



Cambio de tendencia

Naturgy pasa del ahogamiento en bolsa a una liquidez de récord

La compañía aprovecha una ‘autoopa’ y un carrusel de ventas por valor de 10.500 millones a los fondos BlackRock-GIP y CVC

D. P.
GABRIEL SANTAMARÍA
Madrid

Hace justo un año Naturgy em-
prendía una reordenación acciona-
rial histórica con un plan relativa-
mente habitual en países anglosa-

jones pero poco habitual en el mer-
cado español. La compañía, princi-
pal gasista y tercera mayor eléctrica
española, lanzó una *autoopa* para
comprar más de un 9% de su capi-
tal en manos de sus accionistas por
2.300 millones de euros. Una opera-
ción pactada por el núcleo duro y en
la que todos sus grandes accionistas

de referencia (Criteria, BlackRock,
CVC e IFM) recortaban sus partici-
paciones para cederlas al grupo.
La compañía engordaba la auto-
cartera hasta el máximo legal del
10% de acciones propias, con el ob-
jetivo de revenderla y colocarla des-
pués en el mercado para resolver
uno de los principales problemas



Francisco Reynés Massanet.

que arrastraba: el estrangulamien-
to de su cotización por la preocu-
pante falta de liquidez en bolsa. Na-
turgy sufría entonces los efectos de
un bajísimo *free float*, con sólo un
11% del capital en bolsa por las
grandes participaciones en manos
de sus principales socios. La situa-
ción ahora se ha dado la vuelta. Por
completo. La compañía ha pasado
desde entonces del preocupante
ahogamiento en bolsa a tener ac-
tualmente un liquidez récord (con
un *free float* del 4,6%), al calor de su-
cesivas operaciones corporativas
por un importe conjunto de 10.500
millones de euros en ventas de ac-
ciones del grupo. Movimientos que
demuestran el apetito inversor que
ha despertado la compañía, dada la
facilidad para ejecutar las coloca-
ciones, y que abren una nueva eta-
pa en bolsa par a la empresa. ■