

# redeia

El valor de lo esencial

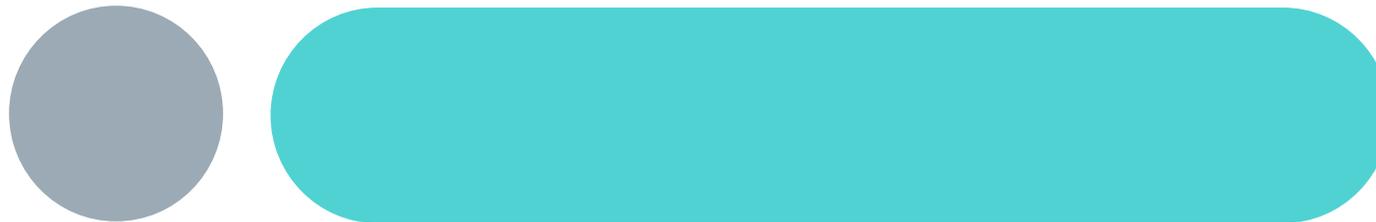
## Informe de **resultados**

Enero-junio 2022

27 julio 2022

[redeia.com](http://redeia.com)





Los Estados Financieros Consolidados incluidos en la información financiera presentada en este documento han sido auditados. Esta información ha sido elaborada bajo normas internacionales de información financiera (NIIF). Con el objeto de facilitar la comprensión de la información facilitada en este documento se han incluido algunas medidas alternativas de rendimiento. Su definición puede encontrarse en

<https://www.redeia.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento>

## Índice

1. Aspectos destacados.....	5
2. Red Eléctrica: Principales magnitudes.....	11
3. Evolución de resultados.....	14
4. Inversiones .....	18
5. Fondos generados y evolución del balance .....	20
Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia).....	23
Cuenta de resultados consolidada.....	23
Balance consolidado.....	24
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad .....	27



ETHUSD	1845.97
NEOUSD	1.1720
ZECUSD	947.9
ADAUSD	
BCHUSD	

1845.97	Crypto
1842.00	<b>1845.97</b>
1839.00	MARKET OPEN
1836.00	1845.45+0.04
1833.00	1757.00
1830.00	222.9
1827.00	
1824.20	

80.00
70.00
60.00
50.00

# 1. Aspectos destacados

## Redeia, la nueva marca del Grupo Red Eléctrica

Red Eléctrica Corporación, S.A., en adelante la compañía, renueva su imagen para dar respuesta a una necesidad de negocio fruto de su evolución, crecimiento y diversificación, convirtiéndose en **gestor de infraestructuras esenciales y globales en el ámbito energético y de las telecomunicaciones**. Esta nueva marca da cabida a todos sus negocios: Red Eléctrica, Reintel, Hispasat, Redinter, la nueva marca de nuestra filial internacional, y Elewit, cinco empresas referentes y líderes en sus sectores. La nueva marca de la compañía se presentó el pasado 7 de junio, durante la celebración de la Junta General de Accionistas 2022.

La compañía estrena un nuevo posicionamiento, “**el valor de lo esencial**”, con el que refleja su trayectoria de llevar energía eléctrica en alta tensión a todos los rincones de España, operar el sistema eléctrico garantizando en todo momento la seguridad de suministro, hacer posible la conectividad a través de la fibra óptica y más recientemente a través de los satélites de Hispasat, también compartiendo nuestros conocimientos con Latinoamérica y todo ello con la apuesta por la innovación como seña de identidad.

## Aumento del dividendo y fortalecimiento del balance del grupo

El pasado 29 de junio se concluyó el proceso de venta de la participación minoritaria del 49% de **Reintel** a KKR por un importe de 995,6 millones de euros. La operación ha supuesto el reconocimiento de una plusvalía en el patrimonio neto del Grupo por importe de 919 millones de euros. Tras la culminación de este proceso, el Consejo de Administración de Redeia decidió incrementar la retribución del accionista con cargo a los resultados del ejercicio **2023**, así el **dividendo** será de 1 euro por acción en ese año, frente a los 0,8 euros previstos en el plan estratégico. Asimismo, se ha decidido **reforzar los fondos propios de Red Eléctrica de España, SAU** por un importe de 900 millones de euros, lo que permitirá asumir con una mayor solidez financiera los exigentes retos derivados de la transición energética.

## Sistema eléctrico español y transición energética

El mercado eléctrico continúa impactado por la tensa situación geopolítica que atraviesa el Viejo Continente, hasta el punto de que, en algunos países, se está cuestionando la **seguridad del suministro** durante el próximo invierno, extendiéndose el temor a que pudieran darse situaciones en las que no se pudiera satisfacer la demanda de electricidad. En nuestro país la elevada proporción de energías de origen renovable, su situación geográfica y el origen de los combustibles utilizados para la generación eléctrica ofrecen una protección adicional ante eventuales disrupciones en el suministro de combustibles.

La inquietud sobre la seguridad de suministro viene acompañada de una subida generalizada de los **precios de la electricidad** consecuencia del encarecimiento de los combustibles. El precio medio diario registrado en el mercado spot español se ha situado por encima de los 200 Eur/Mwh en estos primeros 6 meses del año, un 80% por encima del precio medio registrado en el transcurso del año 2021.

Para luchar contra esta escalada del precio de la electricidad, en nuestro país se aprobó el **Real Decreto 10/2022**, por el que se establece con carácter temporal un mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista.

La fortaleza del sistema de transporte español y las capacidades desarrolladas en la operación del sistema han permitido a España ser el segundo país europeo, tan solo por detrás de Alemania, con mayor generación eléctrica de origen eólico y solar. Nuestro país generó durante 2021 un total de 86 TWh procedentes de estas fuentes energéticas renovables.

La **demanda de electricidad** en esta primera mitad del año ha alcanzado los 125 TWh, un 1,2% inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior. El 45,6% de la electricidad generada en nuestro país se ha producido a través de fuentes renovables. La electricidad de origen eólico ha sido la más utilizada, aportando un 23% del total generado entre enero y junio de este año.

