



# Resultados 1T 2023

Abril 2023

**redeia**  
El valor de lo esencial

1. Aspectos destacados y resultados 1T 2023.
2. Visión para 2023.
3. Avance en el Plan Estratégico 2021-2025.



2.

Aspectos destacados  
y resultados 1T 2023



## TSO

- Acuerdo CNMC y CRE sobre el reparto de la financiación de la **interconexión España y Francia** a través del Golfo de Vizcaya.
- Las **inversiones aumentan un 33%** respecto a 1T 2022. Avance obra civil de la central de **Chira Soria**.
- Emisión **bono híbrido verde 500 M€** con cupón fijo anual de 4,625 %. Se destinará a la ejecución de la Planificación Eléctrica 2021-2026.



## Negocio Internacional

- Avances en la ampliación de la **subestación Centinela en Redenor 2** (Chile).
- Finalización del proyecto **Tesur 4 en Perú**, con puesta en servicio el pasado mes de enero.



## Negocio Telecomunicaciones

- Exitoso **lanzamiento Amazonas Nexus** el 7 de febrero, con fecha de entrada en operación comercial prevista en verano.

# Resultados 1T 2023 estables en un entorno macroeconómico complejo...

El dividendo propuesto a la JGA asciende a 1 € por acción, cumpliendo nuestro compromiso con el mercado

**537** M€  
Ingresos\*

512 M€ en 1T22

**402** M€  
EBITDA

395 M€ en 1T22

**180** M€  
Beneficio Neto

182 M€ en 1T22

**155** M€  
Inversiones

121 M€ en 1T22

**4.436** M€  
Deuda Neta

4.634 M€ en Dic.22

**363** M€  
FFO

348 M€ en 1T22

**0,2727** € por acción  
Reparto dividendo a cuenta

9 de enero 2023

*\* Recoge cifra de negocio y participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (TEN, Argo e Hisdesat).*

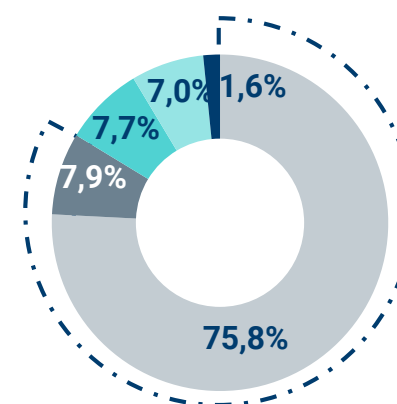
Cuenta PyG (M€)	1T23	1T22	Δ M€	Δ %
<b>Ingresos*</b>	<b>537,2</b>	<b>512,4</b>	<b>24,8</b>	<b>4,8</b>
Otros ingresos y TREI**	28,6	15,5	13,2	85,3
Gastos operativos	-164,0	-132,5	-31,6	23,8
Gastos operativos netos	-135,4	-117,0	-18,4	15,7
<b>Resultado bruto explotación (EBITDA)</b>	<b>401,8</b>	<b>395,4</b>	<b>6,4</b>	<b>1,6</b>
Dotaciones para la amortización y otros	-130,2	-130,1	-0,0	0,0
<b>Resultado neto explotación (EBIT)</b>	<b>271,6</b>	<b>265,3</b>	<b>6,4</b>	<b>2,4</b>
Resultado financiero	-24,5	-23,5	-1,0	4,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>247,2</b>	<b>241,8</b>	<b>5,4</b>	<b>2,2</b>
Impuesto sociedades	-59,5	-59,1	-0,4	0,7
Intereses minoritarios	-7,3	-0,7	-6,7	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>180,4</b>	<b>182,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,9</b>

Nota: Las partidas de otros ingresos y gastos operativos recogen los ingresos y costes asociados a la construcción de Chira-Soria por importe de 15,0 M€ y 13,3 M€ respectivamente.

\* Recoge cifra de negocio y participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (TEN, Argo e Hisdesat).

\*\* TREI: Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado.

