

# redeia

El valor de lo esencial

## Informe de **resultados**

Enero-septiembre 2023

31 octubre 2023

[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.....	10
3. Inversiones .....	14
4. Fondos generados y evolución del balance .....	16
Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia).....	20
Cuenta de resultados consolidada.....	20
Balance consolidado.....	21
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad .....	23





# 1. Aspectos destacados

## Sistema eléctrico español y transición energética

La demanda de electricidad en los primeros nueve meses del año en España ha alcanzado los 183,6 TWh, lo que representa un descenso del 4,1% respecto a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La generación de electricidad en estos primeros nueve meses del año ha alcanzado los 197,7 TWh, la energía procedente de fuentes que no generan CO2 ha sido de un 71% respecto al total, frente al 63% del mismo periodo de un año antes. Este aumento viene explicado en buena medida por el incremento experimentado por la electricidad de origen fotovoltaico, cercano al 33% respecto a los primeros tres trimestres de 2022. La electricidad de origen eólico, con un peso superior al 22%, ha sido la más utilizada por nuestro sistema. Por último, destacar que 98,8 TWh proceden de fuentes de energía renovable, lo que ha supuesto un 50% del total generado en nuestro país.

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de este año el precio medio de la electricidad en el mercado spot español se ha situado en los 91 euros por MWh, frente a los 185,8 euros por MWh del mismo periodo del año anterior. 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.

Señalar también que el pasado 9 de octubre la Comisión Europea finalizó la legislación clave del Paquete *Fit for 55*, con el visto bueno por parte del Consejo de la Directiva sobre energías renovables. La Unión Europea se fija como objetivo vinculante que un mínimo del 42,5% de la energía tenga origen renovable en el año 2030, frente al objetivo actual del 32%. Esta Directiva incluye un artículo respecto a las “áreas de infraestructura de red y almacenamiento necesarias para integrar las energías renovables en el sistema eléctrico” mediante el que los proyectos se podrían beneficiar de una tramitación, especialmente en materia medioambiental, más ágil.

## Actividad del TSO en España

Red Eléctrica continúa proporcionando unos elevados niveles de calidad de servicio. El índice de disponibilidad de la red de transporte nacional se ha situado a 30 de septiembre en el 97,9%, similar al 98,2% alcanzado durante el año 2022. En Canarias este índice ha sido del 98,6%, frente al 98,7% del año anterior; en Baleares se ha situado en el 98,2%, frente al 98,5% de 2022, mientras que en la península ha alcanzado el 97,9%, frente al 98,2% de un año antes.

El pasado 27 de julio 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 2020**. Esta resolución, junto a las aprobadas a finales del ejercicio 2022 relativas a los años

2016 a 2019 ha permitido que se produzca a lo largo de este año la devolución de parte de los excesos de tarifa cobrados por Redeia en ejercicios anteriores. Se estima, dado que las tarifas correspondientes a los **ejercicios 2021 a 2023 tienen aún carácter provisional**, que en lo que resta del año y en los primeros meses de 2024 se devolverá al sistema un importe superior a los 300 millones de euros por estos excesos de cobro de ejercicios anteriores.

## Telecomunicaciones

El pasado mes de febrero se produjo el lanzamiento del satélite Amazonas Nexus y a finales del mes de julio inició su actividad comercial. Este satélite ha generado desde entonces unos ingresos de 8,9 millones de euros. Todo esto supondrá un punto de inflexión en la marcha de los negocios satelitales al permitir el acceso a nuevos mercados y negocios con un elevado potencial de crecimiento en los próximos años.