Con una vocación a largo plazo, la Unión Europea lanzó en el mes de mayo el **Plan REpowerEU** en respuesta a las dificultades y a las perturbaciones del mercado de la energía causadas por la invasión rusa de Ucrania, con tres objetivos principales, el ahorro de energía, la producción de energía limpia y la diversificación del suministro. Para ello se establece el que un 45% del consumo final de energía proceda de fuentes renovables en el año 2030, frente al 32% fijado anteriormente. Entre otras medidas, se recomiendan nuevos procedimientos que permitan acelerar el proceso de tramitación de los nuevos proyectos de renovables. Los estados miembros deberán adaptar sus planes integrados de energía y clima a los nuevos objetivos.

## Actividad del TSO en España

Red Eléctrica continúa proporcionando unos elevados niveles de **calidad de servicio** al sistema eléctrico. El índice de disponibilidad de la red de transporte se ha situado en el 98,4% a nivel nacional; el 98,4% en península, el 98,7% en Baleares y el 99,3% en Canarias, en línea con el nivel alcanzado en el año anterior.

En la construcción de un mercado único de electricidad a nivel europeo destaca el que a partir de mayo se adaptara la **programación en periodos de 15 minutos** de la operación del sistema peninsular, lo que permitirá la asignación y liquidación de los servicios de ajuste del sistema y que, a partir de 2024, nuestro sistema eléctrico se conecte a las plataformas que gestionan a nivel europeo los servicios de balance, con el objetivo de optimizar el uso de las interconexiones internacionales y generar las máximas eficiencias posibles entre todos los sistemas.

Asimismo, en el mes de junio se publicaron las nuevas **capacidades de acceso a la red** adaptadas a la planificación 2021-2026, datos que se actualizarán mensualmente. Esta información es esencial para conocer qué nudos de la red española de transporte cuentan con capacidad disponible para el acceso y conexión de nueva generación. El interés de esta información se puso de manifiesto dado que la presentación online organizada el pasado 15 de junio tuvo un seguimiento de 1.500 personas.

## Inversiones del TSO en España

La inversión del TSO **ascendió a 202,8 millones de euros, superando en cerca de un 11%** la inversión realizada en el primer semestre del año anterior.

En relación a la actividad inversora, los hitos más destacables en el último trimestre han sido:

- Puesta en servicio de la interconexión entre **Lanzarote – Fuerteventura**, que permite reforzar la seguridad de suministro entre estas islas.
- Avance significativo en proyectos de mallado y mejora de la fiabilidad y calidad de la red, destacando los ejes **Sabinal**, en la isla de Gran Canaria, y el **Plan Madrid Este**.
- Finalización de los trabajos programados en la primera fase del **enlace submarino entre Ibiza y Formentera**, lo que permitirá que esta importante infraestructura para las Baleares se pueda poner en servicio a finales del año 2023.
- La **interconexión España – Portugal Norte** ha recibido la declaración de impacto ambiental favorable. Este proyecto, declarado de interés común para la Unión Europea, permitirá unos ahorros anuales estimados en 22 M€ y una reducción de CO2 de 150.000 toneladas al año al aumentar el uso y la integración de energías renovables.
- Inicio de la última fase de la tramitación administrativa de la futura **interconexión eléctrica entre España y Francia a través del Golfo de Bizkaia**. Con este paso comienza el segundo periodo de información pública del proyecto en nuestro país, contemplando la mejor solución técnica, social y medioambiental, fruto del acuerdo. La nueva interconexión permitirá doblar la capacidad de intercambio entre Francia y España desde los 2.800 MW hasta los 5.000 MW, reforzando ambos sistemas eléctricos y avanzando en la integración de renovables en línea con los objetivos de transición energética.
- Continúa el avance de la primera fase de las obras de la central de bombeo **Salto de Chira** en Gran Canaria.

## Transmisión eléctrica internacional

En el negocio internacional es destacable el comportamiento de la filial brasileña **Argo**.

Cabe mencionar, en primer lugar, la adquisición que llevó a cabo el pasado 31 de enero de Rialma, por un importe total de 389 millones de reales brasileños, lo que ha supuesto una inversión para Redeia del 50% de acuerdo a su participación en ARGO, equivalente a 32,4 millones de euros.

La puesta en servicio de las filiales ARGO II y ARGO III, la incorporación al perímetro de consolidación de Rialma, la actualización de los parámetros retributivos y una favorable evolución del tipo de cambio han permitido que el aporte a los resultados de Argo a Redeia haya pasado de 10,4 millones de euros en el primer semestre de 2021 a 27,3 millones de euros en este ejercicio.

Por otra parte, tanto en Perú como en Chile, continúa el proceso inversor en el que está inmersa REDINTER, nuestra filial internacional, para finalizar los proyectos de Tesur4 en Perú y Redenor y Redenor2 en Chile. La inversión asociada a los mismos se eleva a 15,7 millones de euros.

## Telecomunicaciones

### Fibra óptica

El 29 de junio, una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones, concluyó el proceso de venta del 49% de Reintel, la sociedad del grupo encargada del negocio de fibra óptica, al fondo KKR. El importe final ha sido de 995,6 millones de euros.

