos.

Coordinación

La ofensiva de Oaktree en las renovables españolas está siendo coordinada desde Londres por Alejandro Cano, quien lleva tres años en la firma americana gestionando inversiones. Antes trabajó para Goldman Sachs y Hellman & Friedman.

Como apoyo en la búsqueda de transacciones sobre el terreno, Oaktree cuenta con el asesoramiento de Taiga Mistral, firma española presidida por Antonio Tuñón, ex

Taiga, además de asesorar fusiones, maneja fondos con 250 millones en activos energéticos



Cristina Tuñón y Antonio Tuñón, directora y presidente de Taiga.

INVERSIONES

Oaktree, que gestiona fondos con **100.000 millones de dólares** en activos, participa en las empresas españolas Eolia y Panrico (fabricante de los donuts), además de controlar una mina salmantina y varios proyectos inmobiliarios.

consejero delegado de Hidrocarburos y ex director general de Cepsa. Además de manejar varios fondos de inver-

sión con unos 250 millones de euros en activos renovables en España y Polonia, principalmente, Taiga ha diversificado hacia el asesoramiento en fusiones y adquisiciones en el sector.

Taiga apoyó a Oaktree en el acuerdo de compra de Eolia, ayudándole en la negociación y analizando los activos de esta empresa y sus perspectivas financieras. Antes de cerrar esta operación, Oaktree ya había intentado adquirir Renovalia, que finalmente alcanzó un acuerdo con otro fondo americano, Cerberus. Ahora, Oaktree ha dado el mandato a Taiga Mistral para que le siga buscando nuevas oportunidades de adquisición.

El fondo quiere crear un gran operador renovable en España para venderlo a medio plazo

Oaktree, que maneja activos por todo el mundo por unos 100.000 millones de dólares (92.590 millones de euros), tiene otros activos en España además de Eolia. Controla Panrico, el fabricante de los donuts, y una mina de metales en Salamanca, además de haber realizado algunas inversiones inmobiliarias en los últimos años. Se trata de un fondo "oportunistista", que suele buscar activos que han sufrido una fuerte corrección de precios o tienen problemas financieros, con el objetivo de comprarlos a buen precio y aprovechar su potencial recuperación para venderlos unos años después.

La mayor parte de su inversión (unos 71.000 millones de dólares) está concentrada en deuda de empresas.

Estrategia

En el sector español de renovables, tras la reforma regulatoria que limitó los precios que pueden cobrar las instalaciones, se ha producido un ajuste de valoraciones de los activos, que los hace atractivos a ese tipo de estrategia de inversión oportunista. Además de Oaktree y Cerberus, otros fondos interesados en el sector son Blackstone, Centerville y Pioneer Point.

Howard Marks: "Los mercados tienen un trastorno bipolar"

R.C. Londres

Howard Marks, presidente y co-fundador de Oaktree, ha enviado una carta a los inversores intentando explicar las últimas turbulencias en los mercados. En su opinión, los inversores sufren un "trastorno bipolar", que les hace pasar del optimismo total al pesimismo en apenas un instante. "Existe una tendencia entre los inversores a obviar las noticias

negativas durante un tiempo, y de repente capitulan y sobre reaccionan a ellas. Primero exhiben un alto grado de optimismo y, codicia, y su comportamiento hace que los precios suban. Pero de repente, por alguna razón, giran hacia el pesimismo, el temor, la aversión al riesgo y el escepticismo". Marks cree que el último punto de inflexión en el sentir del mercado se produjo el pasa-

do mes de agosto, cuando los inversores decidieron prestar atención a los problemas en China.

La caída de precios puede crear oportunidades, opina el responsable de Oaktree. "Dependiendo de cada mercado y cómo se ha comportado en los últimos meses, consideramos apropiados movimientos hacia adelante con un poco menos de precaución".