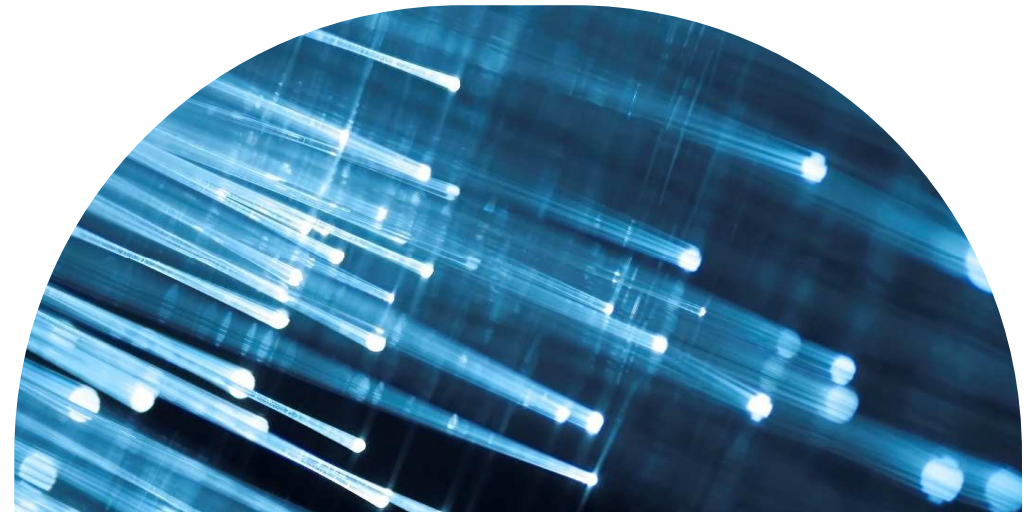
## Otros asuntos relevantes

### Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,2727 euros por acción con cargo a los resultados de 2023, cifra similar a la distribuida el año pasado.

### Rating

El pasado 9 de octubre la agencia de calificación crediticia **Fitch** ratificó en el nivel 'A-' el rating del grupo, con perspectiva estable.



## Redeia: Principales magnitudes

### Cuenta de resultados

(en millones de euros)	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
Cifra de negocio	1.548,4	1.523,0	1,7%	519,3	519,8	(0,1%)
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	49,4	31,7	55,7%	14,6	4,0	268,7%
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	1.183,1	1.182,3	0,1%	393,7	397,7	(1,0%)
Rdo. neto de explotación (EBIT)	790,1	788,0	0,3%	262,4	263,9	(0,6%)
Resultado antes de impuestos	725,3	718,2	1,0%	237,2	238,4	(0,5%)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	535,3	551,4	(2,9%)	181,0	188,4	(4,0%)



## Resultados por negocios septiembre 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	1.221,0	55,6	181,5	112,3	(21,9)	1.548,4
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	45,9	3,5	-	0,0	49,4
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	904,0	80,6	97,4	83,2	17,9	1.183,1
Rdo. neto de explotación (EBIT)	615,2	64,5	30,4	61,9	18,2	790,1
Resultado antes impuestos	567,8	37,2	26,3	56,6	37,3	725,3
Resultado del ejercicio	425,2	38,3	30,1	42,4	21,6	557,6
A) Resultado atribuido a la Sociedad dominante	425,2	39,5	27,3	21,6	21,6	535,3
B) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	(1,2)	2,7	20,8	(0,0)	22,3

## Resultados por negocios septiembre 2022

<i>(en millones de euros)</i>	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones		Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica		
Cifra de negocio	1.224,3	48,9	157,9	108,0	(16,1)	1.523,0
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	29,9	1,3	-	0,5	31,7
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	917,2	62,2	109,9	81,3	11,8	1.182,3
Rdo. neto de explotación (EBIT)	634,1	48,3	33,8	60,2	11,7	788,0
Resultado antes impuestos	580,1	35,3	27,9	59,6	15,2	718,2
Resultado del ejercicio	433,8	33,6	42,0	44,6	8,2	562,1
A) Resultado atribuido a la Sociedad dominante	433,8	33,8	37,4	38,3	8,2	551,5
B) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	(0,2)	4,6	6,3	0,0	10,7



## Otras magnitudes financieras

<i>(en millones de euros)</i>	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
FFO	991,3	998,6	(0,7%)	358,9	378,1	(5,1%)
Inversiones	621,6	484,9	28,2%	208,1	211,5	(1,6%)
Dividendos pagados	555,9	543,9	2,2%	404,9	392,2	3,2%

## Balance consolidado

<i>(en millones de euros)</i>	Septiembre 2023	Diciembre 2022	Δ %
Activo no corriente	12.148,2	11.834,2	2,7%
Patrimonio neto	5.589,5	4.894,3	14,2%
Deuda financiera neta	4.970,6	4.633,8	7,3%

## Calificación crediticia

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	02/06/2023
Fitch Ratings	A-	Estable	09/10/2023

## 2. Evolución de resultados

### Ingresos

La suma de **Cifra de negocio** y de **resultados de las sociedades participadas** ha alcanzado los 1.597,8 millones de euros, un 2,8% por encima de los 1.554,8 millones de euros registrados a septiembre de 2022. Por actividades su evolución ha sido la siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** La cifra de negocio generada por esta actividad ha alcanzado los 1.221,0 millones de euros, un 0,3% inferior a la registrada en el ejercicio precedente. Los mayores ingresos de la actividad de la operación del sistema de 6,4 millones de euros, de acuerdo a la revisión de los parámetros para el segundo periodo regulatorio 2023-25, y mayores proyectos para terceros (+4,7 millones de euros), se ven compensados con una caída de 14,4 millones de euros asociados a la actividad de transporte, derivado fundamentalmente de la estimación realizada para 2023 de los criterios incluidos en las órdenes definitivas de tarifas de los años 2016 a 2020, así como de unas puestas en servicio menores a la amortización regulatoria.
- **Transmisión eléctrica internacional:** La cifra de negocio y el resultado de las sociedades participadas de esta actividad ha ascendido a 101,5 millones de euros, un 28,8% por encima de los registrados a septiembre de 2022. El detalle de esta variación se debe a:
  - La cifra de negocio ha pasado de 48,9 millones de euros en los primeros 9 meses de 2022 a 55,6 millones de euros en este ejercicio. El aumento del 13,7% se debe principalmente a la mayor cifra de negocio generada por Redenor (Chile), tras la puesta en marcha de la segunda parte del proyecto en septiembre 2022 y a Tesur 4 (Perú), tras la puesta en servicio de las instalaciones asociadas a este proyecto en enero de 2023.
  - El resultado de las participaciones del negocio internacional ha alcanzado los 45,9 millones de euros, frente a los 29,9 millones de euros de un año antes. Esta mejora viene explicada en buena medida por la incorporación de nuevos activos al perímetro de la brasileña Argo y por un mejor resultado en TEN (Chile).
- **Telecomunicaciones:** Esta actividad ha generado una cifra de negocio y un resultado de las sociedades participadas de 297,2 millones de euros hasta septiembre de 2023, 30 millones de euros 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 16,2% respecto al mismo periodo del año anterior hasta alcanzar los 185,0 millones de euros. Esta evolución se explica por los mayores ingresos procedentes de Axess (44,2 millones de euros), que se consolida desde agosto del año pasado, compensados parcialmente por unos menores ingresos por la finalización, ya prevista, de ciertos servicios de vídeo en Brasil. El mejor resultado asociado a las sociedades participadas pasa de 1,3 millones de euros en los nueve primeros meses de 2022 a 3,5 millones de euros en este ejercicio, se debe a un mayor aporte de Hisdesat.
  - **Fibra óptica:** Ha generado una cifra de negocio de 112,3 millones de euros, 4,3 millones de euros más que en los primeros tres trimestres de 2022, un 4,0% superior. Este incremento se debe principalmente a la vinculación de algunos contratos con la inflación.

## Otros ingresos de explotación y TREI

El importe de ambas partidas asciende a 82,7 millones de euros a 30 de septiembre, frente a los 57,6 millones de euros del ejercicio precedente.

Los **Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado** (TREI) han pasado de 46,4 millones en 2022 a 40,5 millones de euros en este ejercicio. Esta evolución se explica fundamentalmente por la menor activación de gastos asociados al negocio internacional, al haberse concluido los proyectos de inversión en Chile y Perú a principios de este año.

En **Otros ingresos de explotación** se ha incluido a la central de bombeo Chira – Soria, contabilizada como un activo financiero en concesión desde diciembre de 2022. Esta contabilización implica unos ingresos en 2023 de 34,6 millones de euros, 29,0 millones de euros asociados a los costes de construcción y 5,6 millones de derivados de aplicar la tasa de rentabilidad financiera del proyecto. Dado que este criterio contable se viene aplicando desde el cierre del ejercicio 2022, tras la aprobación de la metodología de cálculo de la retribución de dicha instalación, estas partidas no estaban incluidas a septiembre de 2022. El resto de esta partida ha alcanzado los 7,6 millones de euros, frente a los 11,2 millones del año anterior, esta caída se debe principalmente a unos menores ingresos por indemnizaciones de seguros, al haberse registrado un menor número de siniestros.

## Gastos operativos

En términos comparables, los gastos operativos se incrementan un 3,5% respecto al año anterior.

(en millones de euros)	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	339,0	290,3	16,8%	115,0	102,1	12,6%
Gastos de personal	158,5	139,8	13,4%	52,7	48,1	9,6%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>497,5</b>	<b>430,0</b>	<b>15,7% (*)</b>	<b>167,7</b>	<b>150,3</b>	<b>11,6%</b>

(\*) 3,5% en términos comparables.

Los costes operativos han sido de 497,5 millones de euros, incrementándose en un 15,7% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. Las causas que explican esta evolución se encuentran en la incorporación de Axess al perímetro societario en agosto de 2022 (+32,9 millones de euros) y a la contabilización de los costes asociados al proyecto de bombeo Chira – Soria aplicando la CINIIF 12 (+29,0 millones de euros), teniendo ambas partidas contrapartida en los ingresos del grupo. Los gastos operativos comparables se incrementan

en 2023 en 14,5 millones de euros, un 3,5% más que en el periodo anterior, fundamentalmente por unos mayores gastos de personal y generales.

- Los **gastos de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han pasado de 290,3 millones de euros en los primeros nueve meses de 2022 a 339,0 millones de euros en este ejercicio. En este importe se incluyen, como ya se ha comentado anteriormente, conceptos no comparables con el ejercicio precedente.
- Los **gastos de personal** han sido de 158,5 millones de euros, 18,8 millones de euros más que en el mismo periodo del año anterior. La incorporación del personal de Axess, que añade 6,3 millones de euros a esta partida, la contabilización del impacto de los costes asociados a los nuevos convenios colectivos suscritos a principios de año, estimado en unos 7,7 millones de euros, y la mayor plantilla media, con un impacto en coste de unos 3 millones de euros, explican en buena medida esta evolución. Cabe destacar que los convenios colectivos tuvieron un reflejo contable no recurrente al cierre del ejercicio pasado, por lo que se normalizará a finales de este ejercicio.

La **plantilla final** a 30 de septiembre se ha situado en 2.442 personas, frente a una plantilla de 2.377 de un año antes. La **plantilla media** se ha situado en las 2.440 personas, siendo de 2.195 a septiembre de 2022. Tanto el aumento de la plantilla final como de la plantilla media se debe en buena medida al incremento experimentado por la plantilla de Hispasat, debido principalmente a la adquisición de Axess, y a un aumento 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 1.183,1 millones de euros, ligeramente por encima del obtenido en 2022 (+0,1%). 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 904,0 millones de euros, un 1,4% inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a unos menores ingresos asociados a la actividad de transporte y al incremento de los gastos operativos anteriormente descrito.
- **Transmisión eléctrica internacional:** El EBITDA generado se ha situado en los 80,6 millones de euros tras crecer un 29,6% respecto al ejercicio precedente. El mayor aporte de las sociedades participadas Argo, por la consolidación de nuevos activos, y TEN, explican en buena medida esta evolución.
- **Telecomunicaciones:** El EBITDA de las actividades de telecomunicaciones ha alcanzado los 180,6 millones de euros, un 5,6% por debajo del generado en 2022.

