

redeia

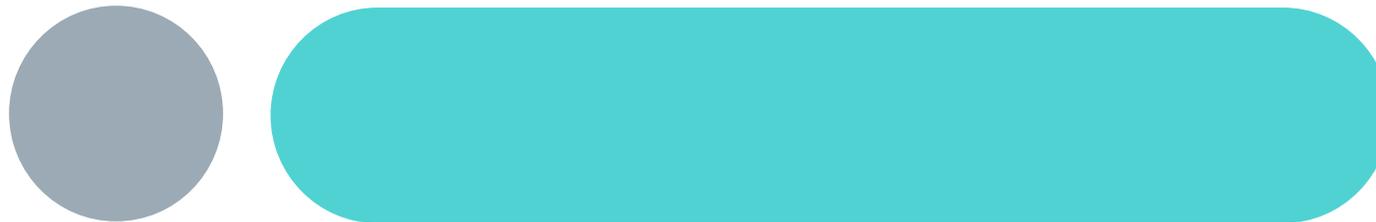
El valor de lo esencial

Informe de resultados Enero-Marzo 2024

30 abril 2024

redeia.com





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.....	9
3. Evolución de resultados.....	12
4. Inversiones	16
5. Fondos generados y evolución del balance	18
Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia).....	21
Cuenta de resultados consolidada.....	21
Balance consolidado.....	22
Estado de flujos de efectivo consolidado	23
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad	24



ETH/USD
NEOS/USD
ZEC/USD
ADA/USD
BCH/USD

1845.97
1845.45

Crypto
1845.97

MARKET OPEN
1845.45+0.04

1757.00

222.9

80.00

70.00

60.00

50.00

1. Aspectos destacados

Sistema eléctrico español y transición energética

La demanda de electricidad durante el primer trimestre del año 2024 en España ha alcanzado los 62,7 TWh, lo que representa un ligero descenso del 0,3% respecto a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La generación de electricidad durante el primer trimestre del año 2024 ha alcanzado los 66,3 TWh, de los cuales 39,3 TWh proceden de fuentes de energía renovable, lo que ha supuesto un 59,3% del total generado en nuestro país. Asimismo, la energía procedente de fuentes que no generan CO2 ha sido de un 79,1% respecto al total, frente al 74,5% del año anterior. Este aumento viene explicado en buena medida por el incremento experimentado por la electricidad de origen hidráulico y fotovoltaico, superior al 37% y al 8% respectivamente, comparando con el mismo período de 2023. La electricidad de origen eólico, con un peso del 28%, ha sido la más utilizada por nuestro sistema, comportándose en línea respecto al año previo.

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024, el precio medio de la electricidad en el mercado spot español se ha situado en los 44,9 euros por MWh, más de un 48% por debajo del precio medio registrado en el año 2023, que se situó en los 87,1 euros por MWh. Un precio menor del gas natural y una mayor participación en el *mix* energético de las fuentes de generación de origen renovable han hecho posible esta evolución.

Avances regulatorios

En el **ámbito nacional** podemos destacar lo siguiente en cuanto a novedades regulatorias del primer trimestre 2024:

- **Aprobación del calendario de la CNMC**, que incluye la modificación de la Circular 2/2019, para realizar determinados **ajustes** en la metodología de **cálculo de la tasa de retribución financiera** para **adaptarla a los retos de la transición energética**, y posibilitar la inversión eficiente en redes. Este calendario estima una fecha prevista para el trámite de audiencia a comienzos de diciembre de 2024.
- Avances en la **tramitación de una nueva Planificación 2025-2030**, definidos sus objetivos en la Orden TED/1375/2023, de 21 de diciembre. Se ha concluido la Fase de Propuestas y, en el mes de abril, se ha iniciado la Fase de Estudios que durará hasta el mes de

septiembre, incluido. En esta Fase de Estudios, Red Eléctrica, con toda la información recibida y los criterios fijados por el Ministerio, lleva a cabo los estudios técnicos pertinentes y elabora la 'Propuesta inicial de desarrollo', que remite al Ministerio.

- **Con posterioridad al cierre del trimestre**, el 16 de abril, el Consejo de Ministros aprobó la **Modificación de Aspectos puntuales de la Planificación vigente**, con horizonte 2026. La modificación incluye 73 actuaciones, con una inversión asociada de 489 millones, para ejecutar proyectos estratégicos de la transición energética y la cadena de valor industrial. La adenda del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (Inversión 4 del Componente 31, ligado a los fondos REPowerEU) incluye una partida de 931 millones para financiar parcialmente el coste de actuaciones incluidas en la Planificación.

