

Empresas & Finanzas

Pierre-Etienne Franc Consejero delegado de Hy24

“Contamos con una cartera de inversiones de unos 5.000 millones para los próximos años”

Rubén Esteller MADRID.

Pierre-Etienne Franc es el consejero delegado de Hy24, la mayor gestora mundial de capital privado especializada en hidrógeno limpio y gestiona el mayor fondo de infraestructuras de esta tecnología, el Clean H2 Infra Fund, cerrado en 2.000 millones de euros. La compañía acaba de hacerse con el 80% de Enagas Renovable.

Hy24 ha tomado el control de Enagás Renovable ¿Por qué este era el momento adecuado?

No fue realmente una decisión tomada por nosotros. Es el resultado de una aceleración mucho más rápida de lo previsto del desarrollo de la red troncal de hidrógeno y del papel de Enagás como operador. Han sido designados oficialmente para ello y, según la regulación, necesitan separar actividades. Al principio era un proyecto muy incipiente, casi un activo en fase temprana, y podían mantener su participación. Pero ahora ya se están construyendo físicamente las tuberías y los proyectos están siendo impulsados por grandes nombres como Repsol y otros actores industriales. Se ha vuelto algo muy serio y por eso tienen que reducir su peso.

No se están marchando completamente y estamos muy satisfechos de que mantengan un 20%. Es importante entender que no salen porque el proyecto vaya mal, sino exactamente por lo contrario: porque está creciendo con éxito. Si no estuviera funcionando, probablemente seguirían dentro sin necesidad de cambios. Esto es una señal positiva para toda la industria.

Ahora tenemos un “problema bonito”: contamos con una cartera de inversiones potenciales de unos 5.000 millones de euros para los próximos diez años. Cerca de 2.000 millones ya están prácticamente decididos y otros 3.000 millones podrían aprobarse en los próximos dos años. Evidentemente, todo eso requiere financiación y apertura a nuevos inversores.

¿Qué peso tendrá el hidrógeno y cuál el biometano en esas inversiones?

La mayor parte será hidrógeno. El biometano crecerá, pero seguirá representando una parte relativamente limitada del conjunto. Si todo evoluciona favorablemente, de esos 5.000 millones, alrededor del 20% como máximo –quizá incluso menos– irá destinado a biometano. El resto será fundamentalmente generación renovable asociada a hidrógeno.



ALBERTO MARTÍN

Red troncal de H2:
“España podrá valorizar 20 GW de renovables, el equivalente a 5 años de instalación”

Inversión:
“Necesitaremos desplegar 500 millones de inversión hasta 2030”

Fondo de H2:
“Tenemos 6 años de inversión y 12 de mantenimiento. Tenemos tiempo suficiente”

Solo con el proyecto de Moeve y otros que esperamos aprobar próximamente ya estamos hablando de 2.000 millones. Hay además proyectos de biometano que también están avanzando. En con-

junto, es una apuesta inversora enorme.

¿Quién aportará los primeros 2.000 millones de euros?

Ardian es coinversor junto a Hy24 y, dentro del fondo, contamos con numerosos actores financieros y mutualistas que también podrían coinvertir. Pero cuando hablamos de 2.000 millones no significa que todo salga directamente de nosotros. Habrá apoyo público, aportaciones de clientes –porque muchos proyectos se estructuran en *joint ventures*– y también financiación de terceros que estamos buscando actualmente.

¿Cuánto capital necesitarán desplegar en los próximos años?

Dependerá del porcentaje que tengamos en cada proyecto. Pero de aquí a 2030 probablemente necesitaremos desplegar al menos 500 millones, quizá algo más, dependiendo de si tenemos el 20%, el 30% o el 50% de las *joint ventures* y de la estructura de deuda.

Es mucho dinero, pero la diferencia respecto a otros desarrolladores es que aquí no hablamos de proyectos sin *oftakers*, sin suelo o sin regulación. La mayoría de los proyectos tienen un cliente ancla, emplazamientos definidos, decisiones finales de inversión próximas o ya

aprobadas y un entorno regulatorio cada vez más favorable en España. Todas las estrellas se están alineando.

Incluso la crisis internacional está sirviendo para reactivar la conciencia europea sobre renovables y sostenibilidad. Si dependes de combustibles fósiles, dependes de precios extremadamente erráticos.

¿Tiene calendario la salida para las participadas del fondo?

No puedo dar detalles, pero cuando existen opciones por ambas partes suele haber plazos. Aun así, nuestro fondo no funciona exactamente como un *private equity* tradicional. El fondo se cerró formalmente en septiembre de 2023, tenemos seis años de periodo de inversión y doce años de mantenimiento de activos. Tenemos tiempo suficiente.

Por eso este movimiento es importante para Enagás Renovable: demuestra confianza en el país, en la tecnología, en los proyectos y en las personas. Enagás sigue con nosotros, aunque con menor participación, y nosotros no estamos aquí para salir en dos años. Queremos desplegar más capital porque el valor aumenta a medida que los proyectos avanzan hacia la ejecución y operación.

¿Qué importancia tiene H2Med?

Es probablemente el proyecto más

importante de España ahora mismo. Es el ancla de lo que debe convertirse en el *backbone* europeo del hidrógeno.

Se puede desarrollar una estrategia sin *backbone*, con biogás o proyectos industriales aislados como Repsol o Fertiberia. Pero si todas esas industrias escalan y cubren sus necesidades con hidrógeno, el potencial puede alcanzar hasta 6 GW. Hoy solo hay unos 900 MW en desarrollo.

El *backbone* es el núcleo de la estrategia futura de España y de Europa. Para nosotros es fundamental porque multiplica el valor de Enagás Renovable. Conecta España con el sur de Francia y Alemania y estamos trabajando intensamente para alinear posiciones francesas y españolas.

Si Francia tuviera que producir con nuclear todo el hidrógeno que podría importar desde España necesitaría entre 4 y 6 GW adicionales de potencia nuclear. Llevaría mucho tiempo y sería muy caro. En cambio, importar hidrógeno español podría costar entre uno y dos euros por kilo menos.

Para España, además, el *backbone* permite valorizar alrededor de 20 GW renovables. España instala cada año entre 5 y 7 GW renovables, así que hablamos de desbloquear el equivalente a cinco años de despliegue renovable.

¿Cuáles son los proyectos más prometedores de Hy24?

Tenemos inversiones muy avanzadas. Una de las principales es la gran acerera verde sueca Stegra. Recientemente refinanciamos 1.400 millones para ayudar al proyecto a completarse. Está ejecutado ya en un 60%. Creemos que será probablemente el productor de acero plano más competitivo y más verde de Europa.

También estamos muy presentes en movilidad. Somos propietarios del segundo mayor operador del sector y Uber acaba de incorporarse como socio no estratégico para desarrollar aplicaciones de taxi.

Además, tenemos proyectos de e-fuels, e-amoniaco, e-SAF y e-metanol en Quebec, Francia, Alemania y España, muchos de ellos cerca de alcanzar la decisión final de inversión.

¿Cuánto capital ha movilizado Hy24?

El fondo levantó 2.000 millones y ya hemos desplegado el 40%, unos 800 millones. Tenemos comprometido cerca del 60%, porque parte del dinero está reservado para proyectos ya acordados.