- En el **negocio satelital** el EBITDA ha sido de 97,4 millones de euros, disminuyendo en 12,5 millones de euros respecto al año pasado, ya que la expiración de algunos servicios de vídeo en Brasil, ya prevista, no ha sido compensada todavía por los ingresos generados por el Amazonas Nexus, en operación comercial desde el mes de julio.
- El EBITDA en el negocio de **fibra óptica** ha alcanzado los 83,2 millones de euros, un 2,3% superior al del año anterior por la vinculación de algunos contratos al IPC.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 790,1 millones de euros, un 0,3% por encima del registrado en el mismo periodo del año 2022. El leve aumento del EBITDA y una ligera caída de las amortizaciones explican esta evolución.

El **Resultado financiero** mejora un 7,3% y alcanza los -64,8 millones de euros, en comparación con los -69,8 millones de euros del año anterior. La evolución del gasto financiero, que pasa de -81,4 millones de euros de septiembre de 2022 a -106,4 millones de euros de este ejercicio, es consecuencia principalmente del mayor coste medio de la deuda, que ha pasado del 1,53% al 2,13%. Esta partida se ha más que compensado por unos mayores ingresos financieros que alcanzan los 39,6 millones de euros, tras multiplicar por más de 4 veces los obtenidos el año anterior fruto de la gestión de los excedentes de tesorería mantenidos por la empresa en estos primeros nueve meses del año.

La **tasa efectiva del impuesto sobre sociedades** del grupo ha sido del 23,1%, ligeramente superior al 21,7% del mismo periodo del ejercicio anterior.

Finalmente, el **Resultado consolidado del periodo** ha alcanzado los 557,6 millones de euros, similar a los 562,1 millones de euros del ejercicio precedente. Por su parte, el **Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante** alcanza los 535,3 millones de euros, un 2,9% inferior al mismo periodo de 2022, dado que el Resultado atribuido a intereses minoritarios ha pasado de 10,7 millones de euros en el año 2022 a 22,3 millones de euros en este ejercicio al incorporarse el efecto de la venta de Reintel en junio de 2022. Por líneas de negocio, el comportamiento de esta partida es:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** El resultado neto imputado a esta actividad se sitúa en los 425,2 millones de euros, 8,6 millones de euros por debajo del registrado en los primeros tres trimestres de 2022. Esta bajada se debe principalmente a un menor EBITDA, comentado con anterioridad.
- **Transmisión eléctrica internacional:** El resultado neto de esta actividad ha sido de 39,5 millones de euros en el periodo, frente a los 33,8 millones de euros del ejercicio anterior. La filial brasileña ARGO y chilena TEN son las principales responsables de esta mejora.
- **Telecomunicaciones:** El resultado neto de esta actividad ha pasado de 75,7 millones de euros en 2022 a 49,0 millones de euros en este ejercicio. La caída del resultado de las actividades satelitales, por los motivos ya comentados, y el mayor peso de los intereses minoritarios en las actividades relacionadas con la fibra óptica explican esta evolución.



### 3. Inversiones

Inversiones	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
<i>(en millones de euros)</i>						
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional	512,9	272,2	88,4%	159,4	69,4	129,8%
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional	5,4	24,6	(77,9%)	3,9	8,9	(55,9%)
Negocio Satelital	69,8	161,6	(56,8%)	31,4	128,5	(75,6%)
Fibra Óptica	6,9	4,2	64,7%	1,6	1,5	8,2%
Otras inversiones	26,5	22,3	18,9%	11,7	3,2	261,9%
<b>Total</b>	<b>621,6</b>	<b>484,9</b>	<b>28,2%</b>	<b>208,1</b>	<b>211,5</b>	<b>(1,6%)</b>

Redeia continúa acelerando su plan de inversiones en el negocio regulado nacional, en este tercer trimestre de 2023 se han multiplicado por 2,3 veces las inversiones respecto a las llevadas a cabo en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este comportamiento permite a la empresa confirmar los objetivos planteados en su plan estratégico que llega hasta 2025 y vislumbrar un periodo prolongado de elevadas inversiones para el resto de la década.

Hasta septiembre de 2023 la **inversión** desarrollada por el Grupo ha alcanzado los 621,6 millones de euros, un 28,2% 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 512,9 millones de euros, un 88,4% 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 463,1 millones de euros, frente a los 249,1 millones de euros del año anterior. Los mayores esfuerzos en la construcción de nuevas líneas y subestaciones, junto a los avances en las interconexiones con otros países y entre islas explican esta evolución.

- Por su parte, el **Operador del sistema** ha invertido 15,2 millones de euros, frente a los 12,6 millones del año 2022.
- Finalmente, la inversión destinada al **almacenamiento en Canarias** ha sido de 34,6 millones de euros, en el mismo periodo del año anterior se destinaron 10,4 millones de euros a este epígrafe.

La inversión destinada a la **gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional** ha sido de 5,4 millones de euros, un 77,9% por debajo de la llevada a cabo en 2022. Esta caída se debe a la puesta en servicio de los proyectos en curso de inversión en Perú y Chile.

Respecto a la actividad de **telecomunicaciones**, al **negocio satelital** se han destinado 69,8 millones de euros, vinculados principalmente con el nuevo satélite Amazonas Nexus y su despliegue comercial. En el mismo periodo del año 2022 la inversión en el negocio satelital ascendió a los 161,6 millones de euros, en esta cifra se incluía la adquisición de Axess y su deuda por un importe de 118 millones de euros, llevada a cabo en el mes de agosto de 2022. La inversión en el negocio de **fibra óptica** ha sido de 6,9 millones de euros, 2,7 millones de euros más que en el año anterior.

Finalmente, hay que reseñar que se han destinado 26,5 millones de euros a otras inversiones. Esta partida incluye, entre otras, infraestructuras para el Grupo y las inversiones desarrolladas por Elewit, el vehículo de inversión en capital riesgo de Redeia.



## 4. Fondos generados y evolución del balance

### Evolución flujos de caja

Flujos de caja	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
<i>(en millones de euros)</i>						
Resultado antes de impuestos	725,3	718,2	1,0%	237,2	238,4	(0,5%)
Ajustes del resultado (*)	407,0	437,8	(7,0%)	140,4	156,4	(10,2%)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación (**)	(141,0)	(157,3)	(10,4%)	(18,7)	(16,8)	11,5%
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>991,3</b>	<b>998,6</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>358,9</b>	<b>378,1</b>	<b>(5,1%)</b>
Cambios en el capital corriente	(777,1)	384,6	(302,1%)	(432,6)	239,8	(280,4%)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>214,1</b>	<b>1.383,2</b>	<b>(84,5%)</b>	<b>(73,7)</b>	<b>617,9</b>	<b>(111,9%)</b>
Inversiones	(621,6)	(484,9)	28,2%	(208,1)	(211,5)	(1,6%)
Variación proveedores de Inmovilizado	(83,6)	(10,6)	690,3%	(46,5)	3,1	-
Cambios en otros activos y pasivos	716,9	1.015,0	(29,4%)	90,7	19,7	360,5%
<b>Flujo de caja libre para el accionista</b>	<b>225,9</b>	<b>1.902,7</b>	<b>(88,1%)</b>	<b>(237,5)</b>	<b>429,2</b>	<b>(155,3%)</b>
Dividendos pagados	(555,9)	(543,9)	2,2%	(404,9)	(392,2)	3,2%
Movimientos que no suponen flujos de efectivo (***)	(6,7)	(109,0)	(93,8%)	(15,5)	(60,4)	(74,4%)
<b>Variación de deuda financiera neta</b>	<b>336,8</b>	<b>(1.249,8)</b>	<b>(126,9%)</b>	<b>657,9</b>	<b>23,4</b>	<b>-</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 100 millones de euros y a 1.400 millones de euros en 2022. 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 991,3 millones de euros, un 0,7% inferior al registrado en el ejercicio anterior.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto una salida de caja de 777,1 millones de euros durante el periodo, frente al aporte positivo de 384,6 millones de euros del ejercicio precedente. La causa de este cambio radica, principalmente, en las devoluciones de los excesos de tarifa cobrados en ejercicios anteriores. Este proceso culminará en los primeros meses del año 2024.

