

redeia

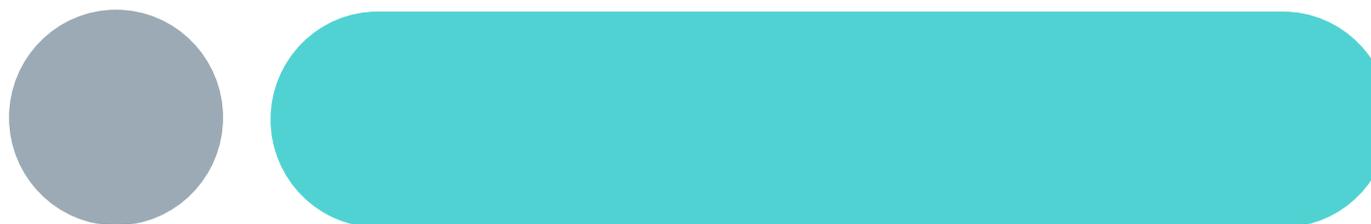
El valor de lo esencial

Informe de resultados Enero-junio 2024

31 julio 2024

redeia.com





Los Estados Financieros Consolidados incluidos en la información financiera presentada en este documento han sido objeto de una revisión limitada por parte de EY, que ha emitido una conclusión favorable. 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.....	11
3. Evolución de resultados.....	14
4. Inversiones	19
5. Fondos generados y evolución del balance	21
Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia).....	25
Cuenta de resultados consolidada.....	25
Balance consolidado.....	26
Estado de flujos de efectivo consolidado	28
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad	29



1. Aspectos destacados

Sistema eléctrico español y transición energética

La demanda de electricidad durante el primer semestre del año 2024 en España ha alcanzado los 120,8 TWh, lo que representa un aumento del 0,7% respecto a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior. La demanda corregida por los efectos de temperatura y laboralidad crece un 1,4%.

La generación de electricidad durante el primer semestre del año 2024 ha alcanzado los 131,9 TWh, de los cuales 78,9 TWh proceden de fuentes de energía renovable, es decir, un 59,9% del total generado en nuestro país. Asimismo, la energía procedente de fuentes que no generan CO2 ha sido de un 78,4% respecto al total, frente al 71,5% del año anterior. Este aumento viene explicado en buena medida por el incremento experimentado por la electricidad de origen hidráulico y fotovoltaico, superior al 58% y al 16% respectivamente, comparando con el mismo período de 2023. La electricidad de origen eólico, con un peso del 24%, ha sido la más utilizada por nuestro sistema, comportándose en línea respecto al año previo.

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024, el precio medio de la electricidad en el mercado spot español se ha situado en los 39,12 euros por MWh, más de un 55% 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 semestre 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 inició la Fase de Estudios que durará hasta el mes de

septiembre, incluido. En esta Fase de Estudios, el Operador del Sistema, 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.

- El pasado 4 de abril de 2024 el Consejo de la CNMC aprobó la Resolución por la que se establece la **retribución de las instalaciones de transporte de energía eléctrica para el año 2021**. Esta resolución, ha permitido que se produzca la devolución de parte de los excesos de tarifa cobrados por Redeia en ejercicios anteriores, por un importe de 122 millones de euros en este período. Dado que las tarifas correspondientes a los **ejercicios 2022 y 2023 tienen aún carácter provisional**, está pendiente de devolución al sistema en los próximos meses unos 166 millones de euros.
- 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.
- El 9 de mayo de 2024, la **CNMC abrió una consulta pública específica sobre la tasa de retribución financiera para transporte de energía eléctrica y gasificación de gas natural para el próximo período regulatorio 2026-2031**. El plazo para presentar respuesta a dicha consulta se estableció hasta el 10 de junio de 2024.
- El 4 de junio de 2024, el **Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico abrió una consulta pública sobre la modificación del límite de inversiones en redes**, siendo el plazo establecido para presentar alegaciones hasta el 3 de julio de 2024. Los objetivos de esta consulta son:
 - En particular, se busca adaptar la regulación a las nuevas oportunidades industriales y económicas que la transición energética representa para España a través de una mayor inversión en redes de transporte y distribución con la máxima eficiencia económica.
 - La reforma normativa perseguirá, igualmente, un desarrollo eficiente de la red de transporte y distribución, priorizando maximizar la utilización de la red ya construida y preservando las señales de electrificación y competitividad económica minimizando el coste de los peajes para los consumidores.
- El 24 de junio de 2024, la **CNMC abrió una consulta pública específica para la revisión de la metodología de cálculo de la retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica para el período 2026-2031**, siendo el plazo establecido para presentar alegaciones hasta el 15 de septiembre de 2024. Esta consulta específica se justifica particularmente en los retos identificados para el

nuevo período y que son diferenciales respecto a los del periodo regulatorio anterior. Así la metodología ha de adaptarse a los cambios derivados del proceso de descarbonización, asegurando el equilibrio entre el desarrollo de infraestructuras, un uso eficiente de las redes existentes y la incorporación de las nuevas funcionalidades que se espera de las mismas asociadas a la digitalización y a las nuevas figuras que emergen en el mercado eléctrico.

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 30 de junio en el 97,8%, superior al 97,6% alcanzado durante el año 2023. En Canarias este índice ha sido del 99,3%, superior al 98,9% del año 2023; en Baleares se ha situado en el 97,8%, siendo la misma cifra de 2023, mientras que en la península ha alcanzado el 97,7%, ligeramente por encima al de un año antes.

Inversiones del TSO en España

La **inversión del TSO** ascendió en el primer semestre de 2024 a **421,4 millones de euros, superando en un 19,2%** la inversión realizada en el mismo período del año anterior, en coherencia con el objetivo anual de alcanzar los 1.000 millones de euros.

Los hitos más destacables del primer semestre del año han sido:

- La interconexión eléctrica entre España y Francia a través del Golfo de Vizcaya continúa avanzando dentro de lo previsto. En febrero de 2024 se obtuvo la Autorización Administrativa de Construcción (AAC) y la Declaración de Utilidad Pública (DUP) en el lado español. Asimismo, RTE ya dispone de las autorizaciones necesarias. Continúan los trabajos con el objetivo de alcanzar el hito de puesta en servicio del primer enlace, previsto en el año 2027.
- El pasado 28 de diciembre de 2023, se obtuvo la Aprobación Autorización Administrativa de Construcción (AAC) de las actuaciones pendientes en el eje Interconexión Galicia – Portugal, en el Consejo de Ministros. Esta autorización habilita la posibilidad de continuar con los trabajos en las actuaciones de 400 kV. Durante el mes de mayo se ha alcanzado la puesta en servicio de la subestación Beariz y la línea entrada salida Beariz, quedando el resto de las actuaciones planificadas para el último trimestre de 2024 y así, culminar el refuerzo de la conexión internacional con Portugal.
- La Interconexión La Gomera – Tenerife tiene por objeto integrar los sistemas eléctricos de ambas islas, aumentando la calidad y seguridad de suministro, y reduciendo los costes de producción, gracias a una mejora en la eficiencia de generación, permitiéndose una mayor integración de renovables. En el segundo trimestre del año continúan los trabajos en la obra civil de las subestaciones, estando prevista la puesta en servicio de la subestación de Chío en 2024.
- La Interconexión Península – Ceuta tiene como objetivo mejorar la seguridad y calidad de suministro del sistema eléctrico ceutí a través de su integración con el sistema peninsular. En el mes de junio se ha obtenido la Autorización Administrativa previa que habilita los trabajos de obra civil de la interconexión.
- En Almacenamiento Canarias, continúan los trabajos de obra civil en la Central Hidroeléctrica Reversible para la integración de energía renovable en el sistema eléctrico en Gran Canaria junto con el reto de poder almacenarla en los momentos que haya excedentes. Avanzan los trabajos de la Conducción Hidráulica para la ejecución de la tubería de impulsión e instalación de la estación de bombeo.

Otros asuntos relevantes

Dividendo a cuenta

El pasado 1 de julio Redeia hizo efectivo el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2023 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.