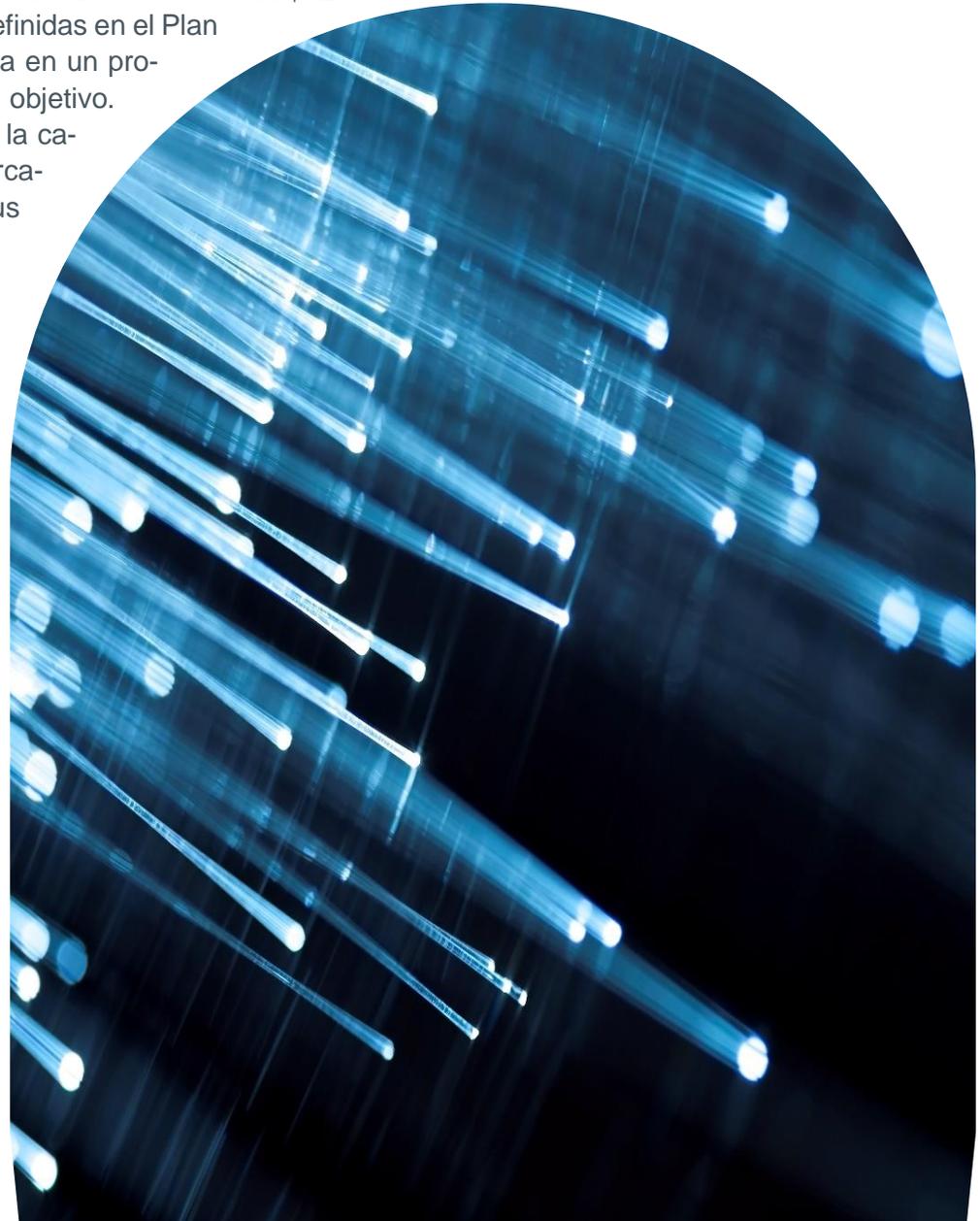
Se espera que la incorporación de KKR al accionariado de Reintel facilite la consecución de los objetivos marcados para la empresa y le proporcione una mayor fortaleza en el dinámico mercado español de la transmisión de comunicaciones a través de fibra óptica.

## Negocio satelital

El aspecto más destacado en el semestre es que Hispasat ha alcanzado un acuerdo para adquirir el 100% de la sociedad Axess Networks Solutions Holding, S.L., operación que valora los fondos propios de Axess en 96 MUS\$. La adquisición de AXESS Networks forma parte de las acciones definidas en el Plan Estratégico de HISPASAT, orientado a convertir a la compañía en un proveedor de soluciones y servicios por satélite en sus mercados objetivo. La operación supondrá una mayor implicación de Hispasat en la cadena de valor de servicios gestionados, aportando así más cercanía al cliente, capacidad de adaptación y rápida evolución de sus soluciones en un sector que está viviendo una fuerte disrupción tecnológica. La inversión se hará efectiva una vez se obtengan las pertinentes autorizaciones por parte de las autoridades reguladoras.

En el terreno operativo cabe destacar la contribución positiva a la cifra de negocio y a los resultados del negocio satelital, de Hispasat Perú, S.L. durante el semestre completo. Cabe recordar que la incorporación de esta línea de negocio al perímetro de consolidación del subgrupo Hispasat se produjo en mayo de 2021.

Por otra parte, se sigue avanzando en el proyecto del nuevo satélite Amazonas Nexus, cuyo lanzamiento está previsto a comienzos del año que viene.



## ESG

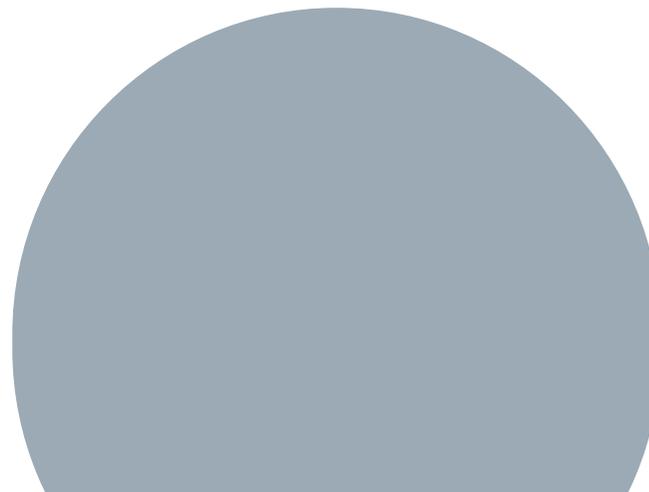
El 80% de la actividad de Redeia en este semestre es sostenible medioambientalmente, según la Taxonomía europea, pues colabora al logro de los objetivos europeos del cambio climático, de acuerdo al Reglamento de Taxonomía de la Unión Europea que considera que la actividad de transporte de energía eléctrica contribuye a mitigar el calentamiento global. El resto de actividades desarrolladas por Redeia, como las telecomunicaciones, aún no se encuentran contempladas en el marco de la taxonomía europea.

Este énfasis en el cuidado medioambiental y en el entorno social se pone de manifiesto en los proyectos de inversión desarrollados por Redeia, donde se trabaja con las administraciones y la sociedad civil para minimizar su impacto medioambiental y evitar cualquier afección al patrimonio histórico y cultural de las zonas en las que se implantan.

Por último, destacar que el pasado 14 de julio la agencia de calificación crediticia **Standard & Poor's** emitió un informe sobre la evaluación en materia medioambiental, social y gobernanza, ESG según sus siglas en inglés, sobre la actividad de Redeia. La evaluación ESG otorga a Redeia una puntuación total de 82 sobre 100, reflejando, en opinión de Standard & Poor's, que Redeia es un actor clave en la transición energética y puede ayudar a España a cumplir sus objetivos de generación de energía renovable y de reducción de emisiones para 2030.

## Dividendo complementario

El pasado 1 de julio Redeia hizo efectivo el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2021 por un importe de 0,7273 euros por acción. De este modo, el dividendo total abonado con cargo a dicho ejercicio asciende a 1 euro por acción, tal y como está contemplado en el Plan estratégico del Grupo.



## 2. Red Eléctrica: Principales magnitudes

### Cuenta de resultados

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
Cifra de negocio	1.003.224	975.853	2,8%	502.723	492.251	2,1%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	27.774	15.528	78,9%	15.852	6.784	133,7%
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	784.604	771.269	1,7%	389.188	382.852	1,7%
Rdo. neto de explotación (EBIT)	524.091	527.538	(0,7%)	258.803	261.204	(0,9%)
Resultado antes de impuestos	479.723	477.912	0,4%	237.926	238.096	(0,1%)
Resultado del ejercicio	363.026	358.170	1,4%	180.944	177.059	2,2%

## Resultados por negocios junio 2022

<i>(en miles de euros)</i>	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones		Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica		
Cifra de negocio	815.409	30.359	95.542	73.038	(11.124)	1.003.224
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	27.304	470	-	-	27.774
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	602.128	47.462	69.799	56.657	8.561	784.604
Rdo. neto de explotación (EBIT)	413.975	38.487	20.420	42.564	8.644	524.091
Resultado antes impuestos	377.986	33.224	16.929	42.336	9.248	479.723
Resultado del ejercicio	284.103	31.948	9.802	31.752	5.421	363.026

## Resultados por negocios junio 2021

<i>(en miles de euros)</i>	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones		Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica		
Cifra de negocio	809.022	24.479	83.272	69.362	(10.282)	975.853
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	13.277	2.251	-	-	15.528
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	615.329	29.466	65.341	55.692	5.443	771.269
Rdo. neto de explotación (EBIT)	436.244	21.446	22.300	41.702	5.846	527.538
Resultado antes impuestos	393.816	17.949	19.989	41.121	5.038	477.913
Resultado del ejercicio	295.838	16.864	14.415	30.841	212	358.170

**Otras magnitudes financieras**

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
FFO	620.522	632.329	(1,9%)	272.769	277.736	(1,8%)
Inversiones	273.414	252.798	8,2%	152.070	170.899	(11,0%)
Dividendos pagados	151.665	146.984	3,2%	4.604	0	-

**Balance consolidado**

<i>(en miles de euros)</i>	Junio 2022	Diciembre 2021	Δ %
Activo no corriente	11.334.131	11.097.068	2,1%
Patrimonio neto	4.731.682	3.685.131	28,4%
Deuda financiera neta	4.374.652	5.647.879	(22,5%)

**Calificación crediticia**

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	26/04/2022
Fitch Ratings	A-	Estable	15/10/2021

## 3. Evolución de resultados

### Ingresos

La suma conjunta de la **Cifra de negocio** y de los **resultados de las sociedades participadas** han alcanzado los 1.031,0 millones de euros, un 4,0% por encima de la registrada en el primer semestre del año 2021 y muestra crecimiento en todos los negocios. Por actividades su evolución ha sido la siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** La cifra de negocio generada por esta actividad alcanzó los 815,4 millones de euros, importe ligeramente superior al registrado en el ejercicio precedente (+0,8%).
- **Transmisión eléctrica internacional:** La cifra de negocio y el resultado de las sociedades participadas de esta actividad ha ascendido a 57,7 millones de euros, un 52,7% por encima de los registrados a junio de 2021 cuando se situó en 37,8 millones de euros. El detalle de esta variación se debe a:
  - La cifra de negocio asociada a la actividad internacional ha pasado de 24,5 millones de euros en el primer semestre de 2021 a 30,4 millones de euros en este ejercicio. Este aumento del 24,0% respecto al año anterior está vinculado principalmente a una actualización de ingresos y crecimiento orgánico en Chile y Perú (3,5 millones de euros) y a un efecto favorable del tipo de cambio (2,4 millones de euros).
  - El resultado de las participaciones del negocio internacional ha alcanzado los 27,3 millones de euros, un 106% por encima del generado en el mismo periodo del año anterior. La mayor actividad asociada a la filial brasileña de ARGO, por la puesta en servicio de ARGO II y ARGO III y la adquisición de ARGO IV (Rialma), han contribuido con un importe de 7,3 millones de euros. Asimismo, un tipo de cambio favorable, cuyo efecto ha sido de 1,9 millones de euros, junto con la actualización de los parámetros regulatorios en Brasil, son los causantes de este comportamiento positivo.
- **Telecomunicaciones:** Esta actividad ha generado una cifra de negocio y un resultado de las sociedades participadas de 169,0 millones de euros en el primer semestre de 2022, un 9,1% por encima de lo generado en el ejercicio precedente.
  - **Negocio satelital:** La cifra de negocio satelital, del que forma parte Hispasat, ha mejorado en el primer semestre del año un 14,7% respecto al mismo periodo del año anterior hasta alcanzar los 95,5 millones de euros. Las mayores ventas, el efecto del semestre completo de las adquisiciones llevadas a cabo el año anterior en Perú y la favorable evolución del tipo de cambio, estimado en 4,2 millones de euros, explican esta buena evolución. La participación en los resultados de las empresas participadas ha sido de 0,5 millones de euros.
  - **Fibra óptica:** Por su parte, el negocio de fibra óptica, en el que se encuadra Reintel ha generado una cifra de negocio de 73,0 millones de euros, 3,7 millones de euros más que en los primeros 6 meses de 2021 (5,3%). La vinculación de algunos contratos a la inflación es la principal causa de esta evolución.