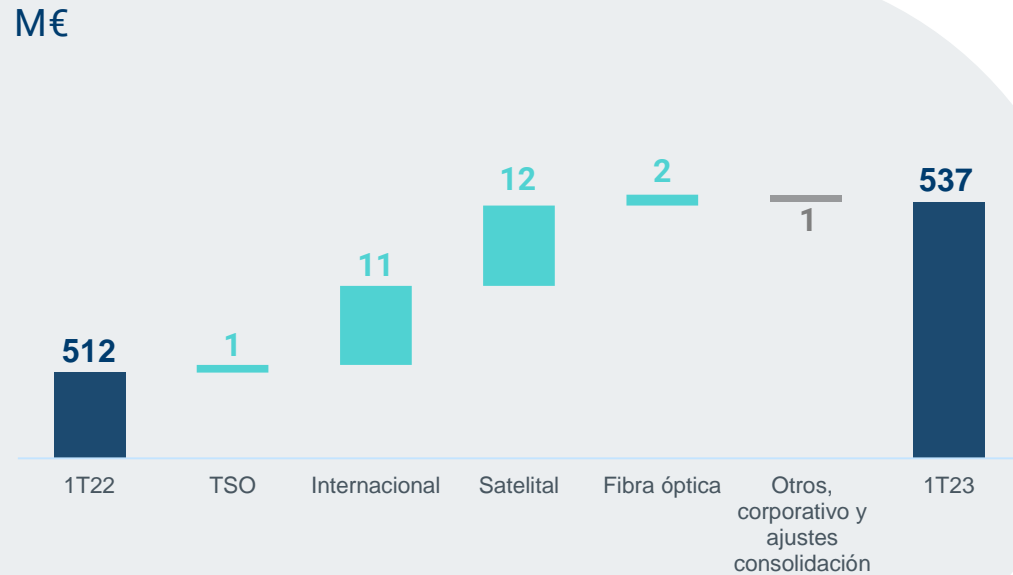
EBITDA (M€)	1T23	1T22	ΔM€	Δ %
TSO	304,4	306,3	-1,9	-0,6
Internacional	31,8	21,9	9,9	45,0
Satelital	31,1	34,7	-3,6	-10,5
Fibra óptica	28,2	28,1	0,2	0,6
Otros y ajustes de consolidación	6,3	4,4	1,9	42,0
<b>Total grupo</b>	<b>401,8</b>	<b>395,4</b>	<b>6,4</b>	<b>1,6</b>



Más del 83 % vinculado a negocio regulado

- TSO
- Internacional
- Satelital
- FO
- Otros

# Los ingresos aumentan un 4,8 %, con crecimiento en todos los negocios



- **Negocio regulado en España (+0,3%):** contribución positiva del OS tras revisión de parámetros para el periodo 2023-25 (+1,5 M€) y mayores proyectos para terceros, compensados en parte con la caída de la actividad de transporte tras las órdenes definitivas de tarifas de 2016 a 2019 (-1,4 M€).
- **Negocio Internacional (+43,2%):** puestas en servicio en Chile y Perú (Redenor y Tesur 4), junto con aportación positiva de las 5 nuevas líneas de concesión de Brasil y el buen resultado de TEN en Chile.
- **Negocio satelital (+22,7%):** evolución positiva gracias a la incorporación de Axess, fundamentalmente. En sentido contrario, menores ingresos por la finalización ya prevista de ciertos servicios de vídeo en Brasil.
- **Negocio de fibra óptica (+4,4%):** evolución positiva de los contratos asociados a la inflación.

*Nota: incluye cifra de negocio y participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (TEN, Argo e Hisdesat).*

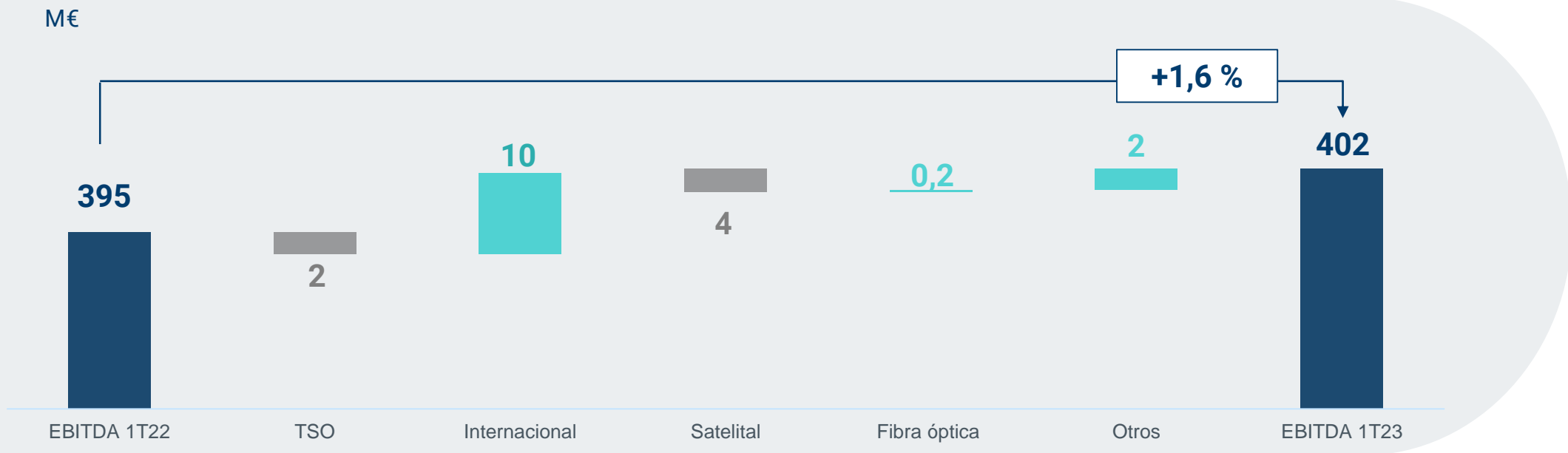
# Contención de los costes operativos comparables, que se incrementan un 3,7 % en un entorno de alta inflación