Resultados del Grupo

En este ejercicio los resultados del Grupo vienen marcados por la finalización de la vida útil regulatoria de los activos anteriores a 1998, cuyo impacto anual en ingresos asciende a 260 millones de euros aproximadamente, generando un impacto negativo en todas las magnitudes de la cuenta de resultados del Grupo.

No obstante, los resultados obtenidos son los esperados y están alineados con las expectativas del mercado.

Redeia se ha ido preparando en los últimos años para dotar a la organización de las capacidades necesarias para incrementar la inversión de forma significativa en los próximos años. De hecho, la inversión del TSO en 2024 (en torno a 1.000 millones de euros) será la más alta de su historia, convirtiendo el ejercicio 2024 en el punto de inflexión de un fuerte crecimiento de ingresos futuro.

Asimismo, ratificamos nuestras estimaciones de cierre del ejercicio 2024 con un EBITDA superior a los 1.300 millones de euros y un Beneficio Neto en el entorno de los 500 millones de euros.

Actividad del TSO en España

Operación del Sistema eléctrico

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 31 de marzo en el 98,0%, ligeramente por encima al 97,6% alcanzado durante el año 2023. En Canarias este

índice ha sido del 99,5%, superior al 98,9% del año 2023; en Baleares se ha situado en el 98,6%, frente al 97,8% de 2023, mientras que en la península ha alcanzado el 98,0%, frente al 97,6% de un año antes.

Inversiones del TSO en España

La **inversión del TSO** ascendió en el primer trimestre de 2024 a **139,3 millones de euros, superando en un 22%** la inversión realizada en el mismo período del año anterior, en coherencia con el objetivo anual de alcanzar los 1.000 millones de euros.

Otros asuntos relevantes

Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de accionistas el reparto de un dividendo de 1 euro con cargo a los resultados del ejercicio 2023. De este importe hay que deducir los **0,2727 euros por acción** pagados a cuenta el pasado 5 de enero de 2024. El dividendo complementario de **0,7273 euros** se abonará en los primeros días del mes de julio.

Financiación

El 3 de enero de 2024 **Redeia emitió bonos verdes por importe de 500 millones** de euros para seguir impulsando la transición energética en España. Se trata de la cuarta emisión de bonos verdes que realiza la compañía, una operación que se ha cerrado a un plazo de 10 años y con una rentabilidad del 3,070%.

Rating

- **Con posterioridad al cierre del trimestre**, el pasado 12 de abril de 2024, la agencia de rating **S&P** ratificó en el nivel '**A-**' el rating del Grupo, con perspectiva estable.
- La calificación crediticia de **Fitch** se ratificó el 9 de octubre de 2023, en el nivel '**A-**', con perspectiva estable.

Sostenibilidad

Aceleramos nuestros esfuerzos en todas las dimensiones de sostenibilidad para una mayor creación de valor a futuro a través de un **modelo de negocio sostenible** para lograr una transformación social.

El **Bosque de Redeia** ya ha recuperado más de 1.000 hectáreas de superficie forestal en toda España desde 2009, quince años en los que ha plantado 852.546 árboles y arbustos en 21 enclaves en toda España. **Redeia puso en marcha esta iniciativa para contribuir a la lucha contra el cambio climático y la pérdida de biodiversidad** mediante la restauración de espacios degradados, en muchas ocasiones afectados por incendios forestales. Además, mediante la plantación de arbolado **se compensan parte de las emisiones de gases de efecto invernadero** de la compañía. Se estima que estos 21 bosques compensarán en torno a 260.000 toneladas de CO2 a lo largo de toda su vida.

Con posterioridad al cierre del trimestre de marzo, **Redeia ha sido reconocida como adoptante del marco Taskforce in nature-related financial disclosures (TNFD)**, primera iniciativa a nivel mundial que define cómo las empresas tienen en cuenta la naturaleza en sus decisiones financieras. Redeia ya ha incorporado algunas de las 14 recomendaciones de dicho marco en su informe anual de Sostenibilidad 2023, mostrando el compromiso con la biodiversidad.

