



Rafael Fernández de Heredia, *Analista*

Abertis confirmó la semana pasada que existen conversaciones para una operación corporativa promovida por **Atlantia** sin que hasta la fecha se haya llegado a un acuerdo sobre los términos de la misma.

Entre las distintas opciones se estaría analizando una **posible oferta sobre Abertis en efectivo, en acciones o como una combinación de ambas**.

Vemos factible que esta operación salga adelante una vez superados ciertos obstáculos como **Hispasat** o la participación en **Cellnex**.

Desde un punto de vista estratégico, la operación tiene sentido (aunque no hay sinergias relevantes) puesto que se configuraría una **compañía muy diversificada geográficamente** con especial foco en Italia (en donde la regulación es benigna), España, Francia y en menor medida en otros como Brasil y Chile. De esta forma, problemas a los que Abertis tiene que hacer frente como el convenio de la AP7 y el progresivo vencimiento de sus concesiones quedarán diluidos en el grupo resultante.

El lado negativo de la transacción es obviamente que **el pago incluirá previsiblemente una parte del pago en acciones de Atlantia**. A largo plazo ya hemos dicho que nos parece una operación con sentido estratégico, la pega es el corto plazo teniendo en cuenta que la acción de Atlantia sufrirá si es el precio es elevado y si el componente de caja es alto.

Queda todo por saber de esta operación, pero a primera vista parece que para un cliente minorista puede no tener tanto sentido ser accionista de la nueva compañía en primer lugar porque **la política de dividendos de Atlantia no es tan generosa como la de Abertis** y segundo porque **en el corto plazo habrá que estar dispuesto a soportar la volatilidad en el precio de Atlantia**.

Síguenos: