

redeia

El valor de lo esencial

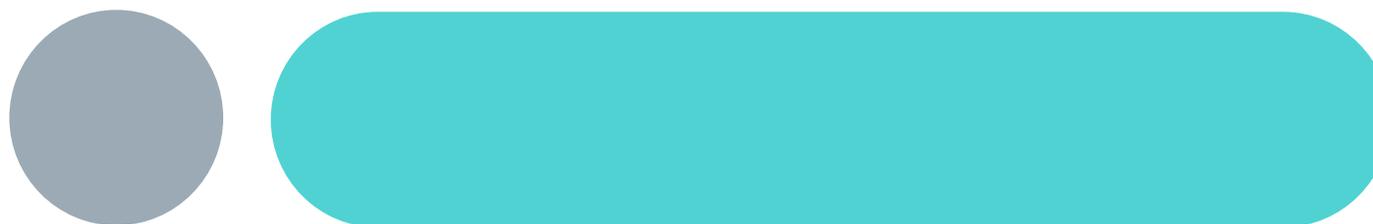
Informe de **resultados**

Enero-junio 2023

26 julio 2023

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. Redeia: Principales magnitudes.....	8
3. Evolución de resultados.....	11
4. Inversiones	15
5. Fondos generados y evolución del balance	17
Anexo 1. Estados financieros consolidados	20
Cuenta de resultados consolidada.....	20
Balance consolidado.....	21
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad	24



1. Aspectos destacados

Sistema eléctrico español

La demanda de electricidad en barras de central durante estos primeros seis meses del año en España ha alcanzado los 120 TWh, lo que representa una caída del 4,4% respecto a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Un 73% de la electricidad generada en nuestro país en estos 6 primeros meses del año procede de fuentes que no generan emisiones, siendo la electricidad de origen eólico la de mayor peso en nuestro *mix* energético al suponer un 24,6% del total generado. Es reseñable el fuerte impulso experimentado por la generación solar fotovoltaica cuya producción ha aumentado casi un 33% respecto al mismo periodo del año anterior y representa un 14% de la generación total en el país. Todo ello ha permitido que un 52% de la electricidad generada en estos primeros seis meses del año sea de origen renovable, frente al 45% del mismo periodo del año anterior.

El precio medio de la electricidad en estos primeros 6 meses del año en el mercado spot se ha situado en los 88 euros el MWh, que contrasta fuertemente con los más de 200 euros registrados en el mismo periodo del 2022, reflejando la progresiva normalización de las condiciones de mercado y el avance de la electricidad de origen renovable en nuestro país.

Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC)

El pasado 28 de junio el gobierno español publicó el borrador del PNIEC que actualiza los objetivos contenidos en el PNIEC 2021 – 2030. Dicho borrador supone la base de discusión del documento definitivo que se publicará a mediados de 2024.

Los nuevos objetivos planteados dan un mayor protagonismo a la generación de origen renovable y a la reducción de las emisiones que los establecidos en el PNIEC. Entre otros, se pueden destacar:

- Reducción del 32% de las emisiones de gases de efecto invernadero respecto a las emisiones de 1990, frente al 23% incluido en el anterior PNIEC 2021-2030;
- El peso de la energía renovable sobre el uso final de energía se establece en el 48%, anteriormente se estableció en el 42%;
- Un 81% de la electricidad generada será de origen renovable, frente al 74%.

Actividad del TSO en España

Red Eléctrica continúa proporcionando unos elevados niveles de calidad de servicio. El índice de disponibilidad de la red de transporte nacional se ha situado a 30 de junio en el 98,0%, ligeramente por debajo del 98,2% alcanzado durante el año 2022. En Baleares este índice de disponibilidad ha sido del 97,7%, frente al 98,5% de 2022, en la península ha alcanzado el 98,2%, similar al obtenido un año antes, mientras que en Canarias ha sido del 98,6%, siendo del 98,7% en el año anterior.

Por otra parte, cabe reseñar la fuerte actividad inversora desarrollada por el TSO en España en esta primera mitad del año. Durante este periodo se han invertido más de 350 millones de euros en el desarrollo de proyectos con un gran impacto en la transición energética que está acometiendo nuestro país, lo que supone un incremento del 74% respecto a lo invertido en los primeros seis meses del año anterior. En relación a la futura interconexión con Francia a través del Golfo de Vizcaya, cabe destacar que con fecha 5 de mayo se publicó en el BOE la resolución de 20 de abril de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se otorga el carácter singular de este proyecto.

Son también reseñables los nuevos desarrollos en líneas y subestaciones, que permitirán la evacuación de la generación renovable que se están construyendo en nuestro país, o los avances en la central de bombeo Chira – Soria en Gran Canaria, que supondrá un fuerte impulso a la transformación del sistema de generación en esta isla.

Transmisión eléctrica internacional

En los últimos meses es reseñable la puesta en servicio de proyectos de inversión en curso en Chile (Redenor) y Perú (Tesur 4), habiendo concluido los grandes proyectos de inversión que había emprendido Redeia en su negocio internacional.

Telecomunicaciones

Tras el lanzamiento con éxito del nuevo satélite Amazonas Nexus el pasado 7 de febrero, este ha alcanzado su posición orbital a mediados del mes de julio iniciando su actividad comercial. Este nuevo satélite tiene a día de hoy comprometido un 80% de su capacidad para el arrendamiento a largo plazo, por lo que cubre la mayor parte de la totalidad del plan de negocio.

En línea con el compromiso de Hispasat con la eliminación de la brecha digital en las zonas rurales de nuestro país, el pasado mes de junio ha tenido lugar el lanzamiento del programa “Único Demanda Rural”, cuyo objetivo es prestar servicios de conectividad por satélite a precios asequibles a zonas rurales sin cobertura. Hispasat resultó la única adjudicataria del programa de ayudas, procedente de los fondos *Next Generation*, por importe de 76,3 millones de euros.

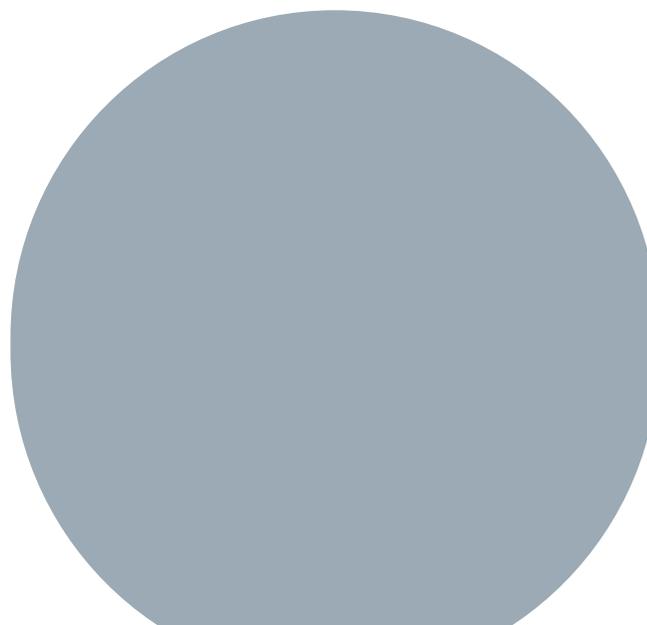
Adicionalmente, Hispasat forma parte del grupo de compañías europeas del espacio y las telecomunicaciones que se han unido en un consorcio para presentarse a la licitación de la Comisión Europea relacionada con la futura constelación europea de satélites IRIS² (Infraestructura para la Resiliencia, Interconectividad y Seguridad por Satélite). IRIS² tiene como objetivo brindar una nueva infraestructura de conectividad segura y resiliente a los gobiernos, las empresas y los ciudadanos europeos.

Otros asuntos corporativos

El pasado 24 de enero Redeia emitió un instrumento híbrido, obligaciones perpetuas subordinadas, que tiene la consideración de verde, con el objeto de financiar la actividad del TSO en España. La emisión se ha realizado por un importe de 500 millones de euros y devenga un cupón fijo anual del 4,625%, con una TIR del 4,70% desde el 7 de febrero de 2023, fecha de desembolso, hasta el 7 de agosto de 2028, primera fecha de revisión.

Dividendo complementario

El pasado 3 de julio Redeia hizo efectivo el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2022 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. Redeia: Principales magnitudes

Cuenta de resultados

<i>(en millones de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
Cifra de negocio	1.029,1	1.003,2	2,6%	512,2	502,7	1,9%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	34,8	27,8	25,3%	14,5	15,9	(8,7%)
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	789,3	784,6	0,6%	387,5	389,2	(0,4%)
Rdo. neto de explotación (EBIT)	527,6	524,1	0,7%	256,0	258,8	(1,1%)
Resultado antes de impuestos	488,1	479,7	1,7%	240,9	237,9	1,3%
Resultado del ejercicio	354,3	363,0	(2,4%)	174,0	180,9	(3,9%)

Resultados por negocios junio 2023

<i>(en millones de euros)</i>	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones		Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica		
Cifra de negocio	814,1	37,1	116,6	75,2	(14,0)	1.029,1
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	0,0	32,7	2,1	0,0	(0,0)	34,8
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	605,8	54,9	60,8	55,8	12,1	789,3
Rdo. neto de explotación (EBIT)	413,4	44,4	16,0	41,6	12,3	527,6
Resultado antes impuestos	383,4	28,5	14,3	37,9	24,0	488,1
Resultado del ejercicio	288,0	29,0	8,7	28,4	13,9	367,9
A) Resultado atribuido a la Sociedad dominante	288,0	30,0	8,0	14,5	13,9	354,3
B) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	(1,0)	0,7	13,9	0,0	13,6

Resultados por negocios junio 2022

<i>(en millones de euros)</i>	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones		Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica		
Cifra de negocio	815,4	30,4	95,5	73,0	(11,1)	1.003,2
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	0,0	27,3	0,5	0,0	0,0	27,8
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	602,1	47,5	69,8	56,7	8,6	784,6
Rdo. neto de explotación (EBIT)	414,0	38,5	20,4	42,6	8,6	524,1
Resultado antes impuestos	378,0	33,2	16,9	42,3	9,2	479,7
Resultado del ejercicio	284,1	31,8	11,2	31,8	5,4	364,2
A) Resultado atribuido a la Sociedad dominante	284,1	31,9	9,8	31,8	5,4	363,0
B) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	(0,2)	1,4	(0,0)	0,0	1,2

Otras magnitudes financieras

<i>(en millones de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
FFO	632,3	620,5	1,9%	269,7	272,8	(1,1%)
Inversiones	413,5	273,4	51,2%	258,7	152,1	70,1%
Dividendos pagados	151,0	151,7	(0,4%)	3,9	4,6	(16,1%)

Balance consolidado

<i>(en millones de euros)</i>	Junio 2023	Diciembre 2022	Δ %
Activo no corriente	12.029,8	11.834,2	1,7%
Patrimonio neto	5.387,6	4.894,3	10,1%
Deuda financiera neta	4.312,7	4.633,8	(6,9%)

Calificación crediticia

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	02/06/2023
Fitch Ratings	A-	Estable	14/10/2022

3. Evolución de resultados

Ingresos

La **Cifra de negocio** junto a los **resultados de las sociedades participadas** han alcanzado los 1.063,9 millones de euros, un 3,2% más que la registrada en el primer semestre del año 2022. Por actividades su evolución ha sido la siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** La cifra de negocio de esta actividad alcanzó los 814,1 millones de euros, importe ligeramente inferior al registrado en el ejercicio precedente (-0,2%). Los mayores ingresos de la actividad de la operación del sistema de 4,0 millones de euros, de acuerdo a la revisión de los parámetros para el segundo periodo regulatorio 2023-25, y mayores proyectos para terceros (+4,4 millones de euros), se ven compensados con una caída de 9,6 millones de euros asociados a la actividad de transporte, derivado fundamentalmente de la estimación realizada para 2023 de los criterios incluidos en las órdenes definitivas de tarifas de los años 2016 a 2019 (Orden TED/1311/2022 y Orden TED/1343/2022) del pasado mes de diciembre.
- **Transmisión eléctrica internacional:** La cifra de negocio y el resultado de las sociedades participadas de esta actividad ha ascendido a 69,8 millones de euros, un 21,2% por encima de los registrados a junio de 2022 cuando alcanzó los 57,7 millones de euros. El detalle de esta variación se debe a:
 - La cifra de negocio asociada a la actividad internacional ha pasado de 30,4 millones de euros en el primer semestre de 2022 a 37,1 millones de euros en este ejercicio. Este aumento del 22,3% se debe principalmente a la puesta en servicio de Redenor (Chile) en septiembre de 2022 y Tesur 4 (Perú) en enero de 2023 (+3,8 millones de euros), a trabajos por cuenta de terceros (+1,1 millones de euros) y al efecto favorable del tipo de cambio (0,7 millones de euros).
 - El resultado de las sociedades participadas del negocio internacional ha alcanzado los 32,7 millones de euros, frente a los 27,3 millones de euros del mismo periodo del año pasado. La incorporación de nuevos activos al perímetro de la brasileña Argo y un mejor resultado de la chilena TEN explican este comportamiento.
- **Telecomunicaciones:** Esta actividad ha generado una cifra de negocio y un resultado de las sociedades participadas de 193,9 millones de euros en el primer semestre de 2023, un 14,7% por encima de lo generado en el ejercicio precedente.
 - **Negocio satelital:** La cifra de negocio y la participación en beneficios de la actividad satelital asciende a 118,7 millones de euros, un 23,6% por encima del primer semestre de 2022. La incorporación de los negocios de Axess es en buena medida la responsable de la mejora de la cifra de negocios. En sentido contrario cabe destacar menores ingresos por la finalización ya prevista de ciertos servicios de vídeo en Brasil. La mejora de resultados asociados a sociedades participadas, que alcanza los 2,1 millones de euros, frente a 0,5 millones de euros en el primer semestre de 2022, se debe principalmente al aporte de Hisdesat.

