

Pamplona, 25 de Junio de 2003

Como consecuencia de la noticia aparecida en el Diario de Navarra, de fecha 21 de Junio de 2003, referente a EHN (cuya copia se acompaña a este escrito), sociedad en la que participa Cementos Portland, S.A., el Presidente del Consejo de Administración de esta Sociedad, D. Rafael Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo podrá de manifiesto a los accionistas, durante la celebración de la Junta General, convocada para hoy a las doce horas los siguientes extremos:

"En la prensa del sábado pasado ha aparecido la noticia de la desinversión que pretendemos hacer varios socios de EHN.

La participación que Cementos Portland tiene en la nueva EHN (después de la salida de Iberdrola) es de casi un 21% y la inversión de 2,1 millones de euros.

- El Grupo Cementos Portland tiene definida su estrategia de inversión en el área de cemento y su diversificación vertical y por lo tanto una posición minoritaria de Cementos Portland en EHN es de carácter puramente financiero con un horizonte de inversión temporal.
- Como consecuencia del acuerdo establecido con Iberdrola para su separación como accionista del Grupo EHN, se hace obligada la reestructuración del accionariado de esta Sociedad y surge para Cementos Portland una oportunidad de desinvertir la totalidad de su participación en EHN en un momento de enorme atractivo y de consolidación del sector eólico.
- El sector español de energía renovable está viviendo un momento histórico de reordenación.

