

Η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή περνάει στη Masdar του Αμπου Ντάμπι

Η συνολική αξία της συμφωνίας διαμορφώνεται σε 3,2 δισ. ευρώ

Του ΝΙΚΟΥ Χ. ΡΟΥΞΑΝΟΓΛΟΥ

Στον όμιλο Masdar του Αμπου Ντάμπι πρνάει και επίσημα η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή, σε μια συμφωνία που αποτιμά την ελληνικά εισηγμένα στο ύψος των 2,4 δισ. ευρώ. Μαζί και με την ανάληψη των υποχρεώσεων της εταιρείας, ύψους άνω των 800 εκατ. ευρώ, η συνολική αξία της συμφωνίας μεταξύ των δύο πλευρών διαμορφώνεται σε 3,2 δισ. ευρώ, αποτελώντας τη μεγαλύτερη σε αξία συναλλαγή στον χώρο της ενέργειας που έχει πραγματοποιηθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μία από τις μεγαλύτερες συναλλαγές που ανακοίνωσαν χθες και τους επόμερους όρους της μελέτης της συμφωνίας. Συγκεκριμένα, σε πρώτη φάση η Masdar πρόκειται να αποκτήσει το 67% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, ενώ στη συνέχεια θα προχωρήσει σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση και στους υπόλοιπους μετόχους, εξέλιξη που θα σηματοδοτήσει και το τέλος της παρουσίας της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το τίμημα της συναλλαγής συμφωνήθηκε στα 20 ευρώ/μετοχή, που κρίνεται ιδιαίτερα υψηλό (πολλαπλασιαστές 16 φορές τα ετήσια λειτουργικά κέρδη, έναντι 10-11 που είναι το αντίστοιχο μέγεθος για εταιρείες ενέργειας στο εξωτερικό). Πηγές της αγοράς ανέφεραν ότι αυτό έγινε λόγω των υψηλών περιθωρίων κέρδους που απολαμβάνει το εν λειτουργία χαρτοφυλάκιο έργων ΑΠΕ της εταιρείας, αλλά και εξαιτίας του εξασφαλισμένου όγκου νέων έργων, που έχει ωριμάσει επενδυτικά και αδειοδοτικά η εισηγμένη.



Εως το 2030 τα συνολικά χαρτοφυλάκια έργων της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής αναμένεται να αγγίξει τα 6 GW, μέσω της υλοποίησης ενός επενδυτικού προγράμματος ύψους άνω των 4-5 δισ. ευρώ, με έμφαση σε τομείς όπως η αποθήκευση ενέργειας, τα υπερκρία ατομικά πάρκα και τα φωτοβολταϊκά πάρκα.

Το τίμημα της συναλλαγής συμφωνήθηκε στα 20 ευρώ/μετοχή, που κρίνεται ιδιαίτερα υψηλό.

ο κ. Γ. Περιοτέρας 265 εκατ. ευρώ και η Alale Enterprises 143 εκατ. ευρώ. Η συγκέντρωση των υπολοίπων μετοχών έως το 67% θα γίνει μέσω της πώλησης προς τη Masdar μετοχών που σήμερα κατέχουν οι ελεγκτές της διοίκησης, όπως ο διευθύνων σύμβουλος κ. Εμμ. Μαραγκουδάκης.

Εκτιμάται ότι η διαδικασία αυτή θα έχει ολοκληρωθεί το αργότερο έως το τέλος του έτους, εφόσον ασφαλίσει εξασφαλιστούν οι σχετικές εγκρίσεις από τις αρμόδιες αρχές ανταγωνισμού. Μιλώντας χθες, στο πλαίσιο της ετήσιας γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, ο κ. Περιοτέρας προχώρησε σε απολογισμό της αναπτυξιακής πορείας της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής, σημειώνοντας παράλληλα ότι ένας βασικός λόγος που προτιμήθηκε η Masdar ήταν το ότι δραστηριοποιείται στρατηγικά στον τομέα της πρόσφατης ενέργειας. Όπως ανέφερε χαρακτηριστικά, «η συμφωνία αυτή δεν γίνεται με ένα επενδυτικό fund, το οποίο εξ ορισμού έχει κερδοσκοπικό χαρακτήρα και έναν συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα αιμοπέδων». Αντιθέτως, γίνεται με μια εταιρεία η οποία έχει στόχευση την ενίσχυση της παρουσίας της στον τομέα των έργων ΑΠΕ, η οποία θα παραμείνει στην Ελλάδα και θα αξιοποιήσει την ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή, ώστε να αποτελέσει την πλατφόρμα της για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην ευρύτερη περιοχή, επενδύοντας αρκετά δισ. ευρώ.