- **Fibra óptica:** La fibra óptica ha generado una cifra de negocio de 75,2 millones de euros, 2,1 millones de euros por encima de la del primer semestre de 2022. La vinculación de sus contratos a la inflación es la principal responsable de esta evolución.

Otros ingresos de explotación y TREI

La suma de ambos epígrafes fue de 55,2 millones de euros, habiendo ascendido a 33,4 millones de euros en el primer semestre de 2022. En este ejercicio la partida de “otros ingresos” incluye 24,2 millones de euros asociados a la construcción de la central de bombeo Chira – Soria (20,6 millones de euros vinculados a los costes de construcción y 3,6 millones de euros derivados de aplicar la tasa de rentabilidad financiera del proyecto). Dado que este criterio contable se viene aplicando desde el cierre del ejercicio 2022, tras la aprobación de la metodología de cálculo de la retribución de dicha instalación, estas partidas no se incluyeron en el primer semestre del año pasado.

La cifra de “Otros Ingresos y Trabajos Realizados por la empresa para su Inmovilizado (TREI)”, exceptuando el efecto de Chira – Soria, disminuye en 2,5 millones de euros respecto al ejercicio precedente, caída que se debe fundamentalmente a la menor activación de gastos del negocio internacional, al haberse concluido los proyectos de inversión en Chile y Perú a los que habían sido destinados en el primer semestre del ejercicio anterior.

Gastos operativos

Gastos operativos	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
<i>(en millones de euros)</i>						
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	224,0	188,1	19,1%	110,5	100,8	9,7%
Gastos de personal	105,8	91,6	15,4%	55,2	46,5	18,7%
Total, gastos operativos	329,8	279,8	17,9%	165,7	147,3	12,5%

Los costes operativos del primer semestre del año ascienden a 329,8 millones de euros, 50 millones de euros por encima de los costes del ejercicio anterior. Las causas que explican esta evolución se encuentran en la incorporación de Axess al perímetro societario en agosto de 2022 (+27,1 millones de euros) y la contabilización de los costes asociados al proyecto de bombeo Chira – Soria aplicando la CINIIF 12 (+20,6 millones de euros), teniendo ambas partidas contrapartida en los ingresos del grupo. En términos comparables, es decir, eliminando los efectos anteriores y el de los menores costes en los proyectos de construcción internacional, citados anteriormente, el incremento de costes operativos habría sido del 2,5%. En consecuencia, los efectos del entorno inflacionista sobre los estados financieros de Redeia han sido limitados en lo que va de ejercicio, en línea con lo sucedido en el ejercicio 2022.

- Los **gastos de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han crecido respecto al primer semestre de 2022 en 35,9 millones de euros (un 19,1%), alcanzando los 224,0 millones de euros. Si excluimos de este importe los conceptos no comparables con el ejercicio precedente (costes asociados a Chira – Soria, 20,6 millones de euros, y a Axess, 22,2 millones de euros), el resto de los costes del grupo se reducen en 7 millones de euros.
- Los **gastos de personal** se situaron en los 105,8 millones de euros, incrementándose en 14,1 millones de euros respecto al primer semestre de 2022, debido a Axess (4,9 millones de euros), así como a una mayor plantilla y a los costes asociados a los convenios colectivos suscritos a principios de año. Cabe destacar que los convenios colectivos tuvieron un reflejo contable no recurrente al cierre del ejercicio pasado, por lo que se normalizarán a finales de este ejercicio.

La **plantilla final** a 30 de junio se ha situado en 2.456 personas, frente a las 2.157 del ejercicio anterior. Por su parte, la **plantilla media** del ejercicio alcanza las 2.435 personas, siendo de 2.142 en el primer semestre de 2022. Esta evolución se explica en buena medida por la incorporación al grupo de Axess, que ha mantenido una plantilla media de 236 personas en este 2023. Hispasat (+25 personas) y negocio regulado en España (+13 personas) presentan también incrementos relevantes en sus plantillas medias, el resto del incremento se distribuye entre las otras empresas del grupo.

Resultados

En consecuencia, el Resultado bruto de explotación (**EBITDA**) ha alcanzado los 789,3 millones de euros, un 0,6% más que el obtenido en los primeros seis meses del ejercicio anterior. Por actividades, la evolución del EBITDA es la siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** el EBITDA alcanza los 605,8 millones de euros, un 0,6% por encima del generado en el primer semestre del año anterior. Los esfuerzos realizados en la contención de los costes operativos han permitido compensar la reducción de los ingresos regulados de transporte.
- **Transmisión eléctrica internacional:** el EBITDA generado se ha situado en los 54,9 millones de euros, un 15,7% por encima del generado un año antes. La mayor cifra de negocio y el mayor aporte de las sociedades participadas son las principales causas de esta evolución.
- **Telecomunicaciones:** el EBITDA de las actividades de telecomunicaciones ha alcanzado los 116,5 millones de euros, frente a los 126,5 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone una caída del 7,8%.
 - En el **negocio satelital** el EBITDA registra una disminución de 9,0 millones de euros, explicado fundamentalmente por la expiración de algunos servicios de vídeo en Brasil. Se espera que la aportación del nuevo satélite Amazonas Nexus, con puesta en servicio el pasado 15 de julio, compense en parte esta situación en los próximos meses.

- Por su parte, el EBITDA asociado al **negocio de fibra óptica** registró una reducción de 0,9 millones de euros respecto al año anterior, situación provocada en buena medida por el aumento del precio de la electricidad respecto al mismo periodo de 2022. La progresiva normalización de este coste hará que cambie esta tendencia en lo que resta de año.

Resultado neto de explotación (EBIT) alcanza los 527,6 millones de euros, un 0,7% más que el registrado en el mismo periodo del año 2022. Este crecimiento, similar al registrado por el EBITDA, es consecuencia del mantenimiento en niveles similares a los del año anterior de la dotación de amortizaciones.

El **Resultado financiero** mejora un 10,9% y ha pasado de -44,4 millones de euros en los primeros seis meses de 2022 a -39,5 millones de euros en este ejercicio. La positiva evolución de los ingresos financieros, que han aumentado de 7,7 millones de euros en el primer semestre del 2022 a 28,2 millones de euros en este año, ha permitido compensar holgadamente el aumento de los gastos financieros de 17,7 millones de euros fruto de un mayor coste medio de la deuda (2,11% frente al 1,46% del mismo periodo de 2022). Por su parte, el saldo de la deuda financiera bruta se ha situado en los 6.128 millones de euros, en comparación con los 6.431 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

La **tasa efectiva del impuesto sobre sociedades** del grupo ha sido del 24,6%, frente al 24,1% del primer semestre ejercicio anterior. La tributación asociada a los dividendos recibidos de empresas del grupo es la principal causa de este ligero incremento del tipo impositivo.

Finalmente, el **Resultado consolidado del periodo** ha alcanzado los 367,9 millones de euros, frente a los 364,2 millones de euros del ejercicio precedente. Por su parte, el **Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante** alcanza los 354,3 millones de euros, un 2,4% inferior al del primer semestre de 2022, dado que el Resultado atribuido a intereses minoritarios ha pasado de 1,2 millones de euros en el año 2022 a 13,6 millones de euros en este ejercicio tras la venta de Reintel en junio de 2022. Por líneas de negocio, el comportamiento de esta partida es:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** el resultado neto atribuido a la sociedad dominante imputado a esta actividad se sitúa en este primer semestre del año en los 288,0 millones de euros, 3,9 millones de euros más elevado que en el año anterior. La mejora del EBITDA y del resultado financiero son los responsables de este comportamiento.
- **Transmisión eléctrica internacional:** el resultado neto atribuido a la sociedad dominante de esta actividad ha sido de 30,0 millones de euros en el periodo, frente a los 31,9 millones de euros del ejercicio anterior. El aumento de los gastos financieros, consecuencia del mayor coste de la financiación en divisas, es la causa de este comportamiento.
- **Telecomunicaciones:** el resultado neto de esta actividad ha sido de 22,5 millones de euros, el año pasado alcanzó los 41,6 millones de euros. La reducción respecto al ejercicio anterior se debe en buena medida a la presencia de socios minoritarios en el capital de Reintel a partir del segundo semestre de 2022, lo que hace que el aporte de la actividad de telecomunicaciones disminuya en el conjunto del grupo.

