



BlackRock pone a la venta su 11,4% de Naturgy por cerca de 2.850 millones

El fondo rondará una rentabilidad cercana al 19% en la desinversión sin contar dividendos

GIP pagó 3.802 millones y logrará con sus dos operaciones de venta cerca de 4.500 millones

Rubén Esteller MADRID.

BlackRock ha puesto en marcha la venta de la totalidad de su participación en Naturgy, equivalente al 11,4% del capital social de la compañía. La operación se articula mediante una colocación acelerada dirigida exclusivamente a inversores cualificados y estará coordinada por J.P. Morgan y Goldman Sachs.

El mandato contempla la venta de hasta 110.753.554 acciones ordinarias de Naturgy. Tras completarse íntegramente la operación, BlackRock abandonará toda su posición accionarial en la española.

A precios de mercado, el paquete supone uno de los mayores movimientos recientes en el accionariado de una utility europea. Las acciones de Naturgy cerraron ayer en 26,7 euros por título, lo que sitúa el valor de la participación objeto de la colocación en el entorno de los 3.000 millones. Si se le aplicase un descuento similar a la anterior operación el precio de venta rondará los 2.850 millones.

De este modo, GIP que entró con un desembolso de 3.802 millones se llevará cerca de 4.500 millones la venta de su participación, lo que supone una rentabilidad cercana al 19% sin tener en cuenta los dividendos pagados por la compañía.

La transacción se ejecutará como un accelerated bookbuilt offering, un proceso rápido por el que los bancos colocadores recaban en pocas horas órdenes de grandes inversores institucionales hasta cubrir el paquete en venta. El contrato de colocación suscrito recoge las condiciones habituales en este tipo de operaciones y establece que, una vez completado el proceso, los bancos anunciarán al mercado los términos definitivos, incluido el precio de venta por acción.

La documentación remitida a la CNMV subraya que no se trata de una oferta pública y que las acciones no se ofrecerán al público en ninguna jurisdicción. Los bancos colocadores se reservan, asimismo, la posibilidad de tomar parte de las acciones en la colocación como posición principal y de realizar operaciones de financiación asociadas, en línea con la práctica de mercado.

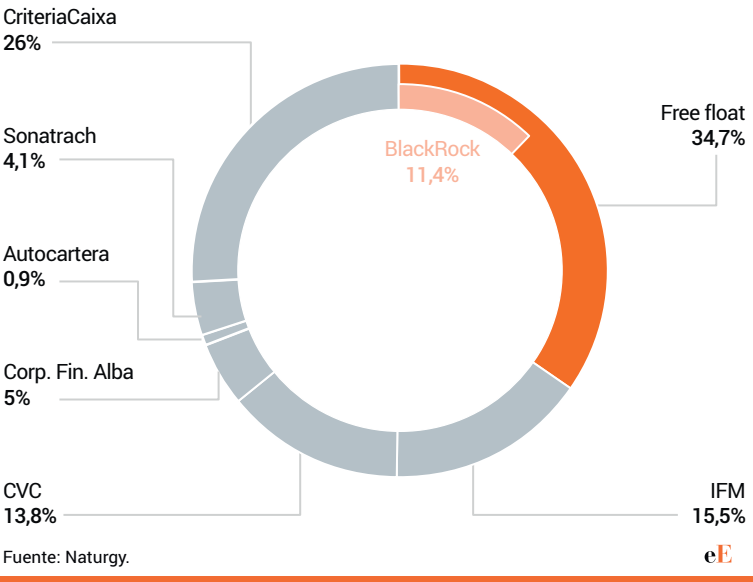
El movimiento supone un giro radical del mensaje transmitido por el propio fondo apenas tres meses antes. En diciembre de 2025, GIP III Canary 1 ya había reducido su participación en Naturgy mediante una primera colocación ace-



Larry Fink, consejero delegado de BlackRock. BLOOMBERG

Estructura del accionariado de Naturgy

Tras la salida de BlackRock



lerada del 7,1% del capital, en la que vendió a un precio de 24,75 euros por título. Tras esa operación, el vehículo quedó con el 11,4% del capital, sujeto a un compromiso de lock-up de 90 días, y trasladó entonces a la compañía su intención de mantenerse de forma estable en torno a ese porcentaje.

Aquella transacción, coordinada

en exclusiva por J.P. Morgan, supuso una desinversión por 1.703 millones y ya marcó un primer paso en la transformación del papel de BlackRock en el capital de Naturgy, desde una participación cercana al 20% en los años anteriores.

Con la nueva colocación, el fondo de infraestructuras controlado por BlackRock pasa de la lógica de

“estabilidad” en torno al 11% a una salida completa, en un contexto en el que el Gobierno vigila de cerca la composición del accionariado de las grandes compañías energéticas por su papel estratégico en la seguridad de suministro y la transición energética y justo antes de la presentación de la futura retribución de las redes de gas.

Reparto accionarial

Según el Informe Anual de Naturgy correspondiente a 2025, antes de esta nueva operación el capital de la energética estaba fuertemente concentrado en torno a varios socios de referencia: CriteríaCaixa con alrededor del 26%, GIP III Canary 1 con el 11,42%, el fondo IFM Global Infrastructure con cerca del 15,5% a través de Global InfraCo, el vehículo Rioja Acquisition controlado por CVC con aproximadamente el 13,8% y Corporación Financiera Alba con un 5,01%, además de otras posiciones menores de fondos del grupo BlackRock.

La venta del 11,4% en manos de GIP abre varios escenarios. Si el paquete se distribuye de forma atomizada entre grandes institucionales, el free float de Naturgy aumentará de manera significativa, reforzan-

do la liquidez del valor y reduciendo el peso del núcleo duro.

En cambio, si uno o varios inversores toman posiciones relevantes en la colocación, podría emerger un nuevo actor de referencia en el capital de la compañía, con implicaciones directas en la gobernanza y en los equilibrios entre los restantes socios significativos.

BlackRock, que se convirtió en la matriz última de GIP tras la adquisición anunciada en 2024, mantendrá previsiblemente otras posiciones financieras en Naturgy a través de fondos y vehículos gestionados por distintas filiales del grupo, aunque la salida de GIP III Canary 1 supondría el fin de su presencia como accionista industrial con asiento propio en el consejo.

La operación se lanza en un momento de relativa estabilidad en la

La compañía tendrá que reajustar su consejo y podrá mejorar su liquidez en bolsa

cotización de Naturgy, que en las últimas semanas ha oscilado en la banda de 25,5 a 27 euros por acción, con una revalorización moderada en lo que va de año. El tamaño del paquete y el eventual descuento frente al último precio de mercado condicionarán la reacción de la acción en las próximas sesiones, como suele ocurrir en grandes colocaciones aceleradas.

Una vez cerrado el libro y fijado el precio, J.P. Morgan y Goldman Sachs deberán comunicar al mercado los términos definitivos de la colocación. A partir de ese momento se aclarará si la salida de BlackRock se traduce en un aumento del capital flotante o en la entrada de nuevos socios, y hasta qué punto se reconfigura el equilibrio de poder en una de las grandes compañías energéticas del Ibex 35.

La venta de BlackRock supone una reducción del ‘overhang’ que existía en el precio de cotización de la compañía por los persistentes rumores de salida de accionistas.

La empresa tendrá además que reconfigurar su consejo de administración tras la salida de los representantes de BlackRock, lo que puede contribuir a un mejor cumplimiento en gobierno corporativo.