- **Costes de la construcción de Chira-Soria** de 13,3 M€ no contemplados en 1T22. Paralelamente se han registrado ingresos de 15 M€ en el epígrafe “Otros ingresos y TREI” de la cuenta de resultados.
- Costes asociados a **cambio de perímetro** 13,3 M€, fundamentalmente por la incorporación de Axess en agosto de 2022.
- **Costes comparables** afectados por mayor gasto de personal y mantenimiento.

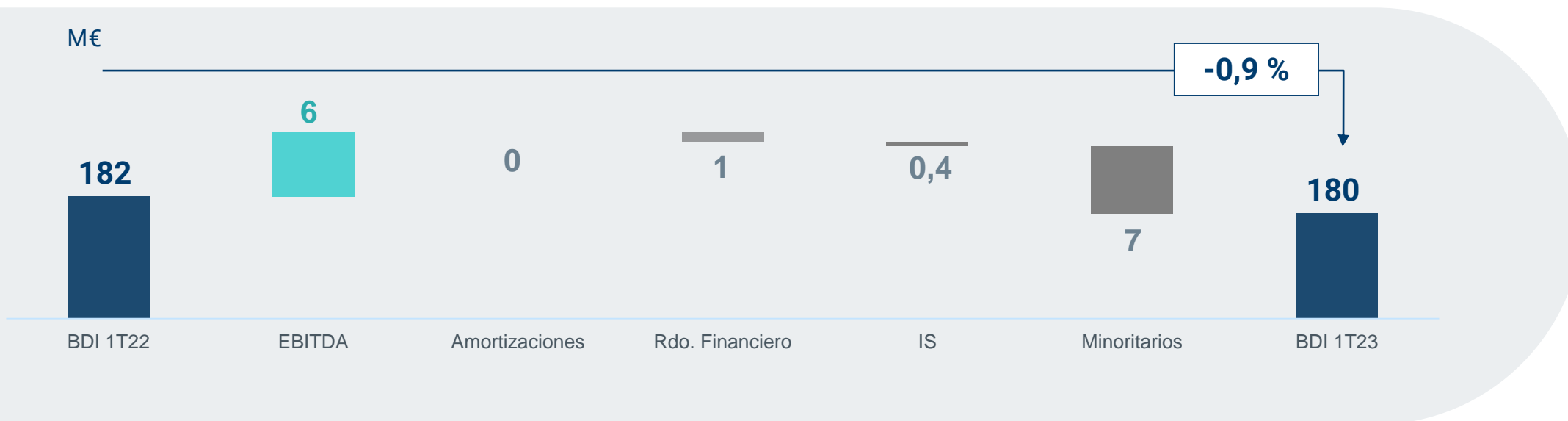


# El EBITDA aumenta un 1,6 % apoyado por la actividad internacional



- Caída del **TSO** asociada principalmente a unos mayores costes de mantenimiento.
- Significativa aportación de la actividad **internacional**, fundamentalmente por puestas en servicio de activos y cambios en el perímetro contable.
- Caída del EBITDA de la actividad **satelital** por la expiración de ciertos servicios de vídeo en Brasil, ya previsto.
- El negocio de **fibra óptica** muestra una contribución estable.