Financiación

- Durante el primer semestre, **Redeia ha realizado dos emisiones de bonos verdes** para seguir impulsando la transición energética en España, una el 3 de enero de 2024 a través de Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. **por importe de 500 millones de euros**, operación que se ha cerrado a un plazo de 10 años y con un tipo de interés del 3,070%, y la más reciente, el pasado 27 de junio de 2024 a través de Redeia Corporación S.A. **igualmente por importe de 500 millones de euros**, a un plazo de 8 años y con un tipo de interés del 3,458%. Se trata de la cuarta y quinta emisión de bonos verdes que realiza la compañía.

Rating

- 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 la sostenibilidad para una mayor creación de valor a futuro a través de un **modelo de negocio sostenible** que ayude a lograr una transformación social.

Para ello hemos diseñado una **Estrategia de Impacto Integral** con la que vamos a amplificar nuestra contribución social y medioambiental a toda la geografía y áreas de negocio en España y Latinoamérica, buscando desplegar un impacto neto positivo, persiguiendo que nuestras instalaciones sean redes de futuro que mejoren la vida de las comunidades, y haciendo posible el desarrollo del entorno al garantizar el acceso a la electricidad y la inclusión digital.

Durante el segundo trimestre del año, **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 de Sostenibilidad 2023, mostrando así su firme compromiso con la biodiversidad.

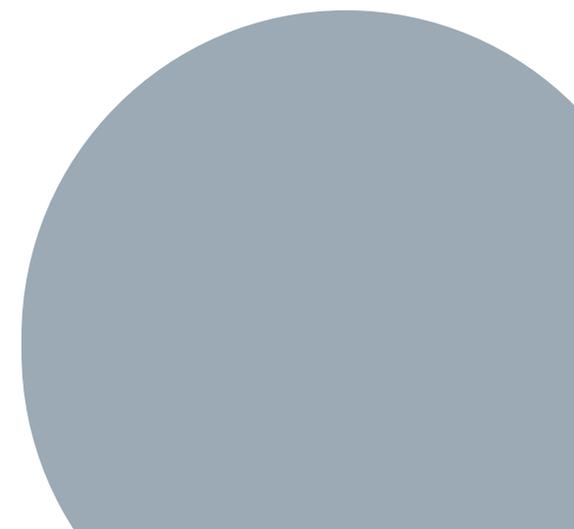
La financiación de Redeia está ligada a criterios sostenibles y alineada con la Taxonomía Europea. Las dos emisiones realizadas durante el 2024 tienen la **consideración de emisiones verdes**, reafirmando el compromiso de la compañía en esta materia, cuya financiación contratada con criterios sostenibles asciende al 66%. Cabe destacar el **apoyo del BEI** en estas emisiones, 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

(en millones de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2024	2023	Δ %	2024	2023	Δ %
Cifra de negocio	910,8	1.029,1	(11,5%)	455,1	512,2	(11,1%)
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	37,5	34,8	7,8%	18,9	14,5	30,5%
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	681,3	789,3	(13,7%)	341,6	387,5	(11,8%)
Rdo. neto de explotación (EBIT)	413,7	527,6	(21,6%)	208,2	256,0	(18,7%)
Resultado antes de impuestos	369,6	488,1	(24,3%)	188,1	240,9	(21,9%)
Resultado del ejercicio	269,3	354,3	(24,0%)	137,1	174,0	(21,2%)



Resultados por negocios junio 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	691,3	38,9	121,5	76,2	(17,1)	910,8
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	0,0	34,5	2,4	0,0	0,6	37,5
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	483,1	61,6	62,9	58,9	14,7	681,3
Rdo. neto de explotación (EBIT)	292,1	50,7	12,4	44,7	13,7	413,7
Resultado antes de impuestos	261,0	31,4	6,8	42,5	28,0	369,6
Resultado del ejercicio	201,0	32,0	3,6	31,8	16,4	284,8
A) Resultado atribuido a la Sociedad dominante	201,0	32,3	3,5	16,2	16,4	269,3
B) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,0	(0,3)	0,1	15,6	0,0	15,4

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 de 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	0,0	(1,0)	0,7	13,9	0,0	13,6

Otras magnitudes financieras

<i>(en millones de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2024	2023	Δ %	2024	2023	Δ %
FFO	693,0	632,3	9,6%	229,2	269,7	(15,0%)
Inversiones	456,8	413,5	10,5%	300,8	258,7	16,3%
Dividendos pagados	160,5	151,0	6,3%	13,3	3,9	244,0%

Balance consolidado

<i>(en millones de euros)</i>	Junio 2024	Diciembre 2023	Δ %
Activo no corriente	12.418,4	12.262,8	1,3%
Patrimonio neto	5.362,4	5.529,1	(3,0%)
Deuda financiera neta	5.111,2	4.975,4	2,7%

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 948,3 millones de euros, un 10,9% inferior a los 1.063,9 millones de euros registrados a cierre de junio de 2023. No obstante, si hacemos una comparativa homogénea eliminando el efecto de los activos pre-98 en ambos ejercicios, la suma de la cifra de negocio y de la participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación para este período crece un 1,6%.

Por actividades la evolución ha sido la siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** la cifra de negocio generada por esta actividad ha alcanzado los 691,3 millones de euros, un 15,1% menor a la registrada en el mismo periodo del ejercicio precedente, debido a unos menores ingresos de la actividad de transporte (-124,5 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 1,7 millones de euros.
- **Transmisión eléctrica internacional:** la cifra de negocio y el resultado de las sociedades participadas de esta actividad ha ascendido a 73,5 millones de euros, un 5,1% superior a los registrados en el mismo período de 2023. El detalle de esta variación se debe a:
 - La cifra de negocio alcanza los 38,9 millones de euros en el primer semestre, en comparación con los 37,1 millones de euros registrados a junio de 2023. El aumento del 4,9% 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 34,5 millones de euros, frente a los 32,7 millones de euros del ejercicio anterior, con un mejor resultado en Argo (Brasil) y un menor resultado de TEN (Chile).
- **Telecomunicaciones:** esta actividad ha generado una cifra de negocio y un resultado de las sociedades participadas de 200,1 millones de euros en el primer semestre de 2024, que compara con los 193,9 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 4,4% respecto al mismo periodo del año anterior hasta alcanzar los 123,9 millones de euros. Esta evolución se explica por los mayores ingresos procedentes del nuevo satélite Amazonas Nexus, en operación comercial desde julio de 2023. El resultado

asociado a las sociedades participadas es de 2,4 millones de euros en el primer semestre de 2024, en comparación con los 2,1 millones de euros de junio 2023, debido a los mejores resultados de Hisdesat.

- **Fibra óptica:** Ha generado una cifra de negocio de 76,2 millones de euros, superior en 1 millón de euros respecto al primer semestre 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 76,2 millones de euros en el primer semestre de 2024, frente a los 55,2 millones de euros del ejercicio precedente, que supone un crecimiento del 38,1%.

Los **Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado** (TREI) alcanzan los 29,0 millones de euros, en comparación con los 26,6 millones de euros del primer semestre del ejercicio anterior. Esta evolución se explica fundamentalmente por mayor activación de proyectos en España, parcialmente compensado con un menor volumen de construcción 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 semestre de 39,7 millones de euros (34,6 millones de euros asociados a los ingresos de construcción y 5,1 millones de derivados de aplicar la tasa de rentabilidad financiera del proyecto), frente a los 24,2 millones de euros del primer semestre del año anterior. El resto de esta partida ha alcanzado los 7,5 millones de euros, siendo superior a la obtenida el pasado año debido a mayores ingresos por indemnizaciones de seguros, así como por mayores subvenciones en Hispasat por el programa Único Rural.