Ο κ. Περιοτέρας, όπως και ο κ. Μαραγκουδάκης, έχουν συμφωνήσει να παραμείνουν στη διοίκηση του ομίλου και του προσεχώς διαστήματος, ενώ ειδικά ο πρώτος έχει δεσμευθεί απέναντι στη Masdar για τη διατήρηση της ιδιότητας του προέδρου της εταιρείας για τουλάχιστον τρία ακόμη χρόνια. Εως το 2030 το συνολικό χαρτοφυλάκιο έργων της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής αναμένεται να αγγίξει τα 6 GW, μέσω της υλοποίησης ενός επενδυτικού προγράμματος ύψους άνω των 4-5 δισ. ευρώ, με έμφαση σε τομείς όπως η αποθήκευση ενέργειας, τα υπερκρία ατομικά πάρκα και τα φωτοβολταϊκά πάρκα. Σε πλήρη ανάπτυξη η εταιρεία θα αποφέρει ετήσια λειτουργικά κέρδη ύψους άνω των 600 εκατ. ευρώ.

Ο ελληνικός όμιλος δεν αποχωρεί πλήρως από την πράσινη ενέργεια

Επενδυτικό πρόγραμμα προφέρεται στο πλαίσιο του ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ η συμφωνία για την πώληση της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής στη Masdar από το Αμπου Ντάμπι. Εκτός από την άμεση ρευστότητα, ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν επιμέρους λεπτομέρειες της συμφωνίας, όπως για παράδειγμα το γεγονός ότι η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ δεν πρόκειται να αιτιολογήσει πλήρως την παρουσία της στον χώρο της πράσινης ενέργειας.

Όπως έγινε γνωστό, η εταιρεία έχει διατηρήσει δικαίωμα να αγοράσει ποσοστό 50% σε συγκεκριμένα έργα παραγωγής και αποθήκευσης ενέργειας (υδροηλεκτρικά, υπερκρία ατομικά και αντλιοσταθμούς), συνολικής ισχύος περίπου 3 GW. Μάλιστα, πληροφορίες ανέφεραν χθες ότι ηρόθεση της εισηγμένης είναι να σφραγιστεί το δικαίωμά της αυτό, κάτι που σημαίνει ότι θα εξασφαλίσει παρουσία στο χαρτοφυλάκιο των έργων νέας γενιάς που θα αναπτύξει η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή υπό τον έλεγχο της Masdar. Παράλληλα, η Masdar μπορεί να πουλήσει στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ το 50% του έργου της Αμφιλοχίας (αποθήκευση ενέργειας μέσω αντλιοσταθμισμού) εντός διαστήματος εννέα μηνών από την ολοκλήρωση της συναλλαγής. Για όλες αυτές τις αγοραπωλησίες έχει προσημογραφηθεί και το αντίστοιχο τίμημα.

Σημαντικό είναι επίσης να σημειωθεί ότι η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ θα διατηρήσει υπό τον έλεγχό της και τον τομέα της διαχείρισης απορριμμάτων, που δεν θα μεταβιβαστεί στη Masdar. Αυτό σημαίνει ότι οι μονάδες διαχείρισης απορριμμάτων της Ηλείας και της Πελοποννήσου θα παραμείνουν υπό την «ομπρέλα» της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, καθώς κρίθηκε ότι εξυπηρετούν τη στρατηγική στόχευση για τη δημιουργία ενός ισχυρού χαρτοφυλακίου έργων ΣΔΙΤ και παρακαρρήσεων. Όπως αναφέρει η εισηγμένη, τα ετήσια κέρδη πρόκειται να δημοπρατηθούν έργα απορριμμάτων που θα ξεπεράσουν τα 2,5 δισ. ευρώ, τα οποία

πρόκειται να διεκδικήσει, ώστε να ενισχύσει κι άλλο το χαρτοφυλάκιο των έργων της.