# El Beneficio Neto desciende un 1 %, impactado por aumento de minoritarios tras la venta de Reintel

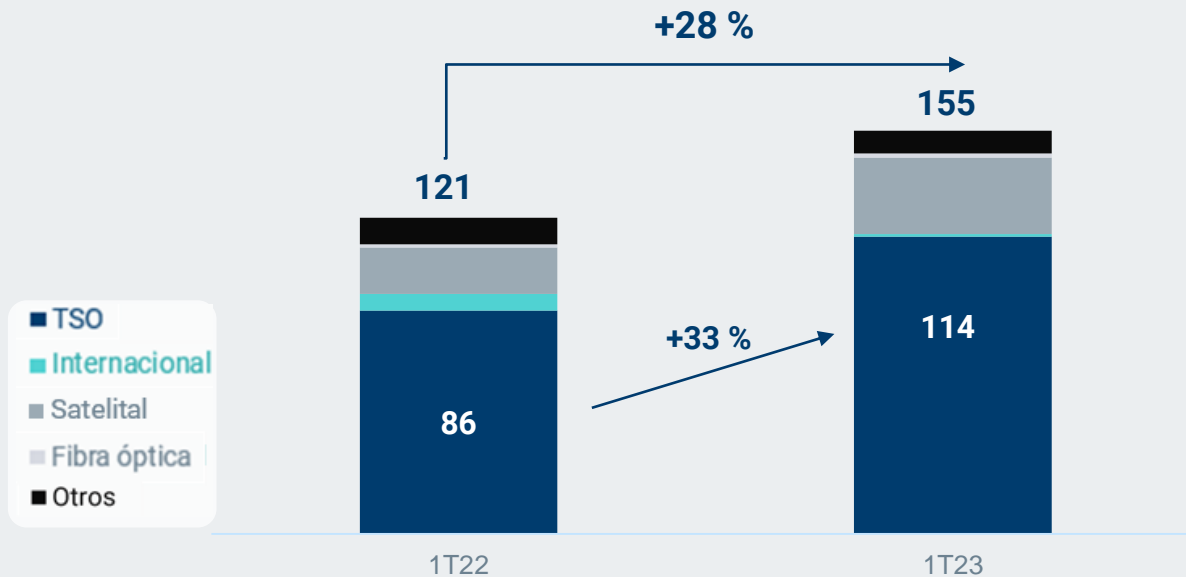


- **Amortizaciones** en línea con el ejercicio anterior.
- El **Resultado financiero** muestra un mayor coste medio de la deuda (+2,08%), compensado por una menor deuda financiera bruta media y mayores ingresos financieros por la gestión de excedentes de tesorería.
- **Impuesto de sociedades** ligeramente inferior, con tasa efectiva de 24,1% vs. 24,4% en 1T22.
- Aumento de **intereses minoritarios** tras venta participación 49 % Reintel en junio de 2022.

# Las inversiones del grupo han alcanzado los 155 M€, con fuerte dinamismo en el TSO

~75 % de las inversiones elegibles según Taxonomía europea

M€



## TSO: 114 M€ (+33,2 %)

- Desarrollo de la red de transporte asciende a 95,1 M€.
- Almacenamiento en Canarias 15,0 M€.

