EMPRESAS

QUIÉNES SON LOS DUEÑOS DEL MAPA ENERGÉTICO ESPAÑOL

Los grupos extranjeros controlan la energía española con 100.000 millones

PRESENTES EN TODAS LAS EMPRESAS/ La opa de IFM sobre Naturgy es la guinda a una década prodigiosa de movimientos en el sector energético español, tomado ya por fondos y grandes multinacionales.

IFM, LA MAYOR

La opa de IFM sobre Naturgy, de **5.000 millones**, sería la mayor **operación de entrada** de un fondo de inversión en una **energética española**.

Miguel Ángel Patiño. Madrid

Cuando alguien oye la expresión "defender la españolidad del sector energético español" la pregunta inmediata es: ¿y eso qué significa exactamente? Este mercado lleva una década sometido a un hervidero de movimientos corporativos gracias al cual grandes fondos de inversión y gigantes energéticos internacionales se han hecho fuertes en gran parte de las empresas más relevantes.

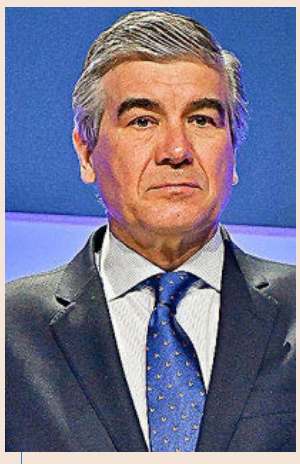
Todo ese trasiego también ha atraído inversiones multimillonarias. Según un análisis de EXPANSIÓN sobre las operaciones más significativas de los últimos años, los grupos foráneos suman en estos momentos más de 100.000 millones de euros invertidos o en proyectos en empresas energéticas españolas. De esa cantidad, en torno a 66.000 millones están comprometidos en empresas cotizadas o en primera línea del mercado (ver cuadro adjunto). Otros 37.000 millones son inversiones en proyectos, sobre todo de renovables (ver página 4).

Han venido inversores de todo tipo y de todo el mundo. Han irrumpido grandes fondos de inversión americanos, europeos, asiáticos, australianos o de Oriente Medio como BlackRock, Norges, Qatar Investment, CVC, GIP, CPPIB, Mubadala, Carlyle, Allianz Capital, Macquarie, AGP, USS, Kuwait Investment y Gingko.

Y han llegado grandes empresas energéticas. El caso más notable es el de Enel con Endesa. Pero no es el único. El grupo luso EDP es la cuarta eléctrica en España. El proceso de *desespañolización* del capital de las empresas energéticas en España se ha acelerado aún más con las renovables, que han servido de puerta de entrada para que vengan muchos más fondos o para que reaparezcan en escena gigantes petroleros como Total, Eni, BP y Galp.

Los fondos, entidades financieras y grupos empresariales foráneos están ahora en prácticamente todas las empresas más relevantes, sean energéticas clásicas, como Iberdrola, Endesa y Naturgy, o empresas de renovables, como Bruc, T-Solar o X-Elio. Sectores como el gasista están ya casi totalmente en manos foráneas, con Redexis o Madrileña Red de Gas con todo su capital extranjero. La propia Naturgy lleva años dando entrada a capital extranjero, bien en la matriz (CVC, GIP), o en filiales (Nedgia, Global Power Generation, Medgaz). La opa de IFM sobre Naturgy es la guinda a años de baile corporativo internacional en España. El problema es que es una guinda muy grande. Con 5.000 millones, sería la mayor operación de un fondo extranjero sobre una empresa energética española, superando a la compra de Cepsa por Mubadala, o la de Naturgy por CVC o GIP. Qatar, que ahora acumula más dinero en Iberdrola (o la propia Mubadala en Cepsa a precios actuales), invirtieron menos dinero para entrar. Y Enel, que ahora tiene 17.000 millones en Endesa, representa la operación de una empresa del propio sector.