## Gastos operativos

Gastos operativos	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>						
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	188.103	164.129	14,6%	100.748	88.890	13,3%
Gastos de personal	91.649	88.213	3,9%	46.547	44.643	4,3%
<b>Total, gastos operativos</b>	<b>279.752</b>	<b>252.342</b>	<b>10,9%</b>	<b>147.294</b>	<b>133.533</b>	<b>10,3%</b>

Los costes operativos han sido de 279,8 millones de euros en este primer semestre del año 2022, incrementándose en un 10,9%. Los gastos operativos comparables, sin tener en cuenta el efecto de gastos no comparables (la ejecución de un programa específico de mantenimiento y costes asociados a nuevas líneas de negocio en Perú), han crecido tan solo un 2,1%, demostrando las medidas anticipativas y de eficiencia para contener los efectos de la inflación.

- Los **gastos de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han pasado de 164,1 millones de euros en el primer semestre de 2021 a 188,1 millones de euros en el semestre que acabamos de cerrar. Por negocios, sin considerar los ajustes de consolidación, la variación de 18 millones de euros para el negocio regulado en España, de 4,4 millones de euros en el negocio eléctrico internacional y de 6,5 millones de euros en el negocio de telecomunicaciones. Esta cifra incorpora unos 20 millones de euros asociados a un programa específico de mantenimiento de activos críticos que finalizará en 2023, ya comentado en anteriores ocasiones, y 2,4 millones de euros consecuencia básicamente de gastos asociados a las adquisiciones realizadas por Hispasat en Perú en mayo de 2021.
- Los **gastos de personal** han sido de 91,6 millones de euros, incrementándose un 3,9% respecto al primer semestre de 2021. Una mayor plantilla y un contenido incremento salarial explican esta evolución.

La **plantilla final** a 30 de junio se ha situado en 2.157 personas, frente a las 2.085 del ejercicio anterior. Asimismo, la **plantilla media** del ejercicio alcanza las 2.142 personas, siendo de 2.062 en el primer semestre de 2021. Esta evolución se explica principalmente por la incorporación al grupo de 34 personas procedentes de la línea de negocio satelital adquirida en Perú, de 20 personas por el Plan de transformación emprendido por Hispasat y 21 nuevas personas en el negocio regulado, asociadas a los mayores planes de inversión que está afrontando.

## Resultados

En consecuencia, el Resultado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 784,6 millones de euros, un 1,7% más que el obtenido en los primeros 6 meses del ejercicio anterior. Por actividades la evolución del EBITDA se explica por:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** El EBITDA generado se situó en los 602,1 millones de euros, frente a los 615,3 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior (-2,1%). Esta diferencia se explica en buena medida por los mayores gastos asociados a la actividad regulada vinculados a los planes de mantenimiento de activos críticos.
- **Transmisión eléctrica internacional:** El EBITDA generado ha crecido un 61,1% respecto al primer semestre de 2021 hasta alcanzar los 47,5 millones de euros. La buena evolución de la cifra de negocio y de los resultados de las sociedades participadas, combinado con unos costes operativos contenidos explican esta evolución.
- **Telecomunicaciones:** El EBITDA de las actividades de telecomunicaciones ha alcanzado los 126,5 millones de euros, 5,4 millones de euros por encima del registrado un año antes (4,5%). En el **negocio satelital** el EBITDA ha mejorado en 4,5 millones de euros, los mayores ingresos se han compensado parcialmente por unos mayores gastos operativos y de personal asociados al incremento de plantilla media comentado anteriormente. La mejora del EBITDA en el negocio de fibra óptica ha sido de 1 millón de euros, un 1,7% mejor al generado del año anterior.

**Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 524,1 millones de euros, un 0,7% inferior al registrado en el mismo periodo del año 2021. La causa de esta caída se debe a la evolución de la partida de “dotaciones a la amortización, imputación de subvenciones al resultado y deterioro de valor”, que ha pasado de 243,7 millones de euros en el primer semestre de 2021 a 260,5 millones de euros en el primer semestre de este año. Destacan los aumentos experimentados por estas partidas en el negocio regulado, superior a 9 millones de euros, y del negocio satelital, en más de 6 millones de euros.

El **Resultado financiero** ha sido de -44,4 millones de euros, frente a los -49,6 millones de euros del año 2021. El menor coste medio de la deuda, que ha pasado del 1,53% en el primer semestre de 2021 al 1,46% en este 2022, y un menor saldo de la deuda financiera bruta media, al pasar de 6.705 millones de euros en el periodo enero – junio de 2021 a 6.431 millones de euros en el mismo periodo de este año, explican en buena medida esta mejora.

La **tasa efectiva del impuesto sobre sociedades** del grupo ha sido del 24,1%, frente al 24,7% del primer semestre ejercicio anterior. La causa de esta ligera caída de la tasa impositiva se encuentra fundamentalmente en el mayor aporte a los resultados de las sociedades valoradas por el método de participación.