Gastos operativos

Gastos operativos

(en millones de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2024	2023	Δ %	2024	2023	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	236,7	224,0	5,7%	123,9	110,5	12,1%
Gastos de personal	106,5	105,8	0,7%	54,0	55,2	(2,3%)
Total, gastos operativos	343,3	329,8	4,1%	177,8	165,7	7,3%

Los gastos operativos han sido de 343,3 millones de euros, aumentando en un 4,1% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. No obstante, sin considerar los gastos que tienen contrapartida en otros ingresos de explotación, se observa una contención de los gastos operativos que caen un 1,0%:

- Mayores **gastos con contrapartida en otros ingresos de explotación**, como Chira Soria por el mayor avance de obra, así como por proyectos para terceros y otros.
- El **resto de gastos de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** disminuyen en 3,9 millones de euros por el menor mantenimiento de activos en el TSO (~6 M€), consecuencia de la finalización de un plan extraordinario en 2023, compensado en parte por mayores gastos de proyectos europeos del Operador del Sistema. Durante el segundo semestre se intensificará la reducción de gastos respecto al año anterior debido a que el mencionado plan se ejecutó, básicamente, en la segunda parte de 2023.
- Los **gastos de personal** se incrementan en 0,8 millones de euros debido una mayor plantilla media, compensados en parte por el efecto no recurrente de los nuevos convenios colectivos registrado en el primer semestre de 2023.

La **plantilla final** a 30 de junio se ha situado en 2.464 personas, frente a una plantilla de 2.456 el mismo período de un año antes. La **plantilla media** se ha situado en las 2.463 personas, siendo de 2.435 a cierre de junio de 2023.

Resultados

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 681,3 millones de euros, un 13,7% por debajo del obtenido en el primer semestre de 2023, debido fundamentalmente al impacto de la finalización de la vida útil regulatoria de los activos pre-98, ya comentado anteriormente. No obstante, si hacemos una comparativa homogénea eliminando el efecto de los activos pre-98, el resultado bruto de explotación (EBITDA) es un 3,5% superior.

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 483,1 millones de euros, un 20,3% menor al obtenido en el mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por efecto de los activos pre-98. Si comparamos homogéneamente eliminando el efecto de los activos pre-98, el EBITDA crece un 1,6%.
- **Transmisión eléctrica internacional:** el EBITDA generado se ha situado en los 61,6 millones de euros, superior en 6,7 millones de euros respecto al ejercicio precedente.

- **Telecomunicaciones:** el EBITDA de las actividades de telecomunicaciones ha alcanzado los 121,8 millones de euros, un 4,5% por encima del generado en el primer semestre de 2023.
 - En el **negocio satelital** el EBITDA ha sido de 62,9 millones de euros, aumentando un 3,5% respecto al mismo periodo del pasado año, debido a la contribución del Amazonas Nexus, a los ingresos por la entrada del programa Único Rural en julio de 2023 y los mejores resultados de Hisdesat, compensado parcialmente por mayor gasto operativo consecuencia de una mayor plantilla media, entre otros.
 - El EBITDA en el negocio de **fibra óptica** ha alcanzado los 58,9 millones de euros, un 5,7% superior al del primer semestre del año anterior, reflejando el impacto positivo de la inflación en los contratos y la contención de costes operativos.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 413,7 millones de euros, disminuyendo un 21,6% 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** empeora un 11,3% y alcanza los -44,0 millones de euros, en comparación con los -39,5 millones de euros del mismo período del año anterior. El gasto financiero se sitúa en los -74,8 millones de euros en el primer semestre 2024, aumentando en 4,4 millones de euros respecto al primer semestre 2023, consecuencia principalmente del mayor coste medio de la deuda, que ha pasado del 2,11% al 2,22% a cierre de junio 2024, y por mayores saldos medios. Esta partida se ha compensado en parte por unos mayores ingresos financieros que alcanzan los 30,9 millones de euros, fruto de la eficiente gestión financiera de colocación de la liquidez existente.

La **tasa efectiva del impuesto sobre sociedades** del grupo ha sido del 23,0%, inferior al 24,6% 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 269,3 millones de euros, un 24,0% inferior al obtenido en el primer semestre de 2023, con un Resultado atribuido a intereses minoritarios superior en 1,9 millones de euros. Si comparamos homogéneamente eliminando el efecto de los activos pre-98, el resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante crece un 5,2%. 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 201,0 millones de euros, 87,1 millones de euros por debajo del registrado en junio de 2023. Este descenso se debe principalmente a un menor EBITDA, por el impacto de los activos pre-98.

- **Transmisión eléctrica internacional:** el resultado neto de esta actividad ha sido de 32,3 millones de euros en el periodo, frente a los 30,0 millones de euros del ejercicio anterior, principalmente por un mayor EBITDA comentado anteriormente, compensado en parte con mayores costes financieros.
- **Telecomunicaciones:** el resultado neto de esta actividad se sitúa en los 19,7 millones de euros, frente a los 22,5 millones de euros de junio 2023, por mayores amortizaciones del Amazonas Nexus en su mayoría, así como un peor resultado financiero en el negocio satelital.



4. Inversiones

Inversiones	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2024	2023	Δ %	2024	2023	Δ %
<i>(en millones de euros)</i>						
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional	421,4	353,5	19,2%	282,1	239,4	17,8%
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional	1,9	1,5	24,6%	0,5	0,5	(4,0%)
Negocio Satelital	7,8	38,4	(79,7%)	1,6	9,0	(82,7%)
Fibra Óptica	4,5	5,3	(14,6%)	2,5	3,8	(34,8%)
Otras inversiones	21,3	14,8	43,6%	14,2	6,1	134,8%
Total	456,8	413,5	10,5%	300,8	258,7	16,3%

Durante este primer semestre, el total de las inversiones asciende a 456,8 millones de euros y Redeia continúa acelerando su plan de inversiones en el negocio regulado nacional, superando los 421 millones de euros en este período asumiendo sus responsabilidades como columna vertebral de la transición energética. Estas inversiones se irán acelerando en los meses siguientes hasta alcanzar un entorno de 1.000 millones de euros aproximadamente al cierre de 2024.

Las inversiones vinculadas a la actividad de **gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional** se han situado en los 421,4 millones de euros, un 19,2% 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 366,7 millones de euros, frente a los 320,5 millones de euros del período anterior. Los mayores esfuerzos en la construcción de nuevas líneas, subestaciones y renovación de activos, 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 15,0 millones de euros, frente a los 8,8 millones de junio 2023.

- Finalmente, la inversión destinada al **almacenamiento en Canarias** ha sido de 39,7 millones de euros, mientras que en el mismo período del año anterior se destinaron 24,2 millones de euros a este epígrafe, dando muestra de los mayores avances llevados a cabo en este importante proyecto del grupo.

La inversión destinada a la **gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional** ha sido de 1,9 millones de euros en comparación con los 1,5 millones de euros en junio 2023. La inversión de 2024 recoge, entre otras, la adquisición de un Centro de Control en Chile en el primer trimestre.

Respecto a la actividad de **telecomunicaciones**, al **negocio satelital** se han destinado 7,8 millones de euros, vinculados principalmente al arrendamiento de capacidad satelital. Por su parte, la inversión en el negocio de **fibra óptica** ha sido de 4,5 millones de euros, respecto a los 5,3 millones de euros del año anterior, en línea con lo previsto en el plan de inversiones.

Finalmente, hay que reseñar que se han destinado 21,3 millones de euros a otros conceptos. Esta partida incluye, entre otras, inversiones en tecnología y aplicaciones corporativas 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		
(en millones de euros)	2024	2023	Δ %	2024	2023	Δ %	
Resultado antes de impuestos	369,6	488,1	(24,3%)	188,1	240,9	(21,9%)	
Ajustes del resultado ⁽ⁱ⁾	267,7	266,5	0,4%	132,2	130,0	1,7%	
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación ⁽ⁱⁱ⁾	55,6	(122,3)	(145,5%)	(91,1)	(101,2)	(9,9%)	
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	693,0	632,3	9,6%	229,2	269,7	(15,0%)	
Cambios en el capital corriente	(229,8)	(344,5)	(33,3%)	(176,9)	(53,8)	228,7%	
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	463,2	287,8	60,9%	52,3	215,9	(75,8%)	
Inversiones	(456,8)	(413,5)	10,5%	(300,8)	(258,7)	16,3%	
Variación proveedores de Inmovilizado	(18,6)	(37,1)	(49,9%)	42,7	52,6	(18,7%)	
Cambios en otros activos y pasivos	59,7	626,2	(90,5%)	13,9	100,0	(86,1%)	
Flujo de caja libre para el accionista	47,5	463,4	(89,7%)	(191,9)	109,7	(274,9%)	
Dividendos pagados	(160,5)	(151,0)	6,3%	(13,3)	(3,9)	244,0%	
Movimientos que no suponen flujos de efectivo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(22,7)	8,8	(359,8%)	(13,8)	17,1	(180,9%)	
Variación de deuda financiera neta	135,7	(321,2)	(142,3%)	219,0	(123,0)	(278,1%)	