Από οικονομικής πλευράς, μαζί με την άμεση «ρευστότητα» ύψους άνω των 900 εκατ. ευρώ, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ θα αποκτήσει πλέον συνολική επενδυτική ισχύ άνω των 3 δισ. ευρώ, αν συσπολογιστούν τα υφιστάμενα ταμειακά διαθέσιμα, τα αναμενόμενα μερίσματα από τα εν λειτουργία έργα παρακαρρήσεων κι από όσα θα τεθούν σε λειτουργία τα αμέσως επόμενα χρόνια (π.χ. αεροδρόμιο Καστέλι στο Ηράκλειο Κρήτης), αλλά και τα ήδη εξασφαλισμένα περιθώρια πρόσθετης δαπανητικής μελέτης.

Υπενθυμίζεται ότι στο πλαίσιο της συμφωνίας η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ θα αφαιρέσει από τον ισολογισμό της συνολικό δανεισμό ύψους 1,1 δισ. ευρώ, που αφορούσε γραμμές χρηματοδότη-

θα διατηρήσει υπό τον έλεγχό της και τον τομέα της διαχείρισης απορριμμάτων, που δεν μεταβιβάζεται στους Αραβες.

της του ενιαίου επενδυτικού πλάνου της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής. Έτσι, ο καθαρός δανεισμός του ομίλου θα μπει στο μηδέν, και το σύνολο του υπολοίπου δανεισμού θα αφορά χρηματοδοτήσεις παρακαρρήσεων (κυρίως πυροκλινοδρόμια) χωρίς αναγωγή στη μητρική, δηλαδή έργων που εξυπηρετούν τα δάνειά τους μέσω προβλεψιμών και σταθερών ταμειακών ροών σε 3600 25-30 ετών, από έσοδα των διοδίων.

Η διοίκηση προβλέπει ότι έως το 2028 τα ετήσια λειτουργικά κέρδη του ομίλου θα ξεπεράσουν τα 700 εκατ. ευρώ, ενώ από την εκμετάλλευση έργων παρακαρρήσεων αναμένεται η εισπραχθεί συνολικών μερισμάτων 10 δισ. ευρώ τις επόμενες δεκαετίες.

Το εμπράτο επενδύει 30 δισ. δολ. σε ΑΠΕ

Η Masdar αιτείται το «όχημα» του εμπράτου του Αμπου Ντάμπι στον τομέα των υφιστάμενων ενεργειών. Στόχος είναι η δημιουργία ενός χαρτοφυλακίου έργων ΑΠΕ, δυναμικότητας 100 GW έως το 2030, όπως επίσης και η δημιουργία υποδομών για την παραγωγή πρόσημο υδρογόνου 1 εκατ. τόνων ετησίως. Για τον σκοπό αυτό πρό-

κειται να επενδυθούν συνολικά 30 δισ. δολάρια για την εξαγορά και ανάπτυξη διαφόρων εταιρειών και έργων ΑΠΕ ανά τον κόσμο. Σήμερα, το χαρτοφυλάκιο της Masdar έχει ήδη εξασφαλίσει επίσημα δυναμικότητα 20 GW έργων σε λειτουργία.

Ενδιαφέρον παρουσιάζει και η μετοχική βάση της εταιρείας, η

οποια μάλιστα ενισχύθηκε σημαντικά πριν από έναν χρόνο, ακριβώς για τον σκοπό αυτό, δηλαδή να εξυπηρετήσει την παραπάνω στόχευση. Συγκεκριμένα, στο μετοχικό κεφάλαιο της Masdar εισήλθαν ο κρατικός πάροχος ενέργειας του Αμπου Ντάμπι, η εταιρεία Taqa (Abu Dhabi National Energy Company), που ελέγχει

ποσοστό 43%, όπως επίσης και η ADNOC (Abu Dhabi National Oil Company), που αιτείται τον κρατικό πετρελίκιο όμιλο της χώρας. Η ADNOC ελέγχει ποσοστό 24% της Masdar. Επιπλέον, 33% του μετοχικού κεφαλαίου της βρίσκεται υπό τον έλεγχό του κρατικού επενδυτικού fund Mubadala του Αμπου Ντάμπι.



Οι μονάδες διαχείρισης απορριμμάτων της Ηλείας και της Πελοποννήσου θα παραμείνουν υπό την ομπρέλα της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ.