

# redeia

El valor de lo esencial

## Informe de **resultados**

Enero-septiembre 2022

26 octubre 2022

[redeia.com](http://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. Evolución de resultados.....	14
3. Inversiones .....	18
4. Fondos generados y evolución del balance .....	20
Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia).....	23
Cuenta de resultados consolidada.....	23
Balance consolidado.....	24
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad .....	26



# 1. Aspectos destacados

## Sistema eléctrico español y transición energética

El mercado energético europeo se encuentra en un periodo crítico. La invasión de Ucrania por Rusia ha puesto de manifiesto los importantes desequilibrios que en materia energética afronta el Viejo Continente. La elevada dependencia exterior o un mercado fragmentado por la falta de infraestructuras son algunas de las materias que deberán afrontarse para resolver esta situación y evitar que pueda repetirse en un futuro.

La dependencia de la generación eléctrica de combustibles que deben ser importados está poniendo en peligro la seguridad del suministro. La fragmentación es aún más patente en el mercado eléctrico, como se pone de manifiesto en la discrepancia del precio del KWh entre los distintos países de la Unión. Asimismo, el reciente sabotaje sufrido por el gasoducto Nord Stream ha puesto de manifiesto la importancia que tienen las grandes infraestructuras energéticas que vertebran los mercados, entre las que se encuentran las interconexiones eléctricas. En este contexto, el papel que desarrollan empresas como la nuestra cobra una mayor relevancia. La criticidad de sus activos y el correcto desempeño de sus funciones son la base sobre la que se construye un sistema energético sólido y estable.

A nivel europeo, la escalada de los precios de la electricidad ha obligado a la Unión y a los países miembros a establecer cambios normativos que traten de aliviar la presión que sufren los consumidores. En este sentido, el pasado 30 de septiembre, los ministros de Energía de la Unión Europea acordaron elaborar un nuevo reglamento en el que, entre otros aspectos, se propondrá reducir de forma obligatoria la demanda de electricidad en las horas pico, se establecerá un precio máximo de 180 euros / MWh para las fuentes de generación inframarginales o un gravamen extra sobre los beneficios extraordinarios generados por esta situación de mercado a las empresas energéticas.

La singularidad eléctrica del mercado ibérico permitió que, durante la pasada primavera, los gobiernos portugués y español pudieran establecer un precio tope al precio del gas durante un periodo de 12 meses, Real Decreto-ley 10/2022 de 13 de mayo. Esta medida ha permitido que el precio medio spot del MWh en nuestro país se haya situado por debajo de los 150 euros durante el trimestre que acabamos de cerrar. Si bien este precio está un 24% por encima del registrado en el mismo periodo del año pasado, es casi un 30% inferior al registrado en los primeros 6 meses del año, periodo en el que se situó por encima de los 200 euros / MWh.

La demanda de electricidad en estos primeros 9 meses del año ha alcanzado los 191 GWh, un 0,8% por debajo de la registrada en el mismo periodo del año 2021. Sin embargo, la generación de electricidad en nuestro país ha crecido en más de un 9% respecto al mismo

periodo del año anterior, por encima del 15% durante el último trimestre, poniendo de relieve la importancia que están adquiriendo las exportaciones para nuestro sistema eléctrico pese a la limitada capacidad de las interconexiones internacionales con las que cuenta.

## Avances regulatorios

La especial situación por la que atraviesa el sector eléctrico está ocasionando una respuesta de los reguladores para tratar de acelerar la transición energética y limar las restricciones que debe afrontar el sistema eléctrico. En nuestro país destacan:

- **Real Decreto-ley 14/2022**, de 1 de agosto, en el que se establecen medidas de ahorro, eficiencia energética y reducción de la dependencia energética. Entre las medidas que afectan a Redeia destaca la limitación a 15 días para el informe de la CNMC sobre la autorización de instalaciones de transporte y el silencio administrativo positivo o la tramitación de las instalaciones singulares en paralelo a la resolución de su singularidad. Pese a lo reciente de esta normativa, su adopción está agilizando en buena medida el proceso administrativo al que se ven sometidas las **nuevas instalaciones de transporte**.
- **Real Decreto Ley 17/2022**, de 20 de septiembre, por el que se adoptan medidas urgentes en el ámbito de la energía, y se reduce temporalmente el tipo del Impuesto sobre el Valor Añadido aplicable a determinados combustibles. En esta normativa se articula un servicio de respuesta activa de la demanda, con el objeto de hacer frente a situaciones de escasez de energía. Este servicio será gestionado y organizado por el **Operador del Sistema**, que activará el sistema de respuesta cuando identifique insuficiencia en el sistema eléctrico

## Actividad del TSO en España

Red Eléctrica continúa proporcionando unos elevados niveles de **calidad de servicio** al sistema eléctrico. El índice de disponibilidad de la red de transporte se ha situado en el 98,3% a nivel nacional; el 98,2% en península, el 99,0% en Baleares y el 99,2% en Canarias, en línea con el nivel alcanzado en el año anterior.

La inversión del TSO **ascendió a 272,2 millones de euros, superando en un 9%** la inversión realizada en los primeros 9 meses del año anterior. Los hitos más destacables han sido:

- Avance significativo del volumen de inversión en los proyectos de interconexiones destacando, aparte de la interconexión Lanzarote – Fuerteventura, la interconexión **Ibiza – Formentera**, en la que se están finalizando los trabajos programados en la primera fase del enlace submarino entre las islas, lo que permitirá que esta importante infraestructura para las Baleares se pueda poner en servicio a finales del año 2023.

- Avance en los proyectos destinados al mallado y mejora de la fiabilidad y calidad de la red, destacando los **ejes Sabinal**, en la isla de Gran Canaria, **Caparacena – Baza – Ribina**, en Andalucía y el **Plan Madrid Este**.
- En agosto se ha obtenido la autorización administrativa de construcción para la línea **Lousame -Tibo** que, tiene por objeto el refuerzo de la red, la evacuación de generación, así como el apoyo a la distribución de la zona noroeste de Galicia.
- La **interconexión España – Portugal Norte** ha recibido la declaración de impacto ambiental favorable y se podría obtener la autorización administrativa de construcción en el último trimestre del año. Este proyecto, declarado de interés común para la Unión Europea, permitirá unos ahorros anuales estimados en 22 M€ y una reducción de CO2 de 150.000 toneladas al año al aumentar el uso y la integración de energías renovables.
- Continúan los trabajos de la última fase de la tramitación administrativa de la futura **interconexión eléctrica entre España y Francia a través del Golfo de Bizkaia**. Con este paso comienza el segundo periodo de información pública del proyecto en nuestro país, contemplando la mejor solución técnica, social y medioambiental, fruto del acuerdo. La nueva interconexión permitirá doblar la capacidad de intercambio entre Francia y España desde los 2.800 MW hasta los 5.000 MW, reforzando ambos sistemas eléctricos y avanzando en la integración de renovables en línea con los objetivos de transición energética.
- Continúa el avance de la primera fase de las obras de la central de bombeo **Salto de Chira en Gran Canaria**.

## Transmisión eléctrica internacional

El pasado 30 de julio, Grupo Energía Bogotá y Redeia, a través de Argo Energía, han llegado a un acuerdo con el fondo de inversión Brasil Energia FIP gestionado por una afiliada de Brookfield Asset Management Inc., para adquirir el 100% de las acciones de cinco líneas de transmisión en Brasil por un importe de 4.318 millones de reales. La adquisición se llevará a cabo mediante la inversión conjunta de Argo Energia (62,5%) y de Grupo Energía Bogotá (37,5%) implementando un modelo de co-gobernanza entre Redeia y Grupo Energía Bogotá. La operación supone una inversión para Redeia de unos 200 millones de euros por el 50% correspondiente a la inversión de Argo.

Las cinco concesiones se encuentran en operación comercial y alcanzan los 2.416 kilómetros de líneas de transmisión de 500kV y 230 kV, 20 subestaciones y unos ingresos de tarifa (RAP 2021/2022) que ascienden a 706 millones de reales. La operación está sujeta al cumplimiento de términos y condiciones para este tipo de transacciones, incluyendo el de las autoridades regulatorias brasileñas.

Tras esta operación Argo Energía duplicará su tamaño y gestionará 4.125 kilómetros de líneas en Brasil, posicionándose, dentro del país, en un puesto de liderazgo, especialmente en la región nordeste, una de las áreas con mayor potencial de nueva generación renovable y con unas elevadas necesidades de desarrollo de infraestructuras en el país.

Las puestas en servicio de los activos de Argo, la revisión de los parámetros regulatorios en los países en los que Red Eléctrica Internacional está presente o la evolución favorable del tipo de cambio son los responsables del buen comportamiento del negocio internacional en lo que va de año.

Adicionalmente, el pasado 30 de septiembre se ha energizado Redenor (258 km) con previsión de formalizarse próximamente su Puesta en Operación Comercial (POC), y conexión al sistema troncal chileno.



## Telecomunicaciones

### Fibra óptica

Tras culminar la venta del 49% de las acciones de Reintel al fondo KKR el pasado 29 de junio, el negocio de telecomunicaciones asociado a la fibra óptica sigue evolucionando favorablemente en un entorno de elevada inflación.

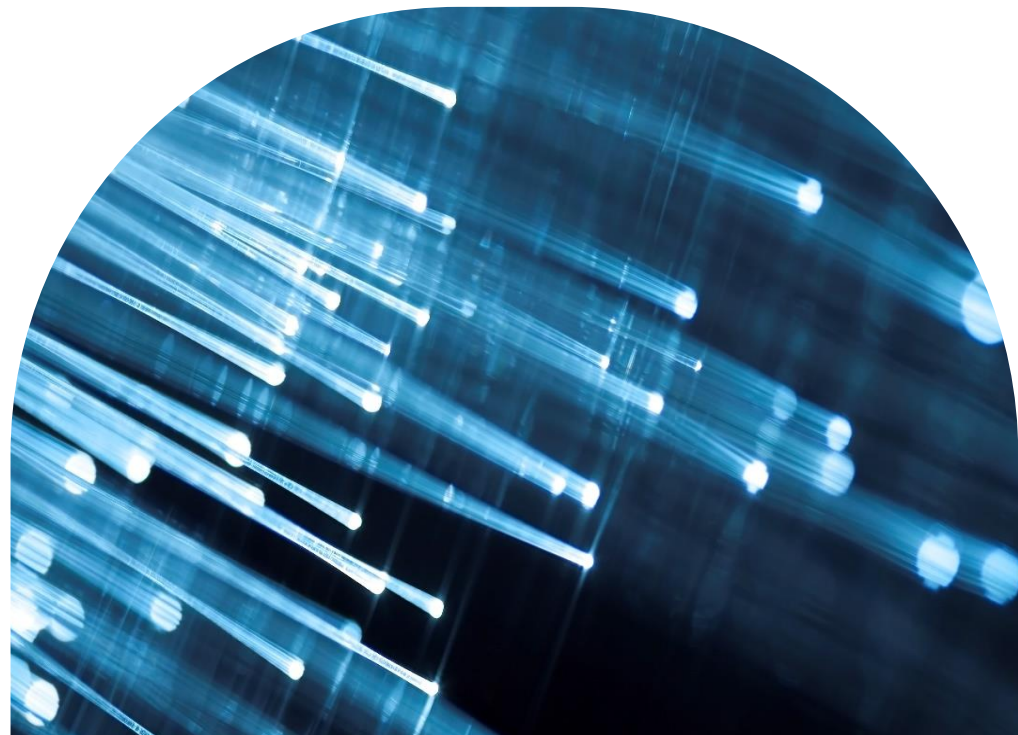
### Negocio satelital

El 9 de agosto, tras la obtención de todas las autorizaciones necesarias y cumplimiento de las condiciones suspensivas, Hispasat cerró la adquisición de la sociedad Axess Networks por un importe de 124,1 millones de dólares estadounidenses, equivalente a unos 120 millones de euros, incluyendo la deuda de la sociedad. La operación se ha financiado a través de las líneas de crédito y liquidez de Hispasat, y forma parte del plan de inversiones y de las acciones definidas en el Plan Estratégico 2021-25 del negocio satelital de Redeia, orientado a dotar a Hispasat de una mayor presencia en la cadena de valor de servicios gestionados por satélite en sus mercados objetivo; aportando así más cercanía al cliente, capacidad de adaptación y una rápida evolución de su oferta de servicios.

La empresa está especializada en servicios y soluciones por satélite al mercado corporativo y administraciones y tiene presencia en el área de Latino América y EMEA, África y Oriente Medio principalmente.

La nueva sociedad ha aportado al grupo hasta el 30 de septiembre una cifra de negocio de 11,1 millones de euros y un EBITDA de 2,9 millones de euros.

Finalmente, cabe destacar que se sigue avanzando en el proyecto del nuevo satélite Amazonas Nexus, cuyo lanzamiento está previsto en el primer trimestre del año que viene. Tras los últimos contratos de arrendamiento firmados, se ha comercializado aproximadamente el 60% de la capacidad técnica del satélite



## ESG

Cabe destacar, en primer lugar, que a finales de este mes de octubre ha sido aprobado el **Plan de Sostenibilidad 2023-25** que establece objetivos intermedios hasta el año 2025 del Plan de Sostenibilidad 2030, objetivos alineados, a su vez, con el Plan Estratégico de Redeia 2021-2025. El nuevo plan muestra un especial interés sobre temas medioambientales, se establece como objetivo la reducción de un 30% de las emisiones del alcance 1 y 2, y que  $\frac{2}{3}$  de los proveedores (en términos de emisiones) cuenten con SBTi (science based target) aprobados. Adicionalmente, se plantea el que la totalidad de los proyectos de inversión contribuyan a la protección de la vegetación y a la lucha contra la deforestación. En aras a facilitar la transición energética, se establece como objetivo integrar en nuestro sistema eléctrico más de un 60% de generación de origen renovable. En materia de igualdad cabe destacar el compromiso de mantener a un 50% de mujeres en el Consejo de Administración y el 38% en el equipo directivo.

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

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

Redeia tiene como objetivo el que el 100% de su deuda en el año 2030 sea contratada con criterios ESG. En esta línea, señalar que Hispasat ha renovado y ampliado por un importe de 250 millones la línea de crédito que mantiene con 5 entidades bancarias de primer nivel, introduciendo, por primera vez en la compañía, criterios e indicadores ESG.

## Redeia: Principales magnitudes

### Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
Cifra de negocio	1.523.035	1.465.581	3,9%	519.811	489.728	6,1%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	31.732	17.889	77,4%	3.958	2.361	67,7%
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	1.182.338	1.158.183	2,1%	397.734	386.915	2,8%
Rdo. neto de explotación (EBIT)	788.007	791.853	(0,5%)	263.916	264.314	(0,2%)
Resultado antes de impuestos	718.158	713.288	0,7%	238.435	235.377	1,3%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	551.450	550.811	0,1%	188.424	192.641	(2,2%)



## Resultados por negocios septiembre 2022

<i>(en miles de euros)</i>	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones		Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica		
Cifra de negocio	1.224.299	48.888	157.945	107.973	(16.071)	1.523.035
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	29.928	1.286	-	518	31.732
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	917.209	62.164	109.861	81.317	11.787	1.182.338
Rdo. neto de explotación (EBIT)	634.053	48.308	33.775	60.178	11.694	788.007
Resultado antes impuestos	580.128	35.326	27.939	59.582	15.183	718.158
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	433.788	33.752	37.418	38.306	8.186	551.450

## Resultados por negocios septiembre 2021

<i>(en miles de euros)</i>	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones		Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica		
Cifra de negocio	1.214.005	34.129	130.781	101.913	(15.245)	1.465.581
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	15.002	2.887	-	-	17.889
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	922.964	36.830	101.075	80.706	16.609	1.158.183
Rdo. neto de explotación (EBIT)	654.061	24.672	35.744	59.693	17.683	791.853
Resultado antes impuestos	590.126	15.797	31.854	58.852	16.660	713.289
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	444.137	14.765	40.394	44.139	7.375	550.811

**Otras magnitudes financieras**

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
FFO	998.598	1.002.802	(0,4%)	378.076	370.473	2,1%
Inversiones	484.891	349.086	38,9%	211.477	96.288	119,6%
Dividendos pagados	543.881	538.995	0,9%	392.216	392.011	-

**Balance consolidado**

<i>(en miles de euros)</i>	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Δ %
Activo no corriente	11.492.110	11.097.068	3,6%
Patrimonio neto	4.943.237	3.685.131	34,1%
Deuda financiera neta	4.398.094	5.647.879	(22,1%)

**Calificación crediticia**

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	26/04/2022
Fitch Ratings	A-	Estable	14/10/2022

## 2. Evolución de resultados

### Ingresos

La suma conjunta de la **Cifra de negocio** y de los **resultados de las sociedades participadas** ha alcanzado los 1.554,8 millones de euros, un 4,8% por encima de la registrada hasta septiembre de 2021 y muestra crecimiento en todos los negocios. Por actividades, su evolución ha sido la siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** La cifra de negocio generada por esta actividad alcanzó los 1.224,3 millones de euros, importe superior en un 0,8% al registrado en el ejercicio precedente.
- **Transmisión eléctrica internacional:** La cifra de negocio y el resultado de las sociedades participadas de esta actividad ha ascendido a 78,8 millones de euros, un 60,4% por encima de los registrados a septiembre de 2021 cuando se situó en 49,1 millones de euros. El detalle de esta variación se debe a:
  - La cifra de negocio asociada a la actividad internacional ha pasado de 34,1 millones de euros en los primeros 9 meses de 2021 a 48,9 millones de euros en este ejercicio. Este aumento del 43,2% respecto al año anterior está vinculado principalmente a la ejecución de proyectos no regulados para clientes en Chile por importe de 3,6 millones de euros, a la actualización de parámetros retributivos en Perú y Chile por unos 6 millones de euros, y, finalmente, al efecto favorable del tipo de cambio, cuyo impacto ha sido de 4,1 millones de euros.
  - El resultado de las participaciones del negocio internacional ha alcanzado los 29,9 millones de euros, casi el doble del registrado en el mismo periodo del año anterior. La mayor actividad asociada a la filial brasileña de ARGO, por la puesta en servicio de ARGO II y ARGO III y la adquisición de ARGO IV (Rialma), han aportado unos resultados superiores a los del año anterior de 10,2 millones de euros. Asimismo, un tipo de cambio favorable y la actualización de los parámetros retributivos en Brasil contribuyeron también positivamente a la evolución de esta partida respecto al ejercicio precedente.
- **Telecomunicaciones:** Esta actividad ha generado una cifra de negocio y un resultado de las sociedades participadas de 267,2 millones de euros hasta septiembre de 2022, un 13,4% por encima de lo generado en el ejercicio anterior.
  - **Negocio satelital:** La cifra de negocio satelital junto a la participación en beneficios de las sociedades participadas ha mejorado durante el periodo un 19,1% respecto al mismo periodo del año anterior hasta alcanzar los 159,2 millones de euros. Esta evolución se explica por unas mayores ventas de Hispasat, por un importe de 6,3 millones de euros, y 18,1 millones de euros por los cambios en el perímetro contable, debido a la inclusión en el mismo desde agosto de Axess y el año completo de los negocios adquiridos en mayo del 2021 en Perú, junto con el efecto positivo del tipo de cambio que aporta 2,8 millones de euros.

- **Fibra óptica:** Por su parte, el negocio de fibra óptica, en el que se encuadra Reintel ha generado una cifra de negocio de 108,0 millones de euros, 6,1 millones de euros más que en los primeros tres trimestres de 2021, un 5,9% superior. La vinculación de algunos contratos a la inflación es la principal causa de esta evolución, junto a unas mayores ventas.

## Gastos operativos

### Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	290.252	242.343	19,8%	102.149	78.215	30,6%
Gastos de personal	139.759	132.014	5,9%	48.110	43.800	9,8%
<b>Total, gastos operativos</b>	<b>430.011</b>	<b>374.357</b>	<b>14,9%</b>	<b>150.259</b>	<b>122.015</b>	<b>23,1%</b>

Los costes operativos han ascendido hasta los 430,0 millones de euros hasta septiembre del año 2022, incrementándose en un 14,9%. Los gastos operativos comparables, sin tener en cuenta el efecto de la ejecución del programa especial de mantenimiento en el negocio regulado en España y las nuevas líneas de negocio en Hispasat (Perú y Axess), han crecido un 3,4%, demostrando la eficacia de las medidas anticipativas y de eficiencia para contener los efectos de la inflación.

- Los **gastos de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han pasado de 242,3 millones de euros en los primeros nueve meses de 2021 a 290,3 millones de euros en este ejercicio. Por negocios, sin considerar los ajustes de consolidación, la variación es de 20,8 millones de euros para el negocio regulado en España, incorporando 33 millones de euros asociados al programa de mantenimiento de activos críticos que finalizará en 2023, 6,0 millones de euros en el negocio eléctrico internacional debido al mayor avance de los proyectos en curso y el tipo de cambio, y 17,4 millones de euros en el negocio de telecomunicaciones, incluyendo 9,1 millones de euros de gastos asociados a los cambios en el perímetro de consolidación de Hispasat.
- Los **gastos de personal** han sido de 139,8 millones de euros, incrementándose un 5,9% respecto al mismo periodo del año 2021. Una mayor plantilla y un contenido incremento salarial explican esta evolución.

La **plantilla final** a 30 de septiembre se ha situado en 2.377 personas, frente a las 2.091 del ejercicio anterior. Asimismo, la **plantilla media** del ejercicio alcanza las 2.195 personas, siendo de 2.073 a septiembre de 2021. El aumento de la plantilla media en 122 personas se debe al incremento experimentado por la plantilla de Hispasat en 96 personas, debido principalmente a la adquisición de Axess, y a un aumento de 21 personas en el negocio regulado del grupo, con el objeto de hacer frente a las mayores inversiones.