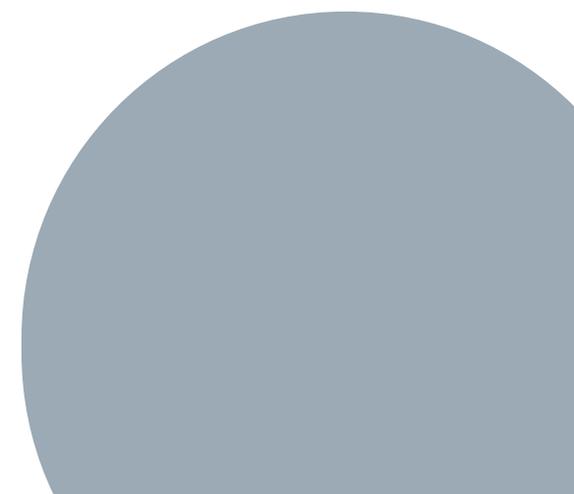
La financiación de Redeia está ligada a criterios sostenibles y alineada con la Taxonomía Europea. La emisión realizada a principios de enero de 2024 tiene la **consideración de emisión verde**, reafirmando el compromiso de la compañía en esta materia. Cabe destacar el **apoyo del BEI** en esta emisión, así como en anteriores realizadas por el Grupo, permitiendo reforzar la solidez de la estructura de capital y materializar las inversiones previstas en la red de transporte, para hacer posible la transición energética en España.



2. Redeia: Principales magnitudes

Cuenta de resultados

<i>(en millones de euros)</i>	Enero - Marzo		
	2024	2023	Δ %
Cifra de negocio	455,7	516,9	(11,8%)
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	18,6	20,3	(8,3%)
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	339,6	401,8	(15,5%)
Rdo. neto de explotación (EBIT)	205,5	271,6	(24,4%)
Resultado antes de impuestos	181,5	247,2	(26,6%)
Resultado del ejercicio	132,3	180,4	(26,7%)



Resultados por negocios marzo 2024

<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	344,5	19,0	61,5		
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	0,0	17,4	1,2	0,0	(0,0)	18,6
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	239,1	30,7	33,0	30,0	6,8	339,6
Rdo. neto de explotación (EBIT)	143,7	25,3	7,7	23,0	5,8	205,5
Resultado antes de impuestos	125,2	13,3	4,9	21,8	16,4	181,5
Resultado del ejercicio	95,4	14,1	3,3	16,4	11,1	140,3
A) Resultado atribuido a la Sociedad dominante	95,4	14,3	3,1	8,3	11,1	132,3
B) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,0	(0,2)	0,2	8,0	0,0	8,0

Resultados por negocios marzo 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	409,1	18,6	58,2		
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	0,0	19,4	0,9	0,0	0,0	20,3
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	304,4	31,8	31,1	28,2	6,3	401,8
Rdo. neto de explotación (EBIT)	208,4	26,5	9,2	21,1	6,4	271,6
Resultado antes de impuestos	193,1	16,8	5,8	19,0	12,5	247,2
Resultado del ejercicio	145,0	17,4	2,9	14,2	8,2	187,7
A) Resultado atribuido a la Sociedad dominante	145,0	17,4	2,4	7,3	8,2	180,4
B) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,0	(0,1)	0,4	7,0	(0,0)	7,3

Otras magnitudes financieras

	Enero - Marzo		
<i>(en millones de euros)</i>	2024	2023	Δ %
FFO	463,8	362,6	27,9%
Inversiones	156,0	154,8	0,8%
Dividendos pagados	147,2	147,1	0,1%

Balance consolidado

<i>(en millones de euros)</i>	Marzo 2024	Diciembre 2023	Δ %
Activo no corriente	12.265,8	12.262,8	0,0%
Patrimonio neto	5.664,7	5.529,1	2,5%
Deuda financiera neta	4.892,2	4.975,4	(1,7%)

Calificación crediticia

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	12/04/2024
Fitch Ratings	A-	Estable	09/10/2023

3. Evolución de resultados

Ingresos: Cifra de negocio y participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga)

La suma de **Cifra de negocio** y de la **participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga)** ha alcanzado los 474,3 millones de euros, un 11,7% inferior a los 537,2 millones de euros registrados a cierre de marzo de 2023. Por actividades su evolución ha sido la siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** la cifra de negocio generada por esta actividad ha alcanzado los 344,5 millones de euros, un 15,8% menor a la registrada en el mismo periodo del ejercicio precedente, debido a unos menores ingresos de la actividad de transporte (-63,9 millones de euros) tras el fin de la vida útil retributiva de los activos pre-98. La actividad de la operación del sistema muestra mayores ingresos por 1,2 millones de euros.
- **Transmisión eléctrica internacional:** la cifra de negocio y el resultado de las sociedades participadas de esta actividad ha ascendido a 36,4 millones de euros, un 4,2% por debajo de los registrados a marzo de 2023. El detalle de esta variación se debe a:
 - La cifra de negocio alcanza los 19,0 millones de euros en el primer trimestre, en comparación con los 18,6 millones de euros registrados a marzo de 2023. El aumento del 2,2% se debe principalmente a la buena evolución en Perú parcialmente compensado por menores ingresos de proyectos para terceros en Chile.
 - El resultado de las participaciones del negocio internacional ha alcanzado los 17,4 millones de euros, frente a los 19,4 millones de euros del ejercicio anterior, con un resultado plano en Argo (Brasil) y menor resultado de TEN (Chile).
- **Telecomunicaciones:** esta actividad ha generado una cifra de negocio y un resultado de las sociedades participadas de 101,3 millones de euros en el primer trimestre de 2024, que compara con los 96,9 millones de euros generados en el mismo periodo de 2023.
 - **Negocio satelital:** La cifra de negocio satelital junto a la participación en beneficios de las sociedades participadas ha mejorado un 6,3% respecto al mismo periodo del año anterior hasta alcanzar los 62,8 millones de euros. Esta evolución se explica por los mayores ingresos procedentes del nuevo satélite Amazonas Nexus, en operación comercial desde el pasado mes de julio. El resultado asociado a las sociedades participadas es de 1,2 millones de euros en el primer trimestre de 2024, en comparación con los 0,9 millones de euros de marzo de 2023, debido a los mejores resultados de Hisdesat.
 - **Fibra óptica:** Ha generado una cifra de negocio de 38,6 millones de euros, superior en 0,7 millones de euros respecto al primer trimestre del año anterior. Los mayores ingresos reflejan el impacto de la vinculación de algunos contratos con la inflación.

Ingresos: Otros ingresos de explotación y TREI

El importe de ambas partidas asciende a 30,7 millones de euros en el primer trimestre de 2024, frente a los 28,6 millones de euros del ejercicio precedente, que supone un crecimiento del 7,4%.

Los **Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado** (TREI) alcanzan los 14,1 millones de euros, en comparación con los 12,4 millones de euros del primer trimestre del ejercicio anterior. Esta evolución se explica fundamentalmente por mayor activación de proyectos en España, parcialmente compensado con un menor volumen de construcción en el negocio internacional.

En **Otros ingresos de explotación** se incluye la central de bombeo Chira – Soria, contabilizada como un activo financiero en concesión desde diciembre de 2022. Esta contabilización implica unos ingresos en el primer trimestre de 12,7 millones de euros, 10,3 millones de euros asociados a los ingresos de construcción y 2,4 millones de derivados de aplicar la tasa de rentabilidad financiera del proyecto. El resto de esta partida ha alcanzado los 4,0 millones de euros, siendo superior a la obtenida el pasado año debido a mayores ingresos por indemnizaciones de seguros fundamentalmente.

Gastos operativos

Gastos operativos

<i>(en millones de euros)</i>	Enero - Marzo		
	2024	2023	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	112,9	113,5	(0,6%)
Gastos de personal	52,6	50,5	4,0%
Total gastos operativos	165,4	164,0	0,9%

Los gastos operativos han sido de 165,4 millones de euros, incrementándose en un 0,9% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente, siendo el desglose el siguiente:

- Los **gastos de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han disminuido ligeramente, un 0,6% frente al período anterior. Un menor mantenimiento de activos (consecuencia de la finalización de un plan extraordinario en 2023), ha sido compensado con mayores gastos en proyectos europeos del Operador del Sistema, en lo fundamental.

- Los **gastos de personal** han sido de 52,6 millones de euros, aumentando un 4,0% respecto al mismo periodo del año anterior debido a una mayor plantilla media del grupo (+1,8%), junto con un mayor coste salarial medio del 2,2%.

La **plantilla final** a 31 de marzo se ha situado en 2.468 personas, frente a una plantilla de 2.429 de un año antes. La **plantilla media** se ha situado en las 2.462 personas, siendo de 2.418 a cierre de marzo de 2023.

Resultados

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 339,6 millones de euros, un 15,5% por debajo del obtenido en el primer trimestre de 2023, debido fundamentalmente al impacto de la finalización de la vida útil regulatoria de los activos pre-98, ya comentado anteriormente. Por actividades, la evolución del EBITDA ha sido la siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** el EBITDA generado se ha situado en los 239,1 millones de euros, un 21,5% menor al obtenido en el mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por efecto de los activos pre-98.
- **Transmisión eléctrica internacional:** el EBITDA generado se ha situado en los 30,7 millones de euros, inferior en 1,0 millones de euros respecto al ejercicio precedente.
- **Telecomunicaciones:** el EBITDA de las actividades de telecomunicaciones ha alcanzado los 63 millones de euros, un 6,3% por encima del generado en el primer trimestre de 2023.
 - En el **negocio satelital** el EBITDA ha sido de 33 millones de euros, aumentando un 6,2% respecto a marzo del pasado año, debido a la contribución del Amazonas Nexus y los ingresos por la entrada del programa Único Rural en julio de 2023, compensado parcialmente por mayor gasto operativo consecuencia de una mayor plantilla media.
 - El EBITDA en el negocio de **fibra óptica** ha alcanzado los 30,0 millones de euros, un 6,4% superior al del primer trimestre del año anterior, reflejando el impacto de la inflación en los contratos y la contención de costes operativos.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 205,5 millones de euros, disminuyendo un 24,4% respecto al mismo periodo del año anterior. A la evolución ya comentada del EBITDA hay que añadir el aumento de las amortizaciones, fundamentalmente en Hispasat por el nuevo satélite en operación, compensado parcialmente por los mayores ingresos por subvenciones recibidos por Hispasat, asociados al programa Único.

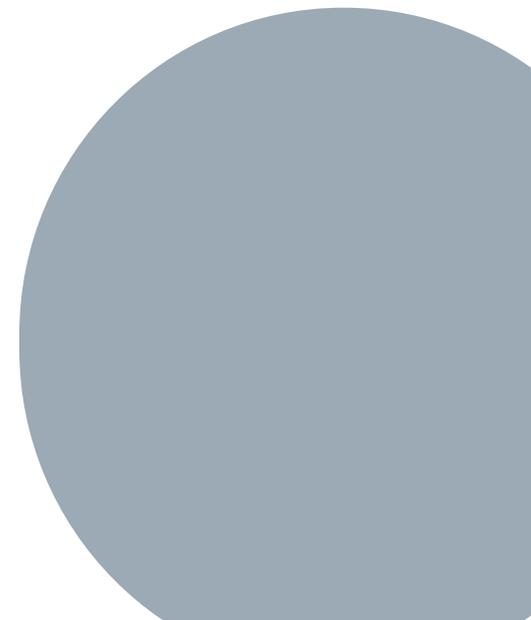
El **Resultado financiero** mejora un 2,1% y alcanza los -24,0 millones de euros, en comparación con los -24,5 millones de euros del año anterior. El gasto financiero se sitúa en -36,8 millones de euros en el primer trimestre, aumentando en 2,3 millones de euros como consecuencia principalmente del mayor coste medio de la deuda, que ha pasado del 2,08% en el primer trimestre 2023 al 2,22% en el

mismo período de este año. Esta partida se ha compensado por unos mayores ingresos financieros que alcanzan los 13,8 millones de euros, fruto de la eficiente gestión financiera de colocación de la liquidez existente, así como por una menor deuda bruta media.

La **tasa efectiva del impuesto sobre sociedades** del grupo ha sido del 22,7%, inferior al 24,1% del ejercicio anterior. La causa de esta caída de la tasa impositiva se encuentra fundamentalmente en la contribución de las sociedades valoradas por el método de participación, registrada neta de impuestos.

Finalmente, el **Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante** alcanza los 132,3 millones de euros, un 26,7% inferior al obtenido en el primer trimestre de 2023, con un Resultado atribuido a intereses minoritarios superior en 0,7 millones de euros. Por líneas de negocio, el comportamiento de esta partida es el siguiente

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** el resultado neto imputado a esta actividad se sitúa en los 95,4 millones de euros, 49,6 millones de euros por debajo del registrado en marzo de 2023. Este descenso se debe principalmente a un menor EBITDA, comentado con anterioridad, y los mayores costes financieros.
- **Transmisión eléctrica internacional:** el resultado neto de esta actividad ha sido de 14,3 millones de euros en el periodo, frente a los 17,4 millones de euros del ejercicio anterior, principalmente por mayores costes financieros.
- **Telecomunicaciones:** el resultado neto de esta actividad se sitúa en los 11,4 millones de euros, frente a los 9,7 millones de euros de marzo 2023. El aumento del resultado de las actividades satelitales gracias al Amazonas Nexus, así como el impacto de la inflación en los contratos y la contención de costes operativos en el negocio de la fibra óptica, explican esta evolución.



4. Inversiones

Inversiones	Enero - Marzo		
	2024	2023	Δ %
<i>(en millones de euros)</i>			
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional	139,3	114,1	22,1%
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional	1,4	1,0	38,5%
Negocio Satelital	6,3	29,4	(78,8%)
Fibra Óptica	2,0	1,5	37,6%
Otras inversiones	7,0	8,8	(19,5%)
Total	156,0	154,8	0,8%

Redeia continúa acelerando su plan de inversiones en el negocio regulado nacional, alcanzando los casi 140 millones de euros en este período, asumiendo sus responsabilidades como columna vertebral de la transición energética. Las inversiones se irán acelerando en los meses siguientes hasta alcanzar un entorno de 1.000 millones de euros aproximadamente.

Las inversiones vinculadas a la actividad de **gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional** se han situado en los 139,3 millones de euros, un 22,1% más que en el mismo periodo del ejercicio precedente, facilitando la transición energética de nuestro país al permitir una mayor integración de las energías de origen renovable. Su detalle por negocios ha sido:

- **Desarrollo de la red de transporte nacional:** a esta partida se han destinado 118,8 millones de euros, frente a los 95,1 millones de euros del período anterior. Los mayores esfuerzos en la construcción de nuevas líneas y subestaciones, junto a los avances en las interconexiones con otros países y entre islas explican esta evolución.
- Por su parte, el **Operador del sistema** ha invertido 7,8 millones de euros, frente a los 4,0 millones de marzo 2023.

- Finalmente, la inversión destinada al **almacenamiento en Canarias** ha sido de 12,7 millones de euros, mientras que en el año anterior se destinaron 15,0 millones de euros a este epígrafe.

La inversión destinada a la **gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional** ha sido de 1,4 millones de euros en comparación con los 1,0 millones de euros en marzo 2023. La inversión de 2024 recoge la adquisición de un Centro de Control en Chile.

Respecto a la actividad de **telecomunicaciones**, al **negocio satelital** se han destinado 6,3 millones de euros, vinculados principalmente al arrendamiento de capacidad satelital. Por su parte, la inversión en el negocio de **fibra óptica** ha sido de 2,0 millones de euros, respecto a los 1,5 millones de euros del año anterior.

Finalmente, hay que reseñar que se han destinado 7,0 millones de euros a otras inversiones. Esta partida incluye, 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 - Marzo		
	2024	2023	Δ %
<i>(en millones de euros)</i>			
Resultado antes de impuestos	181,5	247,2	(26,6%)
Ajustes del resultado ⁽ⁱ⁾	135,5	136,6	(0,8%)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación ⁽ⁱⁱ⁾	146,7	(21,1)	(794,8%)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	463,8	362,6	27,9%
Variación en el capital circulante	(52,9)	(290,7)	(81,8%)
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	410,9	71,9	471,5%
Inversiones	(156,0)	(154,8)	0,8%
Variación proveedores de Inmovilizado	(61,3)	(89,7)	(31,6%)
Cambios en otros activos y pasivos	45,8	526,3	(91,3%)
Flujo de caja libre para el accionista	239,4	353,7	(32,3%)
Dividendos pagados	(147,2)	(147,1)	0,1%
Movimientos que no suponen flujos de efectivo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(8,9)	(8,3)	6,8%
Variación de deuda financiera neta	(83,2)	(198,2)	(58,0%)

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

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

(iii) Incluye fundamentalmente variación por tipo de cambio, entradas en el perímetro de consolidación 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 31 de marzo 2024 a 760,3 millones de euros y a 715 millones de euros en marzo 2023. En el Estado de flujos de efectivo consolidado que aparece en el Anexo, estos importes se consideran como cobros y/o pagos por inversión.

