

Los accionistas de Madrileña Red de Gas preparan su venta por 2.000 millones

El nuevo marco retributivo abre la puerta a operaciones en el sector

Nedgia, Nortegas y Redexis también afrontan posibles movimientos

PABLO MARTÍN SIMÓN MADRID

Los inversores de largo plazo que entraron hace más de una década en las grandes compañías españolas de distribución de gas natural, las encargadas de conectar las viviendas a la red de transporte, comienzan a moverse. Varios accionistas de Madrileña Red de Gas (MRG), una de las cuatro grandes empresas del sector, están en pleno proceso de búsqueda de un asesor que lance el proceso de venta de la firma gasista una vez ya ha quedado establecido el marco retributivo para los próximos seis años, según confirman diversas fuentes financieras.

Los propietarios de MRG son el fondo de pensiones neerlandés PGGM, el británico LPP, el fondo soberano chino Gingko y Électricité de France (EDF), todos ellos en el capital desde hace diez años, cuando MRG se valoró en unos 2.100 millones. Las

tasaciones preliminares se sitúan por debajo, entre los 1.500 y los 2.000 millones, ante la política de reducción de esta fuente de energía en favor de otras menos contaminantes.

El dinero extranjero llegó hace tiempo a las infraestructuras españolas, y ahora es el momento de hacer caja para una parte de los inversores. Ayer, precisamente, entró en vigor la circular de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) que establece cuánto recibirán las empresas por llevar el gas natural a familias y empresas desde ahora y hasta 2032. Las compañías percibirán 7.100 millones de euros, con 1.194 millones de media anual, frente a los 1.165 millones del periodo que acaba de finalizar. Fuentes del sector reconocen que esta remuneración, aun situándose por debajo de las mejores expectativas, supone un balón de oxígeno para las compañías.

El regulador que preside ahora Juan José Ganuza Fernández indicó en su momento que el nuevo marco retributivo “favorece el mantenimiento de las redes existentes ante una evolución de la demanda decreciente”. El Gobierno, a través del departamento que dirige Sara Aagesen, se

ha mostrado reacio a incentivar de cualquier manera los combustibles fósiles, y ha prohibido premiar la llegada del gas a nuevos municipios ni tampoco a nuevos particulares ni a nuevos clientes del sector servicios.

El escenario previsible es el de una progresiva, aunque lenta, caída de la demanda, en pos de una mayor electrificación, aunque siempre garantizando una retribución razonable para los diferentes operadores. Es decir, ingresos previsibles, pero sin crecimiento. No es la primera vez que los accionistas de MRG buscan salir del capital. En 2022, Royal Bank of Canada (RBC) fue el encargado de sondear diferentes opciones para la compañía, en un proceso que terminó con la búsqueda de potenciales compradores, con ofertas de Nortegas, Brookfield y Macquarie. La escalada de los tipos de interés y las elevadas expectativas de precio frenaron en ese momento el apetito de los potenciales interesados.

En todo caso, uno de los escenarios que manejan las fuentes consultadas es que se produzca una consolidación del sector entre los cuatro gigantes de la distribución de gas en España: Nedgia (cerca del 70%), Nortegas (en torno al 12%), MRG (alrededor del 11%),



Redexis (cerca del 8%). Gas Extremadura, por su parte, tiene un 1%.

Madrileña Red de Gas da servicio a más de 900.000 puntos de suministro en unos 60 municipios de la Comunidad de Madrid y facturó 150 millones el año pasado, un 3,5% por debajo del ejercicio previo. El beneficio bruto de explotación (ebitda) alcanzó los 108,3 millones, con una suave caída del 4% frente a esa misma línea de la cuenta de resultados del año anterior. Entonces, los compradores asumieron una deuda de 775 millones, cuando a cierre del año pasado había bajado hasta los 705 en términos netos.

La demanda de gas natural en España creció un 6% el año pasado por su uso como combustible para ge-

Obras de ampliación de la red de Madrileña Red de Gas. MADRILEÑA RED DE GAS

El Gobierno descarta incentivar nuevas conexiones de gas natural

La nueva retribución garantiza ingresos previsibles hasta 2032

nerar energía eléctrica mediante las centrales de ciclo combinado. Las eventuales operaciones entre compañías del sector están encima de la mesa. Grandes inversores asesorados por la gestora de JP Morgan son los dueños mayoritarios de Nortegas con un 75% (Swiss Life tiene un 15% y Covalis, un 10%); los fondos chinos GT Fund y CNIC (33,3% entre ambos), los fondos de pensiones británico USS (otro 33,3%) y el danés ATP (33,3%) controlan Redexis; los inversores chinos, de hecho, han contratado a BNP Paribas para sondear la venta de su participación. Nedgia, por su parte, está controlada por Naturgy (80%), junto a la gestora Allianz Global Investors (8%) y el fondo de pensiones canadiense CPPIB (12%).