(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 30 de junio 2024 a 810,3 millones de euros y a 300 millones de euros en junio 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 693,0 millones de euros, un 9,6% 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, compensado por un menor resultado antes de impuestos.

Los **cambios en el capital corriente** han supuesto una salida de caja de 229,8 millones de euros durante el periodo frente a la salida de 344,5 millones de euros del mismo período del ejercicio precedente. Esto es debido a que en el primer semestre del año pasado se devolvieron 204 millones de euros de exceso de tarifa cobrados en ejercicios anteriores, con contrapartida de 122 millones de euros en este semestre. El importe pendiente a cierre de junio 2024 alcanza los 166 millones de euros, y se prevé devolver en los próximos meses.

Las **inversiones** realizadas en el año han sido de 456,8 millones de euros, un 10,5% 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 59,7 millones de euros, un 90,5% menor que los 626,2 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. Además, en 2023 esta partida recogía subvenciones, destacando 76 millones de euros relativas al Programa Único de Demanda Rural de Hispasat. Asimismo, el resto de los componentes de esta partida en 2024 corresponden a 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 6,3% hasta los 160,5 millones de euros.

La evolución de estas partidas explica un aumento de la **deuda financiera neta** de 135,7 millones de euros respecto a la existente a 31 de diciembre de 2023.

Evolución deuda financiera neta

La **Deuda financiera neta** a 30 de junio 2024 se ha situado en los 5.111,2 millones de euros, un 2,7% superior 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	3.859,4	354,7	4.214,1
Créditos a largo plazo	1.450,8	487,5	1.938,3
Total deuda financiera bruta	5.310,2	842,1	6.152,3
Efectivo, medios líquidos e imposiciones a plazo	(1.007,3)	(33,9)	(1.041,2)
Total deuda financiera neta	4.302,9	808,3	5.111,2

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

Al cierre del primer semestre 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 semestre ha sido del **2,22%**, frente al 2,11% del mismo período 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 **6.159 millones de euros**, frente a los 6.128 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 actualmente la financiación del Grupo que incorpora estos **criterios ESG** se eleva al **66%**, creciendo desde el 59% a 31 de diciembre del año anterior.

Evolución patrimonio neto

A 30 de junio de 2024 el **Patrimonio Neto** de Redeia alcanzó los 5.362,4 millones de euros, lo que supone una disminución de 166,6 millones de euros frente al existente a 31 de diciembre de 2023. La evolución de esta partida refleja la aportación del resultado acumulado del ejercicio y la distribución de dividendos, las diferencias de conversión y minoritarios.

Evolución fondo de maniobra

A 30 de junio de 2024 el **Fondo de Maniobra** de Redeia alcanzó los -588,6 millones de euros respecto a los 119,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2023. La evolución de esta partida refleja la reclasificación a corto plazo de la deuda financiera que vence en 2024 que, con posterioridad al cierre, en julio, se compensó parcialmente con el cobro de los 500 millones de euros de la reciente emisión, que además se suma a la elevada capacidad sin disponer de nuestras líneas de crédito y a las próximas financiaciones por recibir.

Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia)

Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)

	30/06/2024	30/06/2023	2024/2023
Importe neto de la cifra de negocio	910,8	1.029,1	(11,5%)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	29,0	26,6	8,8%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	37,5	34,8	7,8%
Aprovisionamientos	(28,2)	(20,2)	39,2%
Otros ingresos de explotación	47,2	28,5	65,4%
Gastos de personal	(106,5)	(105,8)	0,7%
Otros gastos de explotación	(208,6)	(203,8)	2,4%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	681,3	789,3	(13,7%)
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(279,5)	(269,9)	3,6%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	12,0	8,2	45,5%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(0,1)	(0,0)	381,8%
Resultado neto de explotación	413,7	527,6	(21,6%)
Ingresos financieros	30,9	28,2	9,6%
Gastos financieros	(74,8)	(70,4)	6,3%
Diferencias de cambio	0,1	3,0	(96,9%)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(0,2)	(0,3)	-
Resultado financiero	(44,0)	(39,5)	11,3%
Resultado antes de impuestos	369,6	488,1	(24,3%)
Gasto por impuesto sobre beneficios	(84,9)	(120,2)	(29,4%)
Resultado consolidado del periodo	284,8	367,9	(22,6%)
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	269,3	354,3	(24,0%)
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	15,4	13,6	13,7%

Balance consolidado*(en millones de euros)*

Activo	30/06/2024	31/12/2023
Inmovilizado intangible	838,2	826,3
Inmovilizado material	10.118,2	9.990,8
Inversiones inmobiliarias	0,6	0,6
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	966,0	969,2
Activos financieros y derivados no corrientes	441,9	425,0
Activos por impuesto diferido	45,5	46,3
Otros activos no corrientes	8,0	4,7
Activo no corriente	12.418,4	12.262,8
Existencias	88,4	61,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.283,3	1.444,9
Activos financieros y derivados corrientes	866,4	40,5
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	230,9	675,4
Activo corriente	2.468,9	2.222,1
Total activo	14.887,3	14.484,8

Pasivo	30/06/2024	31/12/2023
Fondos propios	5.328,4	5.453,3
Capital	270,5	270,5
Reservas	4.308,0	4.159,9
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(19,5)	(19,5)
Otros instrumentos de Patrimonio	500,0	500,0
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	269,3	689,6
Dividendo entregado a cuenta	0,0	(147,2)
Ajustes por cambios de valor	(88,7)	(44,6)
Participaciones no dominantes	122,8	120,3
Patrimonio neto	5.362,4	5.529,1
Subvenciones y otros	959,2	945,1
Provisiones no corrientes	137,9	134,5
Pasivos financieros y derivados no corrientes	4.868,2	5.259,9
Pasivos por impuesto diferido	372,2	378,5
Otros pasivos no corrientes	129,8	134,8
Pasivo no corriente	6.467,3	6.852,9
Pasivos financieros y derivados corrientes	2.348,5	1.401,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	681,5	671,2
Provisiones corrientes	27,6	30,6
Pasivo corriente	3.057,6	2.102,9
Total pasivo	14.887,3	14.484,8

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

	30/06/2024	30/06/2023
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	463,2	287,8
Resultado antes de impuestos	369,6	488,1
Ajustes del resultado	267,7	266,5
Cambios en el capital corriente	(229,8)	(344,5)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	55,6	(122,3)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (*)	(1.246,6)	89,6
Pagos por inversiones	(1.285,7)	(950,6)
Cobros por desinversiones	2,3	916,1
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	36,9	124,1
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	337,9	222,8
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	0,0	506,7
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	478,8	(127,3)
Pagos por dividendos	(160,5)	(151,0)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	19,6	(5,6)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	1,0	(0,1)
Aumento / (Disminución) Neto de efectivo y equivalentes	(444,6)	600,1
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	675,4	794,8
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	230,9	1.394,9

(*) Incluye en 2024 una inversión neta de 810,3 millones de euros y en 2023 una inversión neta de -415,0 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>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 X BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES a SIX company</p>	<p>Permanencia en el índice Ibex Gender Equality, por la destacable presencia de mujeres en puestos directivos.</p>	 <p>BME X BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES a SIX company</p>	<p>Inclusión en el índice Ibex 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 9M 2024	Octubre 24
Dividendo a cuenta 2024	Enero 25



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.