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

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos (FFO)** alcanzó los 463,8 millones de euros, un 27,9% superior al registrado en el ejercicio anterior. Esto se debe al cobro del importe a devolver del impuesto sobre beneficios de 2022, que ascendía a 193 millones de euros, fundamentalmente por la plusvalía de la venta de Reintel.

La **Variación en el capital circulante** ha supuesto una salida de caja de 52,9 millones de euros durante el periodo frente a la salida de 290,7 millones de euros del mismo período del ejercicio precedente. Esto es debido a que en el primer trimestre del año pasado se devolvieron 200 millones de euros de exceso de tarifa cobrados en ejercicios anteriores, sin contrapartida en este trimestre. El importe pendiente a cierre de marzo 2024 alcanza los 225 millones de euros, y se prevé devolver en los próximos meses.

Las **inversiones** realizadas en el año han sido de 156,0 millones de euros, un 0,8% superiores a las registradas en el ejercicio anterior, principalmente impulsadas por el aumento en el negocio nacional regulado.

Los **cambios en otros activos y pasivos** ascienden a 45,8 millones de euros, un 91% menor que los 526,3 millones de euros del mismo período del año anterior. Esto principalmente se debe a que esta partida, durante el año anterior, recogía los fondos procedentes de la emisión del bono híbrido realizada en enero de 2023 y que supuso un cobro de 500 millones de euros. Asimismo, el resto de esta partida incluye principalmente las subvenciones recibidas en el periodo, asociadas a posiciones de acceso en Red Eléctrica, y cobros por liquidaciones de derivados compensados por pagos de arrendamientos.

Los **dividendos pagados** aumentan en un 0,1% hasta los 147,2 millones de euros.

La evolución de estas partidas explica una reducción de la **deuda financiera neta** de 83,2 millones de euros respecto a la existente a 31 de diciembre de 2023.

Evolución deuda financiera neta

La **Deuda financiera neta** a 31 de marzo 2024 se ha situado en los 4.892,2 millones de euros, un 1,7% inferior a los 4.975,4 millones de euros de finales de 2023.

Deuda financiera neta (*)

(en millones de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Empréstitos a largo plazo	3.855,4	353,9	4.209,3
Créditos a largo plazo	1.474,0	477,0	1.951,0
Total deuda financiera bruta	5.329,3	830,9	6.160,2
Efectivo, medios líquidos e imposiciones a plazo	(1.230,8)	(37,3)	(1.268,1)
Total deuda financiera neta	4.098,5	793,7	4.892,2

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

Al cierre del primer trimestre 2024, la totalidad de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a **largo plazo**. Atendiendo al tipo de interés, un **92%** de la deuda del Grupo es a **tipo fijo**, mientras que el **8%** restante es a **tipo variable**.

En cuanto al **coste medio de la deuda financiera** del Grupo, este trimestre ha sido del **2,22%**, frente al 2,08% del primer trimestre del año anterior. A cierre de diciembre 2023, el coste medio de la deuda fue del 2,14%.

Por su parte, el **saldo medio de la deuda bruta** durante el año ha sido de **6.107 millones de euros**, frente a los 6.185 millones de euros 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 al cierre de marzo 2024 la financiación del Grupo que incorpora estos **criterios ESG** se eleva al **62%**, creciendo desde el 59% a 31 de diciembre del año anterior.

Evolución patrimonio neto

A 31 de marzo de 2024 el **Patrimonio Neto** de Redeia alcanzó los 5.664,7 millones de euros, lo que supone un incremento de 135,7 millones de euros frente al existente a 31 de diciembre de 2023. La evolución de esta partida refleja, en lo fundamental, la aportación del resultado acumulado del ejercicio, las diferencias de conversión y minoritarios.

Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia)

Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)

	31/03/2024	31/03/2023	2024/2023
Importe neto de la cifra de negocio	455,7	516,9	(11,8%)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	14,1	12,4	13,8%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	18,6	20,3	(8,3%)
Aprovisionamientos	(14,3)	(7,6)	88,1%
Otros ingresos de explotación	16,7	16,3	2,4%
Gastos de personal	(52,6)	(50,5)	4,0%
Otros gastos de explotación	(98,5)	(105,9)	(6,9%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	339,6	401,8	(15,5%)
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(140,1)	(134,2)	4,4%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	6,0	4,2	43,4%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(0,0)	(0,2)	(93,7%)
Resultado neto de explotación	205,5	271,6	(24,4%)
Ingresos financieros	13,8	8,6	60,2%
Gastos financieros	(36,8)	(34,6)	6,6%
Diferencias de cambio	(0,8)	1,6	(150,1%)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(0,2)	(0,2)	(7,6%)
Resultado financiero	(24,0)	(24,5)	(2,1%)
Resultado antes de impuestos	181,5	247,2	(26,6%)
Gasto por impuesto sobre beneficios	(41,2)	(59,5)	(30,7%)
Resultado consolidado del periodo	140,3	187,7	(25,2%)
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	132,3	180,4	(26,7%)
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	8,0	7,3	9,5%