4. Inversiones

Inversiones	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
<i>(en millones de euros)</i>						
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional	353,5	202,8	74,3%	239,4	117,2	104,3%
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional	1,5	15,7	(90,5%)	0,5	9,2	(94,7%)
Negocio Satelital	38,4	33,1	15,9%	9,0	15,5	(42,0%)
Fibra Óptica	5,3	2,7	96,4%	3,8	1,4	173,8%
Otras inversiones	14,8	19,1	(22,3%)	6,1	8,9	(31,6%)
Total	413,5	273,4	51,2%	258,7	152,1	70,1%

Destaca en esta primera parte del ejercicio 2023 el fuerte despliegue inversor llevado a cabo por Redeia, situando al Grupo en la senda que le permitirá alcanzar los ambiciosos objetivos contenidos en su plan estratégico. Las inversiones realizadas han crecido un 51,2% respecto a lo invertido en los seis primeros meses de 2022, destacando el fuerte aumento experimentado en el negocio regulado en España.

Las inversiones vinculadas a la actividad de **gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional** se han situado en los 353,5 millones de euros, superando en un 74,3% lo invertido en el mismo periodo del ejercicio precedente. Su detalle por negocios es el siguiente:

- La inversión en el desarrollo de la **red de transporte** en España ha ascendido a 320,5 millones de euros, un 73,1% por encima de los 185,1 millones de euros invertidos en el mismo periodo del año anterior. Los avances son relevantes en todas las áreas, destacando el aumento de inversiones destinadas a interconexiones, que pasan de 41,3 millones de euros en el año 2022 a 145,8 millones de euros en este ejercicio, ya que en esta partida se recoge la nueva interconexión con Francia. Las destinadas a la construcción de nuevas líneas y subestaciones han pasado de 94,1 millones de euros a 120,7 millones de euros.
- Por otra parte, la inversión destinada a la **Operación del sistema** alcanzó los 8,8 millones de euros, ligeramente inferior a los 9,2 millones de euros invertidos en el ejercicio precedente.

- Se han destinado 24,2 millones de euros al **almacenamiento en Canarias**, frente a los 8,5 millones de euros invertidos en el primer semestre de 2022.

La finalización de los proyectos Tesur 4 en Perú y Redenor en Chile hace que la inversión destinada a la **gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional** caiga desde los 15,7 millones de euros en 2022 a 1,5 millones de euros en los primeros seis meses de 2023.

Respecto a la actividad de telecomunicaciones, en el **negocio satelital** las inversiones aumentan en 5,3 millones de euros respecto a las realizadas en el ejercicio anterior, estando una buena parte de los 38,4 millones de euros invertidos vinculadas con el nuevo satélite Amazonas Nexus y su despliegue comercial. La inversión en **fibra óptica** ha pasado de 2,7 millones de euros en el primer semestre de 2022 a 5,3 millones de euros en este ejercicio, por el avance en el plan de inversión de Reintel.

Finalmente, se han destinado 14,8 millones de euros a otras inversiones, en comparación con los 19,1 millones de euros del año anterior. En este importe se incluyen, entre otras, infraestructuras para el Grupo e 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		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
<i>(en millones de euros)</i>						
Resultado antes de impuestos	488,1	479,7	1,7%	240,9	237,9	1,3%
Ajustes del resultado (*)	266,5	281,4	(5,3%)	130,0	132,1	(1,6%)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación (**)	(122,3)	(140,6)	(13,0%)	(101,2)	(97,3)	4,0%
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	632,3	620,5	1,9%	269,7	272,8	(1,1%)
Cambios en el capital corriente	(344,5)	144,8	-	(53,8)	143,0	(137,6%)
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	287,8	765,3	(62,4%)	215,9	415,7	(48,1%)
Inversiones	(413,5)	(273,4)	51,2%	(258,7)	(152,1)	70,1%
Variación proveedores de Inmovilizado	(37,1)	(13,7)	170,7%	52,7	(2,8)	-
Cambios en otros activos y pasivos	626,2	995,3	(37,1%)	100,0	987,9	(89,9%)
Flujo de caja libre para el accionista	463,4	1.473,5	(68,5%)	109,8	1.248,7	(91,2%)
Dividendos pagados	(151,0)	(151,7)	(0,4%)	(3,9)	(4,6)	(16,1%)
Movimientos que no suponen flujos de efectivo (***)	8,8	(48,6)	(118,0%)	17,0	(30,5)	(155,7%)
Variación de deuda financiera neta	(321,2)	(1.273,2)	(74,8%)	(122,9)	(1.213,6)	(89,9%)

(*) 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 300 millones de euros en 2023 y a 700 millones de euros en 2022. 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 632,3 millones de euros, un 1,9% superior al registrado en el ejercicio anterior. La mejora en el resultado antes de impuestos y unos mayores cobros de intereses son los responsables de esta evolución.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto una salida de caja de 344,5 millones de euros, frente al aporte de 144,8 millones de euros del primer semestre del año pasado. Devoluciones de los excesos de tarifa cobrados en ejercicios anteriores y unos menores cobros del sistema son las principales causas del comportamiento de esta partida en 2023.