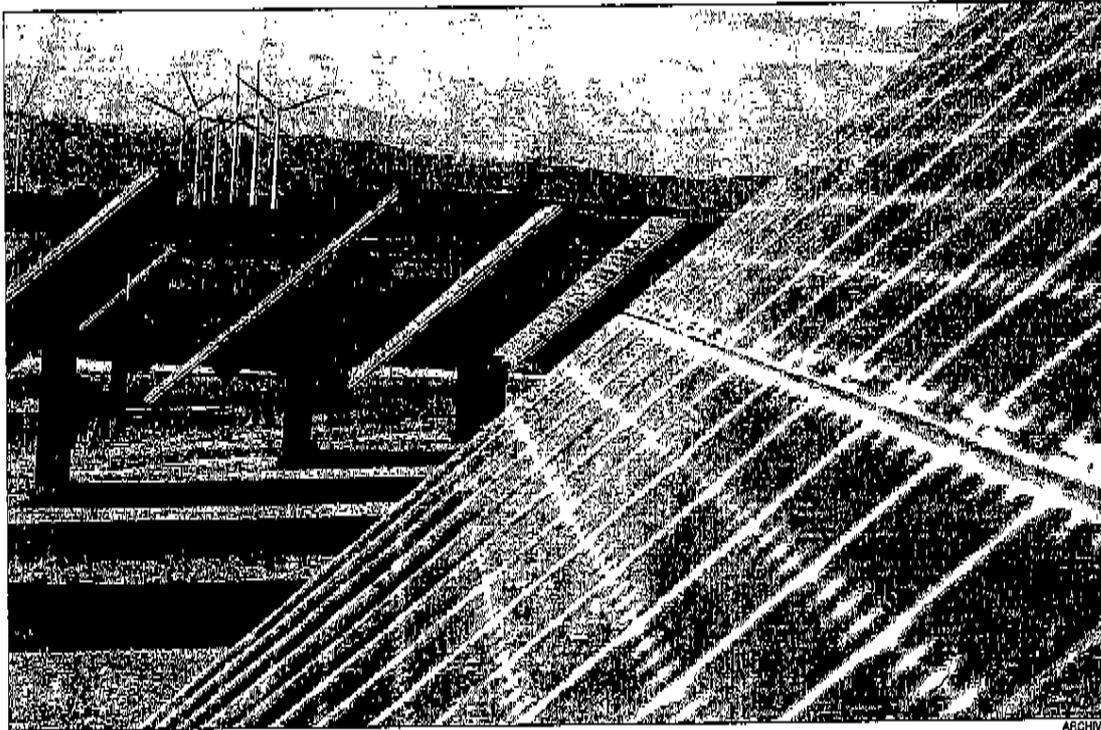


- En caso de que Cementos Portland permanezca en el accionariado, la desinversión quedaría sujeta a la incertidumbre de una futura salida a Bolsa.
- Su permanencia en el accionariado implicaría asumir que habría que aportar los fondos necesarios para soportar el plan de negocio diseñado para EHN por su equipo directivo.
- Para obtener un retorno significativo de estas inversiones Cementos Portland debería permanecer en el accionariado durante un período de tiempo largo.
- El plan de negocio 2003-2005 del Grupo Cementos Portland contempla unas inversiones de 188 millones de euros en 2003, 152 millones de euros en 2004 y 107 millones de euros en 2005.
- Las plusvalías esperadas por Cementos Portland tras la venta de su participación (en torno a los 120 millones de euros), se verán favorecidas por la deducción por reinversión.
- Además, a través de la venta, Cementos Portland sacará a la luz el valor oculto de su participación en EHN.
- Cementos Portland podrá destinar los fondos procedentes de la venta a inversiones encuadradas dentro de su línea estratégica."

Lo que ponemos en su conocimiento, a los efectos oportunos.

Fdo: José Luis Gómez Cruz
Director de Asesoría Jurídica





Una vista de la planta solar fotovoltaica de EHN en Tudela. Al fondo, molinos silíceos.

EHN busca un grupo que compre el 47% de la empresa e invierta 380 millones

■ Cinco consorcios financieros analizan la empresa antes de presentar una oferta

M.A.R. PAMPLONA.

La empresa navarra de energías renovables EHN (participada por Sodena y Caja Navarra) ultima la búsqueda de un grupo de inversores financieros que adquieran el 47%

de la empresa después de que Iberdrola saliera del capital de EHN, la empresa navarra de energías renovables encara la recta final del complejo proceso de recomposición de su accionariado.

De sus cuatro socios fundadores (Sodena, Iberdrola, Cementos Portland y CAN), uno (Iberdrola) ha abandonado la empresa tras la ruptura de un pacto fallido de fusión y otro (Portland) ha manifestado su voluntad de vender su participación. Así que la empresa busca ahora nuevos socios con los que relanzar su proyecto estratégico que incluye crecer como una multinacional de las energías renovables y la salida a bolsa de la compañía.

Búsqueda de inversores

EHN encargó al banco de negocios de Citigroup (el Salomón Schroder Smith Barney) la localización de grupos financieros e industriales internacionales que pudieran estar interesados en esta inversión.

Según fuentes que conocen el proceso, cerca de 20 mostraron interés inicial. En una segunda fase, se han formado cinco grupos a los que EHN ha pedido que

realicen una oferta definitiva antes de finalizar este mes. Docenas de directivos y asesores de todos ellos han pasado en las últimas semanas por Navarra para conocer la compañía por dentro. Según fuentes de EHN, cuatro de estos consorcios (cada uno formado por dos o tres compañías diferentes) son fundamentalmente financieros, es decir están formados por sociedades y fondos que invierten en empre-

sas que generalmente no cotizan en bolsa («private equity» en el argot financiero). Su objetivo es ser socios financieros de las empresas en las que participan, siempre por un tiempo limitado (entre tres y seis años normalmente), para luego salir y recoger plusvalías (bien sea mediante una salida a bolsa o venta de la participación).

De estos cuatro grupos financieros, dos están liderados por

Plusvalías para los socios

Si finalmente se materializa la entrada de un grupo inversor en EHN, una buena parte de los 380 millones que ingrese la compañía irán destinados a remunerar a sus accionistas que podrán, así, obtener abundantes plusvalías por su inversión en la empresa de energías renovables.

