

Los inversores chinos de Redexis exploran vender su 33% del grupo

EN PLENA INCERTIDUMBRE REGULATORIA/ GT Fund y CNIC buscan un banco de inversión para que tante el interés de los inversores antes de conocerse la nueva retribución para los distribuidores de gas.

Pepe Bravo, Madrid

Los inversores financieros chinos GT Fund y CNIC están preparando la venta de su 33% en el accionariado de Redexis, una de las mayores distribuidoras de gas de España, antes de que se haya definido el nuevo marco retributivo del sector para el periodo 2027-2032.

GT Fund y CNIC han convocado esta semana en Pekín a algunos de los principales bancos de inversión que operan en España para seleccionar a uno o a varios como asesores financieros a fin de que tanteen el interés de los inversores por la compañía y le recomienden la mejor opción disponible para su participación, según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

Esta solicitud de propuestas (*RFP*, por sus siglas en inglés) a la banca de inversión por parte de los inversores chinos de Redexis ha sorprendido en la comunidad financiera, pues será complicado valorar dicho 33% sin conocerse aún el esquema de retribución que tendrán los negocios regulados de gas a partir del año que viene.

El actual marco regulatorio de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) aplica hasta el 30 de septiembre y se espera que en las próximas semanas se conozcan los primeros borradores de la nueva norma retributiva, según explican las fuentes consultadas.

Los inversores chinos, no obstante, trabajan despacio y no se espera que salgan al mercado al menos hasta después del verano, o incluso más tarde, a comienzos del ejercicio 2027.



Sede de Redexis en Madrid.

PERFIL

Redexis, con orígenes en Endesa, opera la **cuarta mayor red** de distribución de gas de España, por detrás de Naturgy (Nedgia), Nortegas y Madrileña Red de Gas. La nueva regulación va a abrir un nuevo baile accionario en el sector.

se correspondían con capital y el resto con deuda. Las estimaciones actuales, no obstante, conceden a la compañía una valoración en el entorno de los 2.000 millones de euros, en los que se incluyen unos 1.300 millones de deuda.

Tomando como referencia una valoración del 100% del capital en el entorno de los 800 millones de euros, el 33% de GT Fund y CNIC podría estar valorado en alrededor de 250-300 millones de euros, aproximadamente, según las fuentes.

Esta caída en la valoración de Redexis se atribuye, principalmente, a unos mayores costes de capital y a las expectativas de una menor demanda de gas en los próximos años. Además, existe la amenaza de una nueva rebaja a la retribución de las redes de gas con el nuevo marco regulatorio y unas mayores exigencias de inversión, en línea con el nuevo marco regulatorio de las redes de electricidad para el periodo 2026-2031.

En 2020, el sector de la distribución de gas ya sufrió un

La valoración de Redexis ha caído a 2.000 millones tras el recorte retributivo a las redes de gas

duro recorte en su negocio por parte de la CNMC.

En 2022, el fondo soberano chino Ginkgo Tree y el fondo de pensiones holandés PGGM ya intentaron forzar la venta del 100% de Madrileña Red de Gas, el tercer mayor distribuidor de gas de España, a un nuevo inversor, pero la incertidumbre regulatoria imperante en el sector desde entonces terminó paralizando la operación.

Los otros dos grandes operadores del sector son Nedgia, propiedad de Naturgy, que es el líder absoluto, y Nortegas, el segundo mayor grupo del sector, controlado por fondos de JPMorgan, que subieron al 75% del capital en 2021.

Una vez se conozca el nuevo marco regulatorio de la CNMC, es previsible que se produzcan nuevos movimientos accionariales en el capital de estas compañías, que con la excepción de Naturgy, están controladas por grandes fondos de inversión.

Redexis se anotó ingresos por importe de 131 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que representa un alza del 0,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. El ebitda fue de 86,6 millones en el periodo, un 2,7% superior al obtenido un año antes.

La red gestionada por el grupo, con origen en Endesa, supera los 12.000 kilómetros en 39 provincias de España. Tiene 250 empleados.