## Resultados

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 1.182,3 millones de euros, un 2,1% más que el obtenido en los primeros 9 meses del ejercicio anterior. Por actividades la evolución del EBITDA se explica por:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** El EBITDA generado se situó en los 917,2 millones de euros, un 0,6% inferior a los 923,0 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Esta diferencia se explica en buena medida por los mayores gastos asociados a la actividad regulada vinculados a los planes de mantenimiento de activos críticos.
- **Transmisión eléctrica internacional:** El EBITDA generado ha crecido un 68,8% respecto al mismo periodo de 2021 hasta alcanzar los 62,2 millones de euros. La buena evolución de la cifra de negocio y de los resultados de las sociedades participadas explican esta evolución.
- **Telecomunicaciones:** El EBITDA de las actividades de telecomunicaciones ha alcanzado los 191,2 millones de euros, 9,4 millones de euros o un 5,2% por encima del registrado un año antes. En el **negocio satelital** el EBITDA ha mejorado en 8,8 millones de euros, los mayores ingresos se han compensado parcialmente por unos mayores gastos operativos y de personal asociados al incremento de plantilla media comentado anteriormente. El EBITDA en el negocio de fibra óptica ha mejorado en 0,6 millones de euros, un 0,8% mejor al generado del año anterior.

**Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 788,0 millones de euros, un 0,5% inferior al registrado en el mismo periodo del año 2021. La causa de esta caída se debe a la evolución de la partida de “dotaciones a la amortización, imputación de subvenciones al resultado y deterioro de valor”, que ha pasado de 366,3 millones de euros hasta septiembre de 2021 a 394,3 millones de euros en este año. Destacan los aumentos experimentados por estas partidas en el negocio regulado, superior a 14 millones de euros, y del negocio satelital, en más de 10 millones de euros.

El **Resultado financiero** ha sido de -69,9 millones de euros, frente a los -78,6 millones de euros del año 2021. El mantenimiento del coste medio de la deuda, en el 1,53%, y un menor saldo de la deuda financiera bruta media, al pasar de 6.799 millones de euros en el periodo enero – septiembre de 2021 a 6.381 millones de euros en el mismo periodo de este año, explican en buena medida esta mejora.

La **tasa efectiva del impuesto sobre sociedades** del grupo ha sido del 21,7%, frente al 22,1% del mismo periodo del ejercicio anterior. La causa de esta caída de la tasa impositiva se encuentra en el mayor aporte a los resultados de las sociedades valoradas por el método de participación (registrado ya neto de impuestos) y en el reconocimiento de unas deducciones fiscales de I+D+i en el negocio satelital, vinculado a la inversión en el nuevo satélite Amazonas Nexus.

Finalmente, el **Resultado consolidado del periodo** ha alcanzado los 551,5 millones de euros, similar al registrado en los nueve primeros meses de 2021. Por líneas de negocio, el comportamiento de esta partida es:



- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** El resultado neto imputado a esta actividad se sitúa en los 433,8 millones de euros, 10,4 millones de euros por debajo del registrado en los primeros tres trimestres de 2021. Esta bajada se debe principalmente a un menor EBITDA, comentado con anterioridad.
- **Transmisión eléctrica internacional:** El resultado neto de esta actividad ha sido de 33,8 millones de euros en el periodo, frente a los 14,8 millones de euros del ejercicio anterior. El buen comportamiento de la filial brasileña ARGO es responsable en buena medida de esta mejora.
- **Telecomunicaciones:** El resultado neto de esta actividad ha pasado de 84,5 millones de euros en 2021 a 75,7 millones de euros en este ejercicio. Esta disminución se debe, por un lado, a la menor contribución de Reintel por la venta del 49% el pasado 29 de junio, y por otro, a un menor resultado de Hispasat durante el periodo.

### 3. Inversiones

Inversiones	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>						
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional	272.194	249.084	9,3%	69.361	65.954	5,2%
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional	24.610	25.463	(3,4%)	8.930	10.404	(14,2%)
Negocio Satelital	161.593	46.600	246,8%	128.451	2.720	-
Fibra Óptica	4.186	3.807	10,0%	1.503	1.280	17,4%
Otras inversiones	22.307	24.132	(7,6%)	3.232	15.930	(79,7%)
<b>Total (*)</b>	<b>484.891</b>	<b>349.086</b>	<b>38,9%</b>	<b>211.477</b>	<b>96.288</b>	<b>119,6%</b>

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

Hasta septiembre de 2022 la **inversión** desarrollada por el Grupo ha alcanzado los 484,9 millones de euros, un 38,9% superior a la realizada en el ejercicio anterior.

Las inversiones vinculadas a la actividad de **gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional** se han situado en los 272,2 millones de euros, un 9,3% más que en el mismo periodo del ejercicio precedente. Destacan el aumento experimentado por la inversión asociada con la puesta en servicio de la interconexión Lanzarote – Fuerteventura, la ejecución de la interconexión Ibiza-Formentera, así como los trabajos de renovación de activos de la red de transporte previstos en la Planificación.

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

Respecto a la actividad de telecomunicaciones, en el **negocio satelital** se incorporan 118 millones de euros, importe que incluye el valor del 100% de las acciones de Axess y su deuda, operación realizada el pasado mes de agosto. La inversión en **fibra óptica** ha sido ligeramente superior a la llevada a cabo el ejercicio anterior.