La salida de Cementos Portland podría suponer que el grupo propiedad de FCC ingrese alrededor de 130 millones de euros por esta venta. Los socios institucionales navarros, a su vez, (Sodena y Corporación CAN) recibirían también plusvalías por la venta de una parte de sus acciones con el fin de reducir su actual participación a los niveles anteriores a la salida de Iberdrola. Entre ambos podrían ingresar un total de entre 50 y 60 millones de euros según fuentes que conocen la operación.

Otra parte de los ingresos (unos 150 millones de euros) irían destinados a financiar la expansión futura de EHN.

del capital de la firma para cubrir el hueco dejado por la salida de Iberdrola de su accionariado y la próxima marcha de Cementos Portland, que desea abandonar la compañía. EHN mantiene conversaciones con cinco grupos diferentes, la mayoría lidera-

dos por fondos y sociedades de inversión internacionales y españoles. La operación supondría que el grupo que finalmente entre en EHN invierta unos 380 millones de euros (63.000 millones de las antiguas pesetas) en la empresa navarra.

El quinto grupo en liza está encabezado por un grupo industrial interesado en ampliar su presencia en el mundo de las energías renovables.

La inversión

EHN no decidirá finalmente que grupo o consorcio entra en su accionariado por la oferta económica que haga, como es habitual en otros procesos de este tipo. La compañía navarra (según la valoración realizada para la marcha de Iberdrola) ha sido tasada en unos 600 millones de euros, por lo que el máximo del 47% del capital puesto a la venta supondría 280 millones de euros. En cualquier caso la inversión final rondará los 380 millones por que el diseño de la operación incluye una ampliación de capital.

La empresa navarra, por tanto, se fijará para su decisión en el resto de las condiciones que se ofrezcan, tales como la estabilidad de la inversión, posibilidades de ayuda que brinda el grupo a EHN en su proyectada expansión internacional, etc...

EHN: socios institucionales 47%, socios financieros 47% y la plantilla 6%

El diseño del futuro de pasa, necesariamente, y reordenación de su accionariado. Desde que se creó la compañía (hace ahora años), EHN ha tenido como accionistas estables: por la sociedad de capital del Gobierno foral, el 33%; la eléctrica Iber con el 37%, el grupo Cementos Portland (15%) y Caja Navarra (ahora a través de la Corporación), con el 10%.

El doble equilibrio (coexistencia de socios públicos y privados) y ninguno con mayoría absoluta, es uno de los «secretos» que han permitido crecer a la empresa, según gestores.

Sin embargo, la fórmula saltó por los aires el pasado año cuando, tras una fusión con el área de renovables de Iberdrola, el enfrentamiento interno de socios se saldó finalmente con la marcha de Iber. La eléctrica se llevó los parques eólicos de Castilla-La Mancha y el compromiso de pago de 131 millones de euros. Corporación EHN se quedó con los parques eólicos de Aragón, su participación en parques en la comunidad de Madrid, proyectos en otras zonas de países y sus explotaciones en otras energías renovables como la planta de biogás en Sangüesa, la fotovoltaica de Tudela y la de biogás en Caparros.

Y con la necesidad, más, de recomponer su accionariado ya que, tras la salida de Iberdrola, Sodena y Caja Navarra (ahora a través de la Corporación) quedaron en una empresa que no se entendería esta participación pública. Además, el FCC (propietario de Cementos Portland) busca cerrar su negocio básico de transformación, cemento, y ha señalado su intención de abandonar su diversificación en renovables.

La operación en marcha está diseñada por los accionistas y gestores de pasar por crear una empresa sobre tres pilares: los socios institucionales navarros (Sodena y la CA), los socios financieros (a lo largo de estas semanas se están licitando) y la plantilla (equipo directivo y gestores) que entraría accionista en el grupo.

Los socios institucionales sumarían el 47% del capital de la empresa (lo cual daría lugar a los porcentajes anteriores a la marcha de Iberdrola), los socios financieros otro 47% de participación y la plantilla de la empresa el 6% que, se convertiría en el 10% de la empresa en la firma.