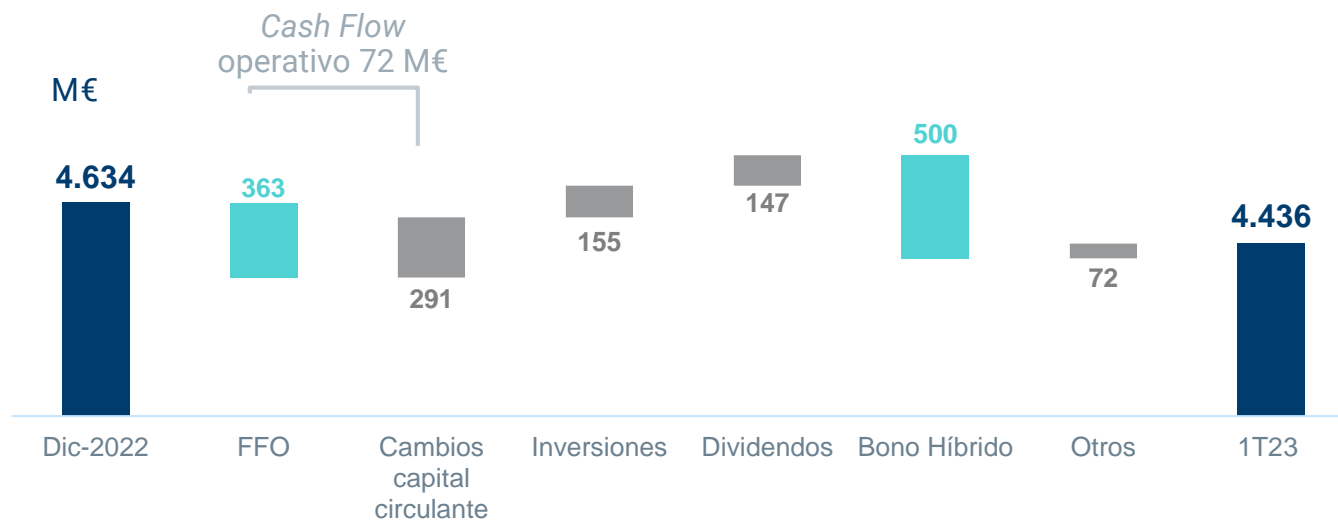
## Internacional: 1 M€

- Finalización del proyecto Tesur 4 en Perú, con puesta en servicio el pasado mes de enero.
- Avances en la ampliación de la subestación Centinela en Redenor 2 (Chile).

## Telecomunicaciones: 31 M€

- Fundamentalmente lanzamiento del satélite Amazonas Nexus en febrero, con previsión entrada en explotación comercial en verano.
- Ejecución del plan de renovación de fibra óptica ferroviaria.

# Disminución de la Deuda Neta hasta los 4.436 M€ (-4,3 %)



- Evolución positiva del **FFO** que crece un 4,3%.
- La **variación del circulante** supone una salida de fondos por devolución de parte de los excesos de cobro de las tarifas de 2016 a 2019.
- Fondos procedentes del **bono híbrido verde** emitido en enero.

**3,0 x**  
DN/EBITDA  
3,7 x en 1T22

**22,7 %**  
FFO/DN\*  
21% en 1T22

**'A-'**  
Perspectiva estable  
Fitch y S&P

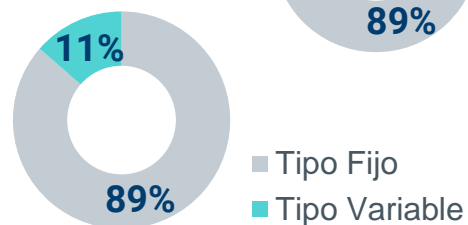
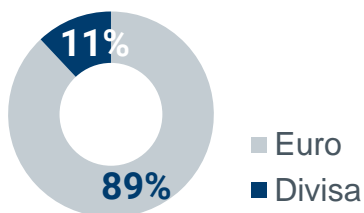
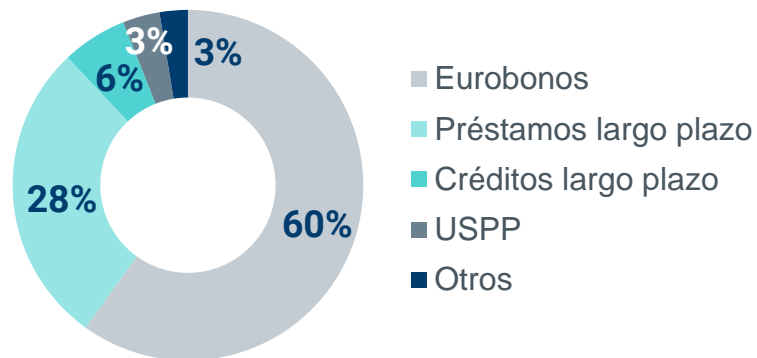
**Nota:** Siguiendo la metodología de las agencias de rating si se incluye como DFN el 50% del bono híbrido, el ratio DN/EBITDA sería 3,1x y el ratio FFO/DN sería 21,5%.

Cálculo teniendo en cuenta el EBITDA y FFO de los últimos 12 meses.

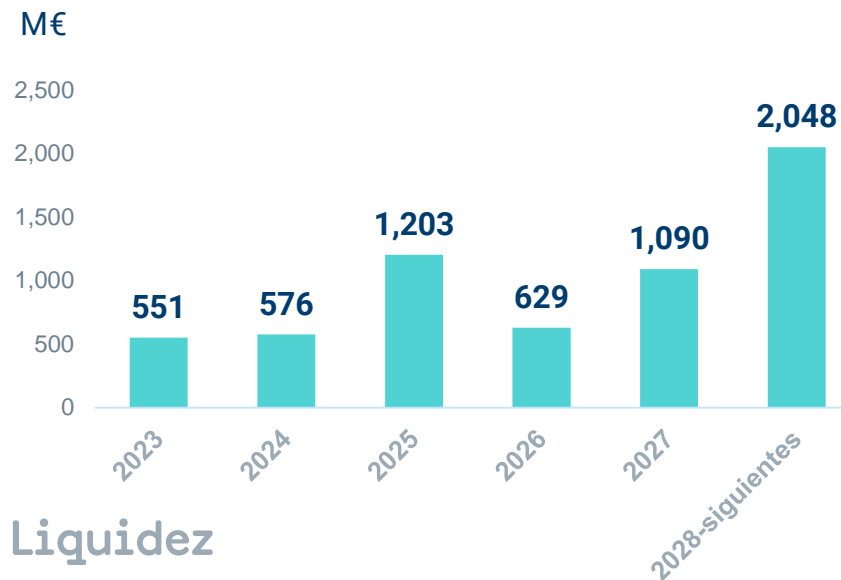
(\*) Si FFO no considerara los pagos a cuenta del impuesto de sociedades relacionados con la plusvalía por la venta del 49 % de Reintel (154 M€) del 4T 2022 (este importe, que se clasificó como "Variación en el capital circulante" en lugar de como otros flujos de efectivo, será devuelto a Redeia en los próximos meses), el ratio FFO/DN sería 26,2%.

# Sólida estructura financiera y holgada posición de liquidez con un cómodo perfil de vencimientos

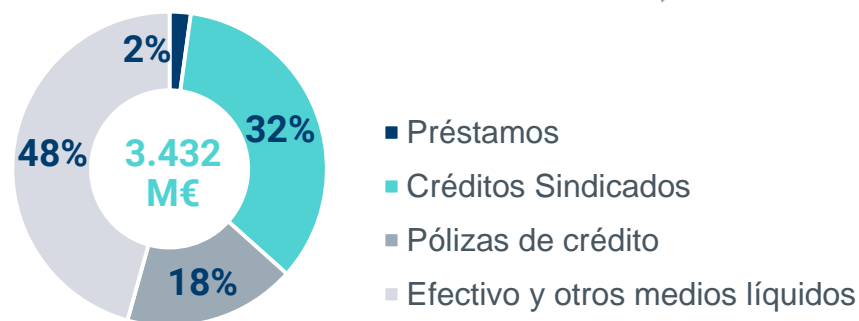
## Estructura de la deuda bruta



## Vencimientos



## Liquidez



**46 %**  
Financiación ESG\*  
42 % en Dic 2022

**4,8 años**  
Vida media  
5,5 años en 1T22

**2,08 %**  
Coste deuda  
1,46 % en 1T22

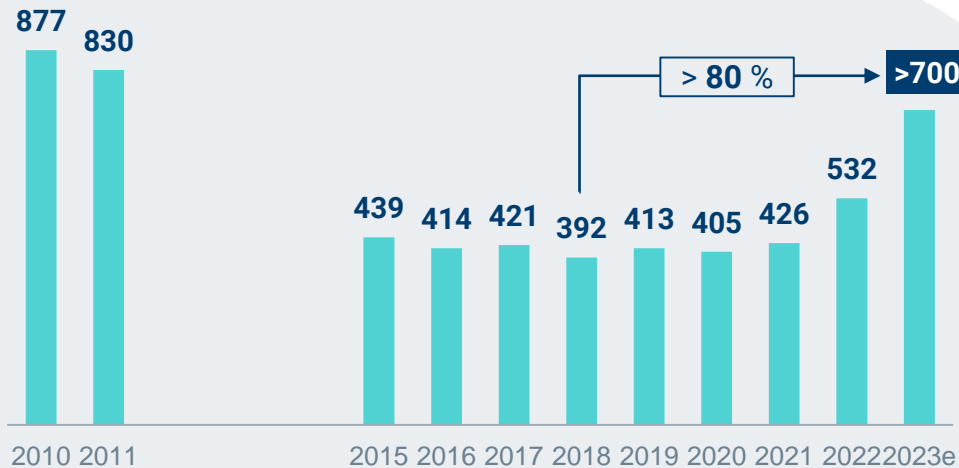
3.

Visión para 2023

# 2023 punto de inflexión en el TSO

Acelerando las inversiones hasta niveles cercanos a máximos históricos

## Inversiones TSO



**EBITDA 2023 superior a 1.500 M€ y Beneficio Neto en línea a 2022**

### TSO

- Mayores puestas en servicio y actualización de la retribución del OS.
- Avance del proyecto Chira-Soria.

### Internacional

- Contribución nuevas líneas adquiridas en Brasil y puestas en servicio.

### Satelital

- Amazonas Nexus puesta en operación comercial esperada en septiembre 2023.
- Finalización ya prevista de ciertos servicios de vídeo existentes en Brasil.

### Fibra óptica

- Buen comportamiento, con ingresos protegidos contractualmente por inflación.

4.

## Avance Plan Estratégico 2021-2025

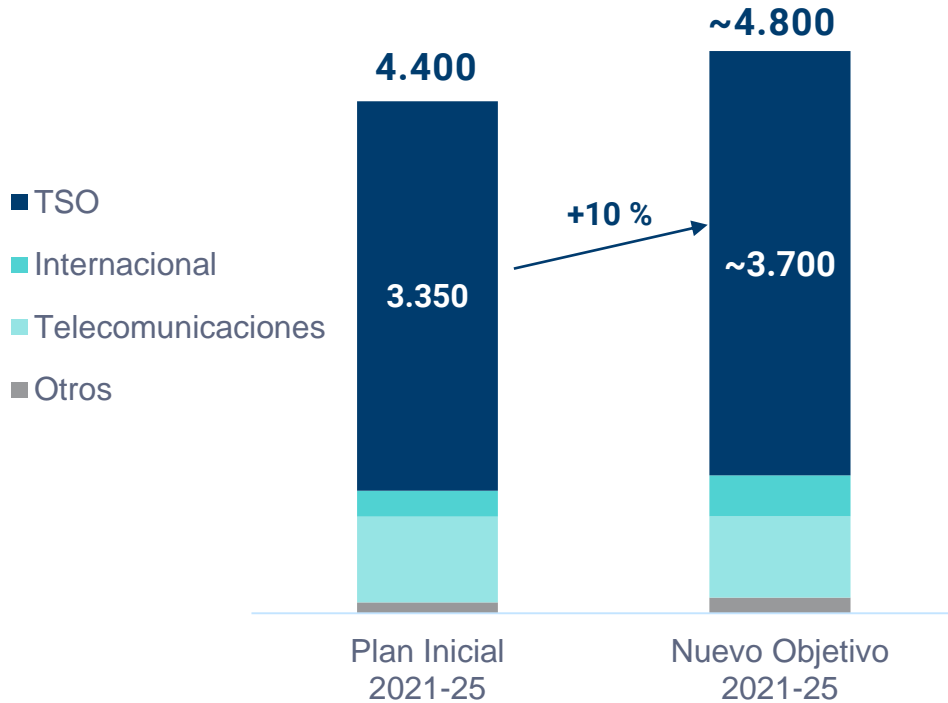


# Incremento objetivo de inversión en el negocio doméstico regulado para 2025

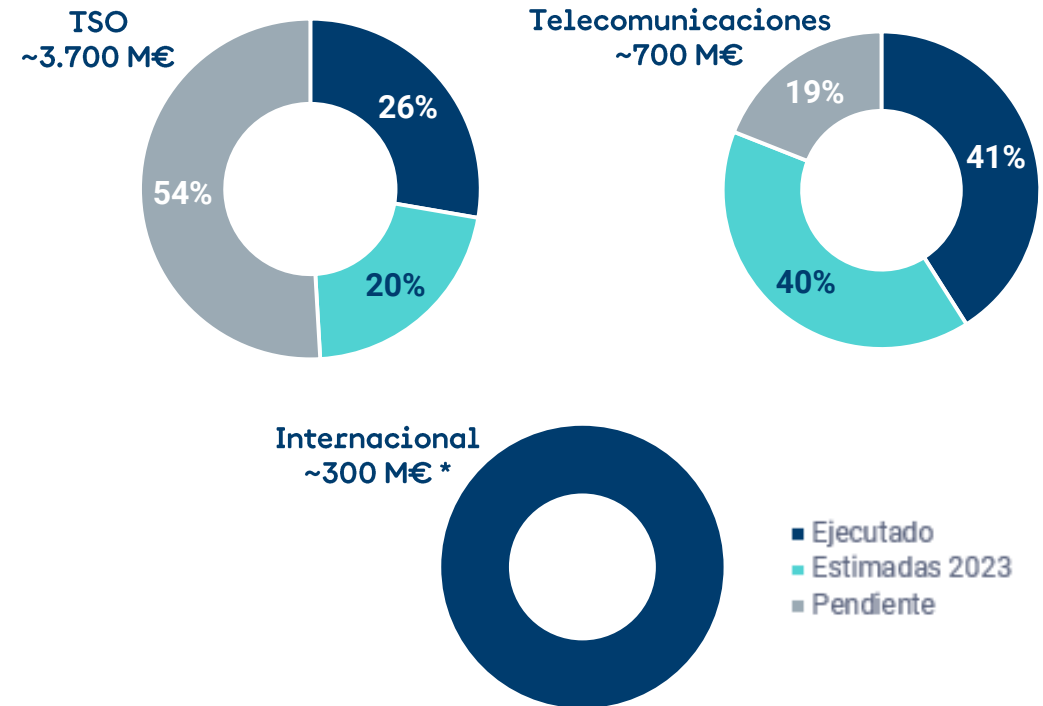
Impulso en las inversiones del TSO, catalizador de la transición energética