Finalmente, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 363,0 millones de euros, un 1,4% mejor que el registrado en el primer semestre de 2021. Por líneas de negocio, el comportamiento de esta partida es:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** El resultado neto imputado a esta actividad se sitúa en este primer semestre del año en los 284,1 millones de euros, 11,7 millones de euros por debajo del registrado en el primer semestre de 2021. Esta bajada se debe principalmente a un menor EBITDA, comentado con anterioridad.
- **Transmisión eléctrica internacional:** El resultado neto de esta actividad ha sido de 31,9 millones de euros en el periodo, frente a los 16,9 millones de euros del ejercicio anterior. El buen comportamiento de la filial brasileña ARGO es responsable en buena medida de esta mejora.
- **Telecomunicaciones:** El resultado neto de esta actividad ha pasado de 45,3 millones de euros en los primeros 6 meses de 2021 a 41,6 millones de euros en el mismo periodo de este ejercicio. La mejora en el negocio de fibra óptica ha sido absorbida por un peor comportamiento de Hispasat en este primer semestre.

## 4. Inversiones

Inversiones	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>						
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional	202.833	183.130	10,8%	117.154	113.555	3,2%
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional	15.680	15.059	4,1%	9.190	8.990	2,2%
Negocio Satelital	33.143	43.880	(24,5%)	15.476	42.063	(63,2%)
Fibra Óptica	2.683	2.527	6,2%	1.388	1.410	(1,5%)
Otras inversiones	19.075	8.202	132,6%	8.862	4.881	81,6%
<b>Total (*)</b>	<b>273.414</b>	<b>252.798</b>	<b>8,2%</b>	<b>152.070</b>	<b>170.899</b>	<b>(11,0%)</b>

(\*) Esta cifra no incluye la inversión llevada a cabo en Rialma.

En el primer semestre de 2022 la **inversión** desarrollada por el Grupo se ha situado en los 273,4 millones de euros, un 8,2% superior a la ejecutada en el ejercicio anterior. Esta cifra no incorpora los 32,4 millones de euros destinados por la brasileña ARGO a la adquisición de Rialma mencionada anteriormente.

Las inversiones vinculadas a la actividad de **gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional** se han situado en los 202,8 millones de euros, un 10,8% más que en el mismo periodo del ejercicio precedente. Destacan el aumento experimentado por la inversión asociada con la puesta en servicio de la interconexión Lanzarote – Fuerteventura, el almacenamiento en Canarias o la buena marcha de la interconexión Ibiza-Formentera.

En cuanto a la inversión vinculada a la **gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional** destaca el aumento de la inversión desarrollada en Perú en el proyecto Tesur 4 cuya puesta en servicio se prevé a finales de este ejercicio.

Respecto a la actividad de telecomunicaciones en el **negocio satelital** las menores inversiones obedecen a la menor acumulación de hitos de pago del proyecto Amazonas Nexus durante el primer semestre de 2022 en relación al mismo periodo del año anterior. La inversión en **fibra óptica** del semestre ha sido ligeramente superior a la llevada a cabo el ejercicio anterior.

Adicionalmente se han destinado 19,1 millones de euros a **otras inversiones** que incluyen, entre otras, infraestructuras para el Grupo y las inversiones desarrolladas por Elewit, el vehículo de inversión en capital riesgo de Redeia.



## 5. Fondos generados y evolución del balance

### Evolución flujos de caja

Flujos de caja	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>						
Resultado antes de impuestos	479.723	477.912	0,4%	237.926	238.096	(0,1%)
Ajustes del resultado (*)	281.395	283.788	(0,8%)	132.122	142.291	(7,1%)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación (**)	(140.596)	(129.371)	8,7%	(97.279)	(102.651)	(5,2%)
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>620.522</b>	<b>632.329</b>	<b>(1,9%)</b>	<b>272.769</b>	<b>277.736</b>	<b>(1,8%)</b>
Cambios en el capital corriente	144.787	156.176	(7,3)	142.952	64.111	123,0%
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>765.309</b>	<b>788.505</b>	<b>(2,9%)</b>	<b>415.721</b>	<b>341.847</b>	<b>21,6%</b>
Inversiones	(273.414)	(252.798)	8,2%	(152.070)	(170.899)	(11,0%)
Variación proveedores de Inmovilizado	(13.702)	(21.904)	(37,4%)	(2.824)	18.418	(115,3%)
Cambios en otros activos y pasivos	995.288	(15.974)	-	987.891	(29.004)	-
<b>Flujo de caja libre para el accionista</b>	<b>1.473.481</b>	<b>497.829</b>	<b>196,0%</b>	<b>1.248.718</b>	<b>160.362</b>	<b>678,7%</b>
Dividendos pagados	(151.665)	(146.984)	3,2%	(4.604)	0	-
Movimientos que no suponen flujos de efectivo (***)	(48.589)	(8.370)	-	(30.482)	11.542	-
<b>Variación de deuda financiera neta</b>	<b>(1.273.227)</b>	<b>(342.475)</b>	<b>271,8%</b>	<b>(1.213.632)</b>	<b>(171.904)</b>	<b>606,0%</b>

(\*) Fundamentalmente amortizaciones de activos no corrientes, subvenciones del inmovilizado no financiero y participación en beneficios de Sociedades valoradas por el método de la participación.

(\*\*) Incluye principalmente los movimientos de efectivo asociados al impuesto sobre sociedades, intereses y dividendos recibidos.

(\*\*\*) Incluye fundamentalmente variación por tipo de cambio y ajustes por coste amortizado.

**Nota:** Se ha considerado como menor Deuda Financiera Neta las inversiones financieras en el mercado monetario a corto plazo que ascienden a 30 de junio a 700 millones de euros. En el Estado de flujos de efectivo consolidado que aparece en el Anexo este importe se considera como un pago por inversión.

Las variaciones más relevantes de los flujos de caja del semestre se presentan a continuación:

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos (FFO)** alcanzó los 620,5 millones de euros, un 1,9% inferior al registrado en el ejercicio anterior, la causa de esta ligera caída se encuentra en las mayores salidas de caja asociadas a “otros flujos de efectivo de las actividades de explotación” por el pago de sanciones de años anteriores ya provisionadas.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto un aporte positivo de 144,8 millones de euros durante el semestre. Esta variación positiva es consecuencia principalmente de unos mayores cobros procedentes de transporte (al continuar considerándose una tarifa provisional) y de partidas pendientes de liquidar al sistema. Estos cobros se revertirán al sistema en los próximos trimestres.

