

Naturgy reorganizará su consejo para mantener la paz accionarial

LOS CAMBIOS, PARA LA JUNTA DE MARZO/ Naturgy ultimaba ayer una reordenación del consejo para reflejar su nueva realidad accionarial: La Caixa tiene más peso; BlackRock, menos; y CVC y March van por libre.

Miguel Á. Patiño. Madrid
Naturgy, la primera gasista en España, y la tercera eléctrica, ultimaba ayer una reordenación de su consejo para adecuarlo a la nueva realidad accionarial. Así lo explican distintas fuentes próximas a los accionistas.

La compañía, que hoy presentará resultados, aprovechó su consejo de ayer para validar las cuentas de 2025. Y también para fijar la convocatoria de la junta general, para marzo, y los puntos del orden del día. Entre ellos, un ajuste en la estructura del consejo. Al cierre de esta edición, el consejo no había concluido y los detalles del ajuste no se habían concretado.

En todo caso, el objetivo es reequilibrar el poder en el seno del máximo órgano de administración de la empresa tras los últimos movimientos en el capital. Es algo siempre lleno de aristas en un grupo como Naturgy, con cuatro grandes accionistas en el consejo que se miran de reojo.

El accionariado de Naturgy tuvo sucesivos cambios el pasado año. Primero por la autopista realizada por la empresa y la posterior colocación de una parte de la autocartera del grupo, para aumentar su *free float* (acciones que cotizan libremente en Bolsa). A raíz de esa operación, el fondo GIP, que ahora depende de BlackRock, vendió parte de sus acciones. En paralelo, y



Sede de Naturgy en Madrid.

aprovechando esa colocación de títulos por GIP, Critería –el holding empresarial de la Fundación La Caixa– se reforzó en el accionariado. Y acto seguido, se produjo la reordenación del pacto entre CVC y Alba, que ahora disponen cada uno de forma directa, y por libre, de la parte que les correspondía en Naturgy.

Con todos esos movimientos, la estructura actual del accionariado es la siguiente: Critería tiene ligeramente algo más del 26%; IFM tiene el 15,2%; CVC tiene el 13,8%; BlackRock-GIP controla el 11,4%; y Corporación Financiera Alba tiene ligeramente

IFM aspira a más acciones de Naturgy, como La Caixa, y más poder; y GIP no quiere perderlo

algo más del 5%. Sonatrach sigue en el capital con un 4,1%. Además hay un 0,9% de autocartera. El resto, es decir, el 23,6%, es en la actualidad *free-float* y cotiza libremente.

La última reordenación del consejo de Naturgy se produjo hace justo un año, cuando IFM pasó de uno a dos miembros, tras superar el 16% del capital. Tras la reordenación

de hace un año, tanto los tandems GIP-BlackRock y CVC-March, como Critería, quedaron con tres consejeros cada uno, frente a los dos de IFM.

El resto, hasta quince miembros, lo componen tres independientes y Francisco Reynés, el presidente, que tiene la consideración de ejecutivo, aunque el año pasado asumió funciones tanto en Critería (vicepresidente primero) como en Fundación La Caixa (miembro del Patronato). IFM sigue aspirando a tener más participación en Naturgy y más poder, mientras GIP no quiere perderlo.