Adicionalmente se han destinado 22,3 millones de euros a **otras inversiones**, cifra similar a la del ejercicio precedente. Esta partida incluye, entre otras, infraestructuras para el Grupo y las inversiones desarrolladas por Elewit, el vehículo de inversión en capital riesgo de Redeia.



## 4. Fondos generados y evolución del balance

### Evolución flujos de caja

Flujos de caja	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2022	2021	Δ %	2022	2021	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>						
Resultado antes de impuestos	718.158	713.289	0,7%	238.435	235.378	1,3%
Ajustes del resultado (*)	437.787	436.284	0,3%	156.392	152.496	2,6%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación (**)	(157.347)	(146.773)	7,2%	(16.751)	(17.402)	(3,7%)
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>998.598</b>	<b>1.002.802</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>378.076</b>	<b>370.473</b>	<b>2,1%</b>
Cambios en el capital corriente	384.568	89.937	-	239.781	(66.239)	-
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.383.166</b>	<b>1.092.739</b>	<b>26,6%</b>	<b>617.857</b>	<b>304.234</b>	<b>103,1%</b>
Inversiones	(484.891)	(349.086)	38,9%	(211.477)	(96.288)	119,6%
Variación proveedores de Inmovilizado	(10.575)	(73.983)	(85,7%)	3.127	(52.079)	-
Cambios en otros activos y pasivos	1.014.987	3.301	-	19.699	19.275	-
<b>Flujo de caja libre para el accionista</b>	<b>1.902.687</b>	<b>672.971</b>	<b>182,7%</b>	<b>429.206</b>	<b>175.142</b>	<b>145,1%</b>
Dividendos pagados	(543.881)	(538.995)	0,9%	(392.216)	(392.011)	-
Movimientos que no suponen flujos de efectivo (***)	(109.021)	(19.026)	-	(60.432)	(10.657)	-
<b>Variación de deuda financiera neta</b>	<b>(1.249.785)</b>	<b>(114.950)</b>	<b>-</b>	<b>23.442</b>	<b>227.526</b>	<b>(89,7%)</b>

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

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

(\*\*\*) Incluye fundamentalmente variación por tipo de cambio, 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 septiembre a 1.400 millones de euros. En el Estado de flujos de efectivo consolidado que aparece en el Anexo este importe se considera como 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 998,6 millones de euros, un 0,4% inferior al registrado en el ejercicio anterior, la causa de esta ligera caída se encuentra en las mayores salidas de caja asociadas a “otros flujos de efectivo de las actividades de explotación” por el pago de sanciones de años anteriores ya provisionadas.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto un aporte positivo de 384,6 millones de euros durante el periodo. Esta variación positiva es consecuencia principalmente de unos mayores cobros procedentes de transporte (al continuar considerándose una tarifa provisional) y de partidas pendientes de liquidar al sistema. Estos cobros se revertirán al sistema en los próximos trimestres.

Las **inversiones** realizadas en lo que va de año han sido de 484,9 millones de euros, un 38,9% por encima de las registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior al incorporar 118 millones de euros por la adquisición de la empresa satelital **Axess Networks**.

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

Como resultado de los movimientos descritos anteriormente, la **deuda financiera neta** presenta una disminución de 1.249,8 millones de euros.

## Evolución deuda financiera neta

La **Deuda financiera neta** a 30 de septiembre se ha situado en los 4.398,1 millones de euros, un 22,1% inferior a los 5.647,8 millones de euros de finales de 2021.

### Deuda financiera neta (\*)

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Empréstitos a largo plazo	3.637.930	376.676	4.014.606
Créditos a largo plazo	1.615.626	555.803	2.171.429
<b>Total deuda financiera bruta</b>	<b>5.253.556</b>	<b>932.479</b>	<b>6.186.035</b>
Efectivo, medios líquidos e imposiciones a plazo	(1.743.328)	(44.612)	(1.787.940)
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>3.510.228</b>	<b>887.867</b>	<b>4.398.094</b>

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

A 30 de septiembre de 2022, la totalidad de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a **largo plazo**. Atendiendo al tipo de interés, un **84%** de la deuda del Grupo es a **tipo fijo**, mientras que el **16%** restante es a **tipo variable**.

En los nueve primeros meses del 2022 el **coste medio** de la deuda financiera del Grupo ha sido del **1,53%**, similar al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el **saldo medio de la deuda bruta** durante estos 9 primeros meses del año ha sido de **6.382 millones de euros**, frente a los 6.799 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. La adquisición de Axess ha implicado que la deuda financiera bruta en dólares del grupo se sitúe en 932 millones de euros, frente a los 799 millones de euros a junio.