La Llave / Página 2



JMCadenas

Francisco Reynés es presidente de Naturgy.

NATURGY
En el capital de Naturgy ya están CVC y GIP. En su filial Nedgia está Allianz y CPPIB. Y en Global Power está Kuwait Investment.

Bloomberg News

Ignacio Galán es presidente de Iberdrola.

IBERDROLA
El fondo estatal del emirato de Qatar es el primer accionista de Iberdrola, con más del 8% del capital.

JMCadenas

José Bogas es consejero delegado de Endesa.

ENDESA
El grupo italiano Enel controla el 70% de Endesa, que es la primera eléctrica en España por número de clientes.

Pablo Moreno

Josu Jon Imaz es consejero delegado de Repsol.

REPSOL
Fondos de JP Morgan entraron el pasado año en Repsol con más del 6% y después llegó Amundi, y BlackRock compró más.

Philippe Boisseau es primer ejecutivo de Cepsa.

CEPSA
Mubadala, el hólding estatal del emirato de Abu Dabi, controla Cepsa junto al fondo anglosajón Carlyle.

FONDOS Y GRUPOS EXTRANJEROS EN LA ENERGÍA EN ESPAÑA

Participaciones más relevantes y transacciones más recientes. Para la valoración, se ha utilizado la capitalización bursátil, si cotiza; el valor de la última transacción conocida, si no cotiza; o el valor de la inversión necesaria para desarrollar los activos adquiridos.

En primera línea

Compañía o activo comprados	Valor (mill. de €)	Fondo o grupo comprador	% participación	Valor partic. (mill. de €)
Iberdrola	72.800	BlackRock	5,251	3.823
		Norges	3,117	2.269
		Qatar Investment	8,694	6.329
Endesa	24.400	Fidelity	1,011	247
		Enel	70,01	17.082
Naturgy	20.900	CVC	20,41	4.266
		GIP	20	4.180
		Norges	1,14	238
Repsol	16.700	Amundi	4,5	752
		BlackRock	5	835
		JPMorgan Chase	6,85	1.144
Nedgia	14.000	Allianz Capital Partners	10	1.400
		Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB)	10	1.400
Cepsa	11.000	Mubadala	61,5	6.765
		Carlyle	38,5	4.235
Red Eléctrica	8.700	BlackRock	3,147	274
Enagas	5.000	Bank of America	3,614	181
		BlackRock	3,383	169
		Mubadala	3,103	155
		State Street	3,008	150
Exolum (CLH)	5.000	CVC	24,84	1.242
		Omers	24,61	1.231
		Macquarie	19,87	994
		Credit Agricole	9,93	497
Exolum (CLH)	5.000	AGP	9,93	497
		The Workplace Safety and Insurance Board (WSIB)	9,93	497
Redexis	3.000	Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	33,3	999
		Universities Superannuation Scheme (USS)	33,3	999
		Guoxin Guotong Fund LLP (GT Fund) y CNIC Corporation	33,3	999
EDP (Redes eléctricas)	2.700	Macquarie	24,9	672
Solaria	1.960	Natixis	3,001	59
		Invesco	2,489	49
		ZP Master Utility	4,003	78
Global Power Generation	1.800	Kuwaint Investment Authority (KIA)	25	450
Madrileña Red de Gas	1.000	EDF Invest	29	290
		Gingko	29	290
		PGGM	29	290
		Lancashire County Pension Fund	12	120
Soltec	630	Invesco	2,463	16
		Schroders	3,388	21
		Swedbank Robur	3,004	19
Solarpack	620	Invesco	2,148	13
Bruc Energy	450	Universities Superannuation Scheme (USS)	50	225
		OPTrust	25	113
Econener	327	GAM Holding	4,76	16
		Handelsbanken Fonder	3,375	11
TOTAL				**66.578**

Fuente: elaborción propia y datos de la CNMV.