Las **inversiones** presentan un crecimiento superior al 50% respecto al ejercicio precedente. El aumento es debido al mayor esfuerzo inversor realizado por Redeia en su negocio tradicional en España.

Los **cambios en otros activos y pasivos** se recogen principalmente los fondos procedentes de la emisión de un bono híbrido realizada a finales de enero de este año que supuso un cobro de 500 millones de euros. Asimismo, esta partida recoge subvenciones recibidas en el periodo por un importe de 125 millones de euros, de los que 76 millones de euros corresponden al Programa Único Demanda Rural de Hispasat. En el primer semestre de 2022 este concepto incluyó el cobro de la venta de la participación del 49% de Reintel a KKR.

Como resultado de los movimientos descritos anteriormente, la **deuda financiera neta** presenta una disminución 321,2 millones de euros.

Evolución deuda financiera neta

La **Deuda financiera neta** a 30 de junio se ha situado en los 4.312,7 millones de euros, un 6,9% inferior a los 4.633,8 millones de euros de finales de 2022.

Deuda financiera neta (*)			
<i>(en millones de euros)</i>	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Empréstitos a largo plazo	3.649,3	357,6	4.007,0
Créditos a largo plazo	1.509,5	491,2	2.000,6
Total deuda financiera bruta	5.158,8	848,8	6.007,6
Efectivo, medios líquidos e imposiciones a plazo	(1.656,6)	(38,3)	(1.694,9)
Total deuda financiera neta	3.502,2	810,5	4.312,7

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

A 30 de junio de 2023, la totalidad de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a **largo plazo**. Atendiendo al tipo de interés, un **90%** de la deuda del Grupo es a **tipo fijo**, mientras que el **10%** restante es a **tipo variable**.

En el primer semestre del 2023 el **coste medio** de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,11% frente al 1,46% del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el **saldo medio de la deuda bruta** durante estos seis primeros meses del año ha sido de 6.128 millones de euros, frente a los 6.431 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Redeia ha establecido como objetivo que un 100% de su financiación en el año 2030 esté contratada con criterios ESG. En línea a la consecución de este objetivo, es reseñable que a 30 de junio de 2023 la financiación del grupo que incorpora estos **criterios ESG** se eleva al **57%**, frente al 42% a 31 de diciembre del año anterior. En este cálculo se incluye el bono híbrido emitido a principios de año.

Evolución Patrimonio neto

A 30 de junio de 2023 el **Patrimonio Neto** de Redeia alcanzó los 5.388 millones de euros, frente a los 4.894 millones de euros contabilizados a 31 de diciembre. La evolución de esta partida refleja la contabilización como mayores fondos propios de los 500 millones de euros del bono híbrido emitido el pasado mes de enero. Asimismo, refleja la aportación del resultado del primer semestre y la distribución de dividendos de 2022 tras la celebración de la Junta General de Accionistas en lo fundamental.

Anexo 1. Estados financieros consolidados

Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)	30/06/2023	30/06/2022	2023/2022
Importe neto de la cifra de negocio	1.029,1	1.003,2	2,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	26,6	31,1	(14,4%)
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	34,8	27,8	25,3%
Aprovisionamientos	(20,2)	(11,8)	71,4%
Otros ingresos de explotación	28,5	2,2	-
Gastos de personal	(105,8)	(91,6)	15,4%
Otros gastos de explotación	(203,8)	(176,3)	15,6%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	789,3	784,6	0,6%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(269,9)	(268,4)	0,6%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	8,2	7,8	6,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(0,0)	0,1	(110,0%)
Resultado neto de explotación	527,6	524,1	0,7%
Ingresos financieros	28,2	7,7	266,2%
Gastos financieros	(70,4)	(52,7)	33,5%
Diferencias de cambio	3,0	0,3	-
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(0,3)	0,4	(174,6%)
Resultado financiero	(39,5)	(44,4)	(10,9%)
Resultado antes de impuestos	488,1	479,7	1,7%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(120,2)	(115,5)	4,1%
Resultado consolidado del periodo	367,9	364,2	1,0%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	354,3	363,0	(2,4%)
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	13,6	1,2	-