El pasado 14 de octubre la agencia de calificación crediticia Fitch ratificó en el nivel 'A-' el rating del grupo, con perspectiva estable.

Redeia ha establecido como objetivo que un 100% de su deuda financiera en el año 2030 esté contratada con criterios ESG. En línea a la consecución de este objetivo, es reseñable que a 30 de septiembre la financiación del grupo que incorpora estos criterios ESG se eleva al 42%, fue del 35% a 31 de diciembre del año anterior.

## Evolución patrimonio neto

A 30 de septiembre de 2022 el **Patrimonio Neto** de Redeia alcanzó los 4.943,2 millones de euros, lo que supone un incremento de 1.258,1 millones de euros más que el existente a 31 de diciembre de 2021. Este incremento es debido principalmente a la venta del 49% de las acciones de Reintel a KKR, cuyo impacto en patrimonio ha ascendido a 919 millones de euros. Además, se ha producido una mejora de 68 millones de euros por mejores diferencias de conversión y 52 millones de euros por la valoración de las operaciones de cobertura.

## Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia)

### Cuenta de resultados consolidada

(en miles de euros)

	30/09/2022	30/09/2021	2022/2021
Importe neto de la cifra de negocio	1.523.035	1.465.581	3,9%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	46.399	40.065	15,8%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	31.732	17.889	77,4%
Aprovisionamientos	(24.868)	(13.951)	78,3%
Otros ingresos de explotación	11.183	9.005	24,2%
Gastos de personal	(139.759)	(132.014)	5,9%
Otros gastos de explotación	(265.384)	(228.392)	16,2%
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>1.182.338</b>	<b>1.158.183</b>	<b>2,1%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(406.254)	(387.899)	4,7%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	11.817	21.199	(44,3%)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	106	370	(71,4%)
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>788.007</b>	<b>791.853</b>	<b>(0,5%)</b>
Ingresos financieros	9.698	6.986	38,8%
Gastos financieros	(81.439)	(85.819)	(5,1%)
Diferencias de cambio	793	269	194,3%
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	1.099	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(69.849)</b>	<b>(78.563)</b>	<b>(11,1%)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>718.158</b>	<b>713.289</b>	<b>0,7%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(156.041)	(157.457)	(0,9%)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>562.117</b>	<b>555.832</b>	<b>1,1%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>551.450</b>	<b>550.811</b>	<b>0,1%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>10.667</b>	<b>5.021</b>	<b>112,5%</b>

## Balance consolidado

(en miles de euros)

<b>Activo (en miles de euros)</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Activo no corriente	11.492.110	11.097.068
Activo corriente	3.134.386	2.887.410
<b>Total activo</b>	<b>14.626.496</b>	<b>13.984.478</b>

<b>Pasivo (en miles de euros)</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Patrimonio neto	4.943.237	3.685.131
Pasivo no corriente	7.246.136	7.325.936
Pasivo corriente	2.437.123	2.973.411
<b>Total pasivo</b>	<b>14.626.496</b>	<b>13.984.478</b>











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

	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2021</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.383.166</b>	<b>1.092.738</b>
Resultado antes de impuestos	718.158	713.290
Ajustes del resultado	437.787	436.284
Cambios en el capital corriente	384.568	89.937
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(157.347)	(146.773)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(1.866.994)</b>	<b>(398.997)</b>
Pagos por inversiones (*)	(1.895.466)	(423.069)
Cobros por desinversiones	1.537	8.928
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	26.935	15.144
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(708.649)</b>	<b>(275.892)</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	989.848	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(1.145.293)	286.129
Pagos por dividendos	(543.881)	(538.995)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(9.323)	(23.026)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>5.990</b>	<b>2.255</b>
<b>Aumento / (Disminución) Neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(1.186.487)</b>	<b>420.104</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>1.574.427</b>	<b>481.772</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>387.940</b>	<b>901.876</b>

(\*) Incluye 1.400 millones de euros como inversiones financieras (depósitos y repos) con una duración inferior a 1 año.

## Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad

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

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

## Próximos eventos

### Fechas estimadas

Presentación resultados 4T 2022	Febrero 23
Dividendo a cuenta 2022	Enero 23



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

### Para más información

[www.redeia.com](http://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](mailto:investor.relations@redeia.com)

## Aviso legal

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

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

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

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

Esta declaración deberá tenerse en cuenta por todas aquellas personas o entidades a las que el presente documento se dirige, así como por aquellas 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.