

Los socios de Madrileña Red de Gas fichan a Goldman Sachs para su venta

CONSOLIDACIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE GAS/ La sociedad estatal china Gingko Tree y el fondo de pensiones neerlandés PGGM preparan la venta de sus participaciones en el grupo, valorado en 2.000 millones.

Pepe Bravo/Roberto Casado.
Madrid

Varios de los accionistas que forman parte del capital de Madrileña Red de Gas (MRG), la tercera distribuidora de gas natural de España, han encargado a Goldman Sachs analizar la venta de sus participaciones en la compañía, según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

La eventual operación corporativa se produce en plena reconfiguración accionarial de las empresas que componen el sector de la distribución de gas en España, dominado por Naturgy a través de Nedgia, pero que cuenta también con operadores independientes de relevancia como Nortegas, Redexis o la propia MRG.

Los potenciales movimientos en el capital de estas compañías se producen después de que haya entrado en vigor la nueva norma retributiva establecida por la CNMC para el periodo 2027-2032. La visibilidad de ingresos facilita la valoración de las empresas en los procesos de compraventa.

Los principales accionistas de MRG son la sociedad estatal china Gingko Tree y el fondo de pensiones holandés PGGM, con participaciones del 33,75% cada uno, que estarían dispuestos a vender. Según las fuentes consultadas, Goldman Sachs trabajaría para estos inversores.

Madrileña gestiona la tercera red de distribución de gas de España tras Nedgia y Nortegas

Gingko y PGGM tienen un 33,75% cada uno. También participan EDF y el británico LPPI

Los otros dos accionistas de Madrileña Red de Gas son EDF Invest, vehículo asociado al gigante energético estatal francés EDF, con un 20% del capital, y el fondo británico LPPI, que tiene un 12,5% del accionariado.

Los socios entraron en el capital de MRG entre 2015 y 2016, después de adquirir la compañía a Morgan Stanley Infrastructure, que fue el primer accionista del grupo después de que la adquisición de Unión Fenosa por parte de Gas Natural (actual Naturgy) obligase a esta última a vender, en el año 2010, parte de sus redes de distribución de gas en la Comunidad de Madrid, dando lugar a una sociedad independiente.

La valoración de MRG se estima en el entorno de los 2.000 millones de euros.

Resultados

En 2025, Madrileña Red de Gas se anotó ingresos por im-



Madrileña Red de Gas tiene 911.000 puntos de suministro.

MOVIMIENTOS EN EL SECTOR

- | | | |
|---|--|--|
| ● Los accionistas de MRG no son los únicos que están contratando asesores en la reconfiguración del sector de la distribución de gas. | ● Los inversores chinos de Redexis, GTFund y CNIC, han contratado a BNP Paribas y el fondo británico USS ha fichado a Deutsche Bank. | ● En el mercado se ve a Nortegas como posible comprador de Redexis y se da por hecho que trabajará con Citi como asesor. |
|---|--|--|

porte de 148 millones de euros, cuantía que se sitúa un 3,5% por debajo de los contabilizados un año antes. El negocio regulado representa alrededor del 96% de la facturación total.

El ebitda de MRG alcanzó los 108 millones de euros el año pasado, un 4,4% menos que durante el ejercicio pre-

cedente. El beneficio neto, por su parte, fue de 40 millones de euros, en línea con el de 2024, mientras que la deuda, con vencimientos hasta 2031, se redujo hasta los 740 millones de euros.

A cierre de 2025, MRG operaba en 61 municipios de la Comunidad de Madrid, con aproximadamente 6.179 kiló-

metros de red y más de 911.000 puntos de suministro. Con una cuota del 11,4%, se trata del tercer grupo del sector por detrás de Nedgia (66,7%) y Nortegas (12,5%). Redexis, por su parte, tiene un 8,2% del mercado.

Los posibles movimientos accionariales en MRG se producen en paralelo a los que

MERCADO

Naturgy, con Nedgia, es líder en la distribución de gas con un 67% de cuota. Le siguen **Nortegas** (13%), **MRG** (11%) y **Redexis** (8%).

podría haber en Redexis. En esta compañía, los inversores chinos GTFund y CNIC contrataron a BNP Paribas para vender su participación del 33,3%. El fondo británico USS, además, ha contratado a Deutsche Bank para decidir qué hace con su 33,3%.

Nortegas, consolidador

Todo ello podría dar lugar a una profunda consolidación del sector de las distribuidoras independientes de gas en España, pues Nortegas, que además de JPMorgan tiene como accionistas a Swiss Life, Covalis y White Summit, podría tener interés en la adquisición de Redexis para conformar la segunda gran distribuidora española de gas, solo por detrás de Nedgia, que además de Naturgy tiene a Allianz y CPP Investment como socios financieros.

En el mercado se da por hecho que al menos uno de los asesores financieros que trabajará junto a Nortegas en este proceso será Citi.

La nueva norma de la CNMC plantea una retribución de 1.191 millones de euros anuales para el periodo de 2027 a 2032, es decir, 7.146 millones de euros en total. Esto supone un incremento del 2,3% con respecto al marco retributivo precedente, que finalizó el pasado 30 de septiembre.