Las **inversiones** realizadas en lo que va de año han sido de 621,6 millones de euros, superando en un 28,2% a las registradas en el ejercicio anterior, pese a que las inversiones de 2022 incorporaban, como se ha comentado, 118 millones de euros por la adquisición de la empresa satelital Axess Networks.

Los **cambios en otros activos y pasivos** recogen principalmente los fondos procedentes de la emisión de un bono híbrido realizada a finales de enero de este año que supuso un cobro de 500 millones de euros. Asimismo, esta partida recoge subvenciones recibidas en el periodo por un importe de 211,2 millones de euros, asociadas en buena medida al Programa Único Demanda Rural de Hispasat. En el año 2022 este concepto incluyó el cobro de la venta de la participación del 49% de Reintel a KKR por un importe cercano a los 1.000 millones de euros.

El crecimiento de los **dividendos** en un 2,2% hasta los 555,9 millones de euros se debe a que en esta partida se incluyen los pagos de las participadas de Redeia a accionistas minoritarios.

La evolución de estas partidas explica un aumento de la **deuda financiera neta** de 336,8 millones de euros respecto a la existente a 31 de diciembre de 2022.

## Evolución deuda financiera neta

La **Deuda financiera neta** a 30 de septiembre se ha situado en los 4.970,6 millones de euros, un 7,3% por encima de los 4.633,8 millones de euros de finales de 2022.

<b>Deuda financiera neta (*)</b>			
<i>(en millones de euros)</i>	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Empréstitos a largo plazo	3.353,2	359,5	3.712,7
Créditos a largo plazo	1.502,7	502,3	2.005,0
<b>Total deuda financiera bruta</b>	<b>4.855,9</b>	<b>861,8</b>	<b>5.717,7</b>
Efectivo, medios líquidos e imposiciones a plazo	(717,3)	(29,8)	(747,1)
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>4.138,6</b>	<b>831,9</b>	<b>4.970,6</b>

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

A 30 de septiembre de 2023, la totalidad de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a **largo plazo**. Atendiendo al tipo de interés, un **89%** de la deuda del Grupo es a **tipo fijo**, mientras que el **11%** restante es a **tipo variable**.

En los nueve primeros meses del 2023 el **coste medio** de la deuda financiera del Grupo ha sido del **2,13%**, por encima del **1,53%** 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 **6.008 millones de euros**, frente a los 6.382 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior. El 89% de la deuda financiera bruta del grupo a 30 de septiembre se encuentra en euros.

El pasado 9 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 financiación en el año 2030 esté contratada con criterios ESG. A 30 de septiembre de 2023 la financiación del grupo que incorpora estos **criterios ESG** se eleva al **59%**, frente al 42% a 31 de diciembre del año anterior. En este cálculo se incluye el bono híbrido emitido a principios de año.



## Evolución patrimonio neto

A 30 de septiembre de 2023 el **Patrimonio Neto** de Redeia alcanzó los 5.589,5 millones de euros, lo que supone un incremento de 695,2 millones de euros más que el existente a 31 de diciembre de 2022. La evolución de esta partida refleja la contabilización como mayores fondos propios de los 500 millones de euros del bono híbrido emitido el pasado mes de enero. Asimismo, refleja la aportación del resultado acumulado del ejercicio y la distribución de dividendos correspondientes al ejercicio 2022 en lo fundamental.

## Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia)

### Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)	30/09/2023	30/09/2022	2023/2022
Importe neto de la cifra de negocio	1.548,4	1.523,0	1,7%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	40,5	46,4	(12,6%)
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	49,4	31,7	55,7%
Aprovisionamientos	(32,8)	(24,9)	32,0%
Otros ingresos de explotación	42,2	11,2	277,1%
Gastos de personal	(158,5)	(139,8)	13,4%
Otros gastos de explotación	(306,1)	(265,4)	15,4%
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>1.183,1</b>	<b>1.182,3</b>	<b>0,1%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(405,6)	(406,3)	(0,2%)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	12,8	11,8	8,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(0,3)	0,1	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>790,1</b>	<b>788,0</b>	<b>0,3%</b>
Ingresos financieros	39,6	9,7	308,7%
Gastos financieros	(106,4)	(81,4)	30,6%
Diferencias de cambio	2,5	0,8	214,6%
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(0,5)	1,1	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(64,8)</b>	<b>(69,8)</b>	<b>(7,3%)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>725,3</b>	<b>718,2</b>	<b>1,0%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(167,6)	(156,0)	7,4%
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>557,6</b>	<b>562,1</b>	<b>(0,8%)</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>535,3</b>	<b>551,4</b>	<b>(2,9%)</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>22,3</b>	<b>10,7</b>	<b>109,3%</b>

## Balance consolidado

(en millones de euros)

<b>Activo</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Activo no corriente	12.148,2	11.834,2
Activo corriente	2.417,8	2.947,3
<b>Total activo</b>	<b>14.566,0</b>	<b>14.781,5</b>

<b>Pasivo</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Patrimonio neto	5.589,5	4.894,3
Pasivo no corriente	7.292,3	6.984,2
Pasivo corriente	1.684,3	2.903,0
<b>Total pasivo</b>	<b>14.566,0</b>	<b>14.781,5</b>

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

	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>214,1</b>	<b>1.383,2</b>
Resultado antes de impuestos	725,3	718,2
Ajustes del resultado	407,0	437,8
Cambios en el capital corriente	(777,1)	384,6
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(141,0)	(157,3)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (*)</b>	<b>123,0</b>	<b>(1.867,0)</b>
Pagos por inversiones	(1.205,2)	(1.895,5)
Cobros por desinversiones	1.117,0	1,5
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	211,2	26,9
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(488,5)</b>	<b>(708,6)</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	506,7	989,8
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(432,8)	(1.145,3)
Pagos por dividendos	(555,9)	(543,9)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(6,5)	(9,3)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>3,6</b>	<b>6,0</b>
<b>Aumento / (Disminución) Neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(147,7)</b>	<b>(1.186,5)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>794,8</b>	<b>1.574,4</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>647,1</b>	<b>387,9</b>

(\*) Incluye en 2023 una desinversión neta de 615 millones de euros y en 2022 una inversión neta de 1.400 millones de euros en 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>Permanencia en el índice Dow Jones Sustainability Index World (2022).</p>	 <p><b>Sustainability Award</b> Silver Class 2022 <b>S&amp;P Global</b></p>	<p>Incluida en The Sustainability Yearbook 2023 de S&amp;P Global.</p>
 <p><b>BME</b> BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES a SIX company</p>	<p>Permanencia en el índice Ibex Gender Equality.</p>	 <p><b>BME</b> BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES a SIX company</p>	<p>Inclusión en el índice de nueva creación Ibex ESG.</p>
 <p><b>FTSE4Good</b></p>	<p>Permanencia en el índice FTSE4Good (*).</p>	 <p>Member 2019/2018 <b>STOXX</b> ESG LEADERS INDEXES</p>	<p>Permanencia en el índice STOXX Global ESG Leaders Index.</p>
 <p><b>MSCI</b></p>	<p>Permanencia en el índice MSCI ESG alcanzando la calificación máxima “AAA”.</p>	 <p><b>NYSE EURONEXT</b> <b>vigeo</b></p>	<p>Permanencia en los índices Euronext-Vigeo, Eurozone 120, Europe 120 y Global 120.</p>
 <p><b>ETHIBEL</b> SUSTAINABILITY INDEXES EXCELLENCE Europe</p>	<p>Permanencia en el índice Ethibel Sustainability Index Excellence Europe.</p>	 <p>Corporate Responsibility Prime rated by <b>oekom research</b></p>	<p>Obtención del estatus Prime otorgado por