*Balance consolidado**(en millones de euros)*

Activo	31/03/2024	31/12/2023
Activo no corriente	12.265,8	12.262,8
Activo corriente	2.667,2	2.222,1
Total activo	14.932,9	14.484,8

Pasivo	31/03/2024	31/12/2023
Patrimonio neto	5.664,7	5.529,1
Pasivo no corriente	7.381,0	6.852,9
Pasivo corriente	1.887,3	2.102,9
Total pasivo	14.932,9	14.484,8

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

	31/03/2024	31/03/2023
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	410,9	71,9
Resultado antes de impuestos	181,5	247,2
Ajustes del resultado	135,5	136,6
Cambios en el capital corriente	(52,9)	(290,7)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	146,7	(21,1)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (*)	(952,7)	(227,5)
Pagos por inversiones	(977,6)	(744,5)
Cobros por desinversiones	1,4	500,5
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	23,5	16,4
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	373,3	307,6
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	0,0	511,5
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	500,5	(54,3)
Pagos por dividendos	(147,2)	(147,1)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	20,0	(2,5)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	0,9	0,3
Aumento / (Disminución) Neto de efectivo y equivalentes	(167,7)	152,3
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	675,4	794,8
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	507,8	947,1

(*) Incluye en 2024 una inversión neta de 760,3 millones de euros y en 2023 una inversión neta de 0 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, en la categoría World, por ser una de las 8 compañías más sostenibles de su sector.</p>	 <p>Top 10% S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) Score 2023</p>	<p>Inclusión en <i>The Sustainability Yearbook 2024</i> de S&P Global, por obtener una puntuación ESG situada en el 10% superior.</p>
 <p>FTSE4Good</p>	<p>Permanencia en el índice FTSE4Good (*) manteniéndose en el Top 5 de las empresas con mejor desempeño ESG de su sector.</p>	 <p>NYSE EURONEXT vigeo</p>	<p>Permanencia en los índices Euronext: Eurozone 120, Europe 120 y Global 120, entrando en el Top 5 de las empresas con mejor desempeño ESG de su sector.</p>
 <p>MSCI</p>	<p>Permanencia en el índice MSCI ESG, habiendo obtenido la mayor puntuación de su sector.</p>	 <p>CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION</p>	<p>Permanencia en la lista A de CDP por su compromiso en la lucha contra el cambio climático.</p>
 <p>SUSTAINALYTICS a Morningstar company</p>	<p>Permanencia en el índice Sustainalytics, siendo considerada una compañía con riesgo ESG insignificante "Negligible Risk"</p>	 <p>ISS ESG</p>	<p>Obtención del estatus "Prime" y transparencia "muy alta", otorgado por ISS-ESG a las compañías líderes del sector.</p>
 <p>Member 2015/2016 STOXX ESG LEADERS INDICES</p>	<p>Permanencia en el índice STOXX Global ESG Leaders.</p>	 <p>Bloomberg Gender Equality Index 2022</p>	<p>Permanencia en el índice Bloomberg Gender Equality como empresa comprometida en materia de inclusión de género</p>
 <p>BME BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES a SIX company</p>	<p>Permanencia en el índice Ixex Gender Equality, por la destacable presencia de mujeres en puestos directivos.</p>	 <p>BME BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES a SIX company</p>	<p>Inclusión en el índice Ixex ESG, por su desempeño en materia ambiental, social y de gobernanza.</p>
 <p>ETHIBEL SUSTAINABILITY INDEX EXCELLENCE EUROPE</p>	<p>Permanencia en el índice Ethibel Sustainability Index Excellence Europe.</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 1S 2024	Julio 24
Dividendo complementario 2023	Julio 24



MEMBER OF
**Dow Jones
 Sustainability Indices**
 In Collaboration with RobecoSAM

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, 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.