Las **inversiones** realizadas en los primeros seis meses del año han sido de 273,4 millones de euros, un 8,2% por encima de las registradas en el mismo periodo del año anterior.

Los **cambios en otros activos y pasivos** reflejan principalmente el cobro de la venta de la participación del 49% de Reintel a KKR.

En los dividendos pagados del segundo trimestre del ejercicio se muestra la salida del **pago del dividendo** de Hispasat a las participaciones no dominantes, habiendo recibido Red Eléctrica Corporación un total de 40,0 millones de euros por ese concepto.

Como resultado de los movimientos descritos anteriormente, la **deuda financiera neta** presenta una disminución 1.273,2 millones de euros.

## Evolución deuda financiera neta

La **Deuda financiera neta** a 30 de junio se ha situado en los 4.374,7 millones de euros, un 22,5% inferior a los 5.647,8 millones de euros de finales de 2021.

## Deuda financiera neta (\*)

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Empréstitos a largo plazo	3.634.119	369.278	4.003.397
Créditos a largo plazo	1.849.013	429.758	2.278.771
<b>Total deuda financiera bruta</b>	<b>5.483.132</b>	<b>799.036</b>	<b>6.282.168</b>
Efectivo, medios líquidos e imposiciones a plazo	(1.867.878)	(39.638)	(1.907.516)
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>3.615.254</b>	<b>759.398</b>	<b>4.374.652</b>

(\*) Deuda clasificada de acuerdo a su contratación original, sin considerar los traspasos a corto plazo.

A 30 de junio de 2022, la totalidad de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a **largo plazo**. Atendiendo al tipo de interés, un **85%** de la deuda del Grupo es a **tipo fijo**, mientras que el **15%** restante es a **tipo variable**.

En el primer semestre del 2022 el **coste medio** de la deuda financiera del Grupo ha sido del **1,46%**, frente al 1,53% del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el **saldo medio de la deuda bruta** durante estos 6 primeros meses del año ha sido de **6.431 millones de euros**, frente a los 6.705 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Redeia ha establecido como objetivo que un 100% de su deuda financiera en el año 2030 esté contratada con criterios ESG. En línea a la consecución de este objetivo, es reseñable que a 30 de junio la financiación del grupo que incorpora estos **criterios ESG** se eleva al **38%**, fue del 35% a 31 de diciembre del año anterior.

## Evolución patrimonio neto

A 30 de junio de 2022 el **Patrimonio Neto** de Redeia alcanzó los 4.731,7 millones de euros, lo que supone un incremento de 1.046,6 millones de euros más que el existente a 31 de diciembre de 2021. Este incremento es debido principalmente a la venta del 49% de las acciones de Reintel a KKR, cuyo impacto en patrimonio ha ascendido a 919 millones de euros. Además, se ha producido una mejora de 50 millones de euros por mejores diferencias de conversión y 52 millones de euros por la valoración de las operaciones de cobertura.

## Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia)

### Cuenta de resultados consolidada

(en miles de euros)

	30/06/2022	30/06/2021	2022/2021
Importe neto de la cifra de negocio	1.003.224	975.853	2,8%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	31.132	24.220	28,5%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	27.774	15.528	78,9%
Aprovisionamientos	(11.803)	(10.989)	7,4%
Otros ingresos de explotación	2.226	8.010	(72,2%)
Gastos de personal	(91.649)	(88.213)	3,9%
Otros gastos de explotación	(176.300)	(153.140)	15,1%
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>784.604</b>	<b>771.269</b>	<b>1,7%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(268.378)	(258.167)	4,0%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	7.755	14.112	(45,0%)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	110	324	(66,0%)
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>524.091</b>	<b>527.538</b>	<b>(0,7%)</b>
Ingresos financieros	7.691	6.037	27,4%
Gastos financieros	(52.711)	(56.365)	(6,5%)
Diferencias de cambio	261	702	(62,9%)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	391	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(44.368)</b>	<b>(49.626)</b>	<b>(10,6%)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>479.723</b>	<b>477.912</b>	<b>0,4%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(115.478)	(117.991)	(2,1%)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>364.245</b>	<b>359.920</b>	<b>1,2%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>363.026</b>	<b>358.170</b>	<b>1,4%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>1.219</b>	<b>1.750</b>	<b>(30,3%)</b>

## Balance consolidado

(en miles de euros)

<b>Activo (en miles de euros)</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Inmovilizado intangible	751.780	720.619
Inmovilizado material	9.591.113	9.575.848
Inversiones inmobiliarias	1.720	1.772
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	692.996	587.983
Activos financieros y derivados no corrientes	222.437	138.281
Activos por impuesto diferido	69.944	70.567
Otros activos no corrientes	4.141	1.998
<b>Activo no corriente</b>	<b>11.334.131</b>	<b>11.097.068</b>
Existencias	31.831	26.535
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.278.242	1.260.956
Activos financieros y derivados corrientes	730.380	25.492
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.207.516	1.574.427
<b>Activo corriente</b>	<b>3.247.969</b>	<b>2.887.410</b>
<b>Total activo</b>	<b>14.582.100</b>	<b>13.984.478</b>

<b>Pasivo (en miles de euros)</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Fondos propios	4.659.426	3.762.199
Capital	270.540	270.540
Reservas	4.057.478	2.989.711
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(31.618)	(31.618)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	363.026	680.627
Dividendo entregado a cuenta	-	(147.061)
Ajustes por cambios de valor	(18.136)	(131.117)
Participaciones no dominantes	90.392	54.049
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.731.682</b>	<b>3.685.131</b>
Subvenciones y otros	716.259	726.002
Provisiones no corrientes	112.601	129.965
Pasivos financieros y derivados no corrientes	5.989.993	5.969.870
Pasivos por impuesto diferido	419.039	397.811
Otros pasivos no corrientes	107.101	102.288
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>7.344.993</b>	<b>7.325.936</b>
Pasivos financieros y derivados corrientes	1.437.728	2.149.554
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.037.439	802.655
Provisiones corrientes	30.258	21.202
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2.505.425</b>	<b>2.973.411</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>14.582.100</b>	<b>13.984.478</b>