Balance consolidado*(en millones de euros)*

Activo	30/06/2023	31/12/2022
Inmovilizado intangible	834,9	855,1
Inmovilizado material	9.749,6	9.626,8
Inversiones inmobiliarias	1,7	1,7
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	950,0	891,6
Activos financieros y derivados no corrientes	535,9	386,2
Activos por impuesto diferido	68,0	69,2
Otros activos no corrientes	(110,3)	3,5
Activo no corriente	12.029,8	11.834,2
Existencias	57,3	41,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.473,9	1.358,7
Activos financieros y derivados corrientes	342,2	752,5
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.394,9	794,8
Activo corriente	3.268,4	2.947,3
Total activo	15.298,3	14.781,5

Pasivo	30/06/2023	31/12/2022
Fondos propios	5.274,4	4.826,3
Capital	270,5	270,5
Reservas	4.175,8	4.064,5
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(26,3)	(26,3)
Otros instrumentos de Patrimonio	500,0	0,0
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	354,3	664,7
Dividendo entregado a cuenta	0,0	(147,1)
Ajustes por cambios de valor	(13,0)	(36,8)
Participaciones no dominantes	126,2	104,7
Patrimonio neto	5.387,6	4.894,3
Subvenciones y otros	856,5	746,5
Provisiones no corrientes	139,9	139,8
Pasivos financieros y derivados no corrientes	5.604,5	5.565,8
Pasivos por impuesto diferido	423,1	417,7
Otros pasivos no corrientes	116,3	114,5
Pasivo no corriente	7.140,4	6.984,2
Pasivos financieros y derivados corrientes	1.655,8	1.712,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.082,7	1.160,2
Provisiones corrientes	31,8	30,5
Pasivo corriente	2.770,3	2.903,0
Total pasivo	15.298,3	14.781,5

Estado de flujos de efectivo consolidado*(en millones de euros)*

	30/06/2023	30/06/2022
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	287,8	765,3
Resultado antes de impuestos	488,1	479,7
Ajustes del resultado	266,5	281,4
Cambios en el capital corriente	(344,5)	144,8
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(122,3)	(140,6)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (*)	89,6	(980,4)
Pagos por inversiones	(950,6)	(987,1)
Cobros por desinversiones	916,1	(0,1)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	124,1	6,8
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	222,8	(155,4)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	506,7	990,0
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(127,3)	(988,7)
Pagos por dividendos	(151,0)	(151,7)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(5,6)	(5,0)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(0,1)	3,6
Aumento / (Disminución) Neto de efectivo y equivalentes	600,1	(366,9)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	794,8	1.574,4
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.394,9	1.207,5

(*) Incluye en 2023 una desinversión neta de 415 millones de euros y en 2022 una inversión neta de 700 millones de euros en depósitos y repos con una duración inferior a 1 año.

Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad

 <p>Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA</p>	<p>Permanencia en el índice Dow Jones Sustainability Index World.</p>	 <p>Sustainability Award Silver Class 2022 S&P Global</p>	<p>Incluida en The Sustainability Yearbook 2023 de S&P Global.</p>
 <p>FTSE4Good</p>	<p>Permanencia en el índice FTSE4Good (*).</p>	 <p>Member since 2016 STOXX ESG LEADERS INDICES</p>	<p>Permanencia en el índice STOXX Global ESG Leaders Index.</p>
 <p>MSCI</p>	<p>Permanencia en el índice MSCI ESG alcanzando la calificación máxima “AAA”.</p>	 <p>NYSE EURONEXT vigeo</p>	<p>Permanencia en los índices Euronext- Vigeo, Eurozone 120, Europe 120 y Global 120.</p>
 <p>ETHIBEL SUSTAINABILITY INDEX EXCELLENCE INDEX</p>	<p>Permanencia en el índice Ethibel Sustainability Index Excellence Europe.</p>	 <p>Corporate Responsibility Prime rated by oekom research</p>	<p>Obtención del estatus Prime otorgado por Oekom a las compañías líderes del sector.</p>
 <p>Bloomberg Gender Equality Index 2022</p>	<p>Permanencia en el índice Bloomberg Gender Equality Index.</p>	 <p>CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION</p>	<p>Incluida en la lista A de CDP por su compromiso en la lucha contra el cambio climático.</p>
 <p>BME BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES a SIX company</p>	<p>La compañía entra a formar parte del Ibex Gender Equality Index.</p>	 <p>haz FUNDACIÓN</p>	<p>Obtención del sello “t for transparent ***”</p>

(*) FTSE Group confirma que Redeia Corporación S.A. 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 este índice 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 2023	Octubre 23
Dividendo a cuenta 2023	Enero 24



Para más información

www.redeia.com

[Relación con Inversores](#)

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

investor.relations@redeia.com

Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Redeia Corporación, S.A. (en adelante, "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.