## Inversiones 2021-2025

M€



## Avances del periodo



\*Objetivo inicial a 2025 de cifra de inversión en Negocio Internacional : 224 M€.

# Reafirmando objetivos financieros para el periodo 2021-2025

Remuneración atractiva para los accionistas y una sólida estructura financiera

## Eficiencia financiera 2021-2025

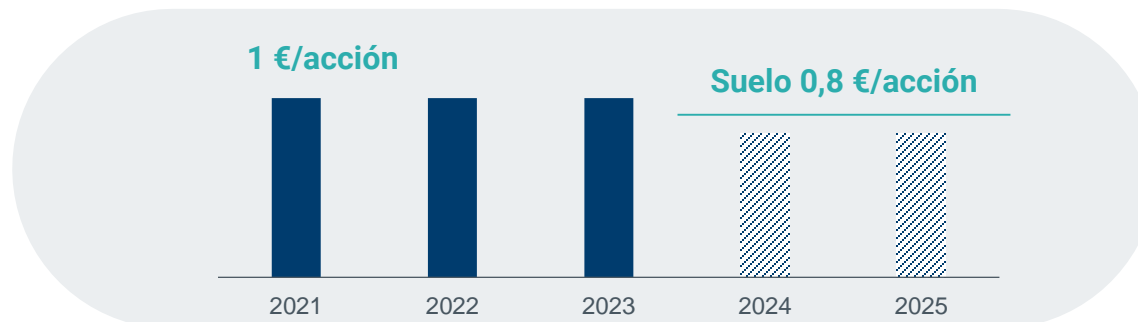
	2022	2023e	2025e
	Real	Estimación	Objetivos
Margen EBITDA	73,7 %	> 72 %	> 70 %
FFO / Deuda Neta	21,3 % <sup>(1)</sup>	> 21 % <sup>(2)</sup>	> 15 %
Deuda Neta / EBITDA	3,1x	~ 3,6x <sup>(2)</sup>	< 5 x

(1) Si FFO no considerara los pagos a cuenta del impuesto de sociedades relacionados con la plusvalía por la venta del 49 % de Reintel (154 M€) en 4T 2022 ( este importe, que se clasificó como "Variación en el capital circulante" en lugar de como otros flujos de efectivo, será devuelto a Redeia en los próximos meses), el ratio FFO/DN sería 24,7%.

(2) Siguiendo la metodología de las agencias de rating (incluyendo como deuda financiera el 50% del bono híbrido) el ratio FFO/Deuda neta se sitúa > 20% y el ratio Deuda Neta/Ebitda alcanzarían en 2023 un 3,8x.

## Política de dividendo sostenible

**Alineada** con la estrategia de la compañía, **exigente** en términos de inversiones, y en un entorno complejo a nivel macroeconómico.



# redeia

El valor de lo esencial

---

red eléctrica

reintel

hispasat

redinter

elewit

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

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

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

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

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

Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, esta presentación incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (“MARs”), según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la *European Securities and Markets Authority* el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es).

Estas MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero de Redeia pero deben considerarse únicamente como una información adicional y, en ningún caso, sustituyen a la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF. Asimismo, la forma en la que Redeia define y calcula estas MARs puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas. Para mayor información sobre estas cuestiones, incluyendo su definición o la reconciliación entre los correspondientes indicadores de gestión y la información financiera consolidada elaborada de acuerdo con las NIIF, véase la información incluida al respecto en esta presentación y la información disponible en la página web corporativa (<https://www.redeia.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento>).