## Estado de flujos de efectivo consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>765.309</b>	<b>788.505</b>
Resultado antes de impuestos	479.723	477.912
Ajustes del resultado	281.395	283.788
Cambios en el capital corriente	144.787	156.176
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(140.596)	(129.371)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(980.389)</b>	<b>(268.198)</b>
Pagos por inversiones (*)	(987.116)	(274.702)
Cobros por desinversiones	(92)	(653)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	6.819	7.157
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(155.423)</b>	<b>146.941</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	989.959	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(988.727)	317.641
Pagos por dividendos	(151.665)	(146.984)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(4.990)	(23.716)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>3.592</b>	<b>1.238</b>
<b>Aumento / (Disminución) Neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(366.911)</b>	<b>668.486</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>1.574.427</b>	<b>481.772</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.207.516</b>	<b>1.150.258</b>

(\*) Incluye 700 millones de euros como inversiones financieras (depósitos y repos) con una duración inferior a 1 año.

## Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad

 <p>Member of <b>Dow Jones Sustainability Indices</b> Powered by the S&amp;P Global CSA</p>	<p>Renueva su presencia en el índice mundial (DJSI World).</p>	 <p>Sustainability Award Silver Class 2022 S&amp;P Global</p>	<p>Reconocimiento “Silver Class” en la publicación The Sustainability Yearbook 2022 de S&amp;P Global.</p>
 <p>FTSE4Good</p>	<p>Permanencia en el índice FTSE4Good (*).</p>	 <p>Member 2015/2016 <b>STOXX</b> ESG LEADERS INDICES</p>	<p>Permanencia en STOXX Global ESG Leaders índices.</p>
 <p>MSCI</p>	<p>Permanencia en el índice MSCI ESG alcanzando la calificación máxima “AAA”.</p>	 <p>Member 2015/2016 <b>NYSE Euronext</b> vigeo</p>	<p>Permanencia en los índices Euronext-Vigeo (Eurozone 120 y Europe 120 y Global 120).</p>
 <p>ETHIBEL SUSTAINABILITY INDEX EXCELLENCE Europe</p>	<p>Permanencia en el índice Ethibel Sustainability Index Excellence Europe.</p>	 <p>Corporate Responsibility Prime rated by oekom research</p>	<p>Obtiene el estatus Prime otorgado por Oekom a las compañías líderes del sector.</p>
 <p>Bloomberg Gender-Equality Index 2022</p>	<p>Permanencia en el Bloomberg Gender Equality Index.</p>	 <p><b>CDP</b> DISCLOSURE INSIGHT ACTION</p>	<p>Incluida en la lista A- de CDP por su compromiso en la lucha contra el cambio climático.</p>
 <p><b>BME</b> BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES a SIX company</p>	<p>La compañía entra a formar parte del Ibx Gender Equality Index.</p>		

(\*) FTSE Group confirma que Red Eléctrica Corporación ha sido evaluada de forma independiente de acuerdo con los criterios de FTSE4Good y cumple con los requisitos para convertirse en un componente de los índices FTSE4Good, el índice global creado por FTSE Group. FTSE4Good es un índice bursátil diseñado para facilitar las inversiones en compañías que cumplen con las normas reconocidas a nivel mundial de responsabilidad corporativa. Las empresas incluidas en el índice FTSE4Good han cumplido estrictos criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, y están en condiciones de beneficiarse de una práctica responsable de sus negocios.

## Próximos eventos

### Fechas estimadas

Presentación resultados 3T 2022	Octubre 22
Dividendo a cuenta 2022	Enero 23



### Para más información

[www.redeia.es](http://www.redeia.es)

Relación con Inversores

Pº del Conde de los Gaitanes, 177  
28109 Alcobendas (Madrid)  
Teléfono (34) 91 650 20 12

[relacioninversores@ree.es](mailto:relacioninversores@ree.es)

## Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante, referida por su nombre comercial "Redeia") con el exclusivo propósito que en el mismo se expone. No puede, en ningún caso, ser interpretado como una oferta de venta, canje o adquisición, ni como una invitación a formular ningún tipo de oferta, y en concreto, de compra sobre valores emitidos por Redeia.

Su contenido tiene un carácter meramente informativo y provisional, y las manifestaciones que en él se contienen responden a intenciones, expectativas y previsiones de Redeia o de su dirección. Dicho contenido no ha sido necesariamente contrastado con terceros independientes y queda, en todo caso, sujeto a negociación, cambios y modificaciones.

A este respecto, ni Redeia ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados, consultores o asesores de la misma o de sociedades pertenecientes a Redeia (todos ellos denominados en su conjunto "los Representantes") será responsable de la exactitud, certeza, integridad y/o actualización de la información o manifestaciones incluidas en el presente documento, sin que, en ningún caso, pueda extraerse de su contenido ningún tipo de declaración o garantía explícita ni implícita por parte de Redeia o los Representantes. Asimismo, ni Redeia ni ninguno de los representantes será responsable en forma alguna (incluyendo negligencia) por ningún daño o perjuicio que pueda derivarse del uso del presente documento o de cualquier información contenida en el mismo.

Asimismo, Redeia no asume ningún compromiso de publicar las posibles modificaciones o revisiones de la información, datos o manifestaciones contenidos en este documento, en el caso que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones, u ocurrieren hechos o acontecimientos no previstos que pudiesen afectarles.

Esta declaración deberá tenerse en cuenta por todas aquellas personas o entidades a las que el presente documento se dirige, así como por aquéllas que consideren que han de adoptar decisiones o emitir o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Redeia y, especialmente, por los analistas que lo manejen, todo ello sin perjuicio de la posibilidad de consulta de la documentación e información pública comunicada o registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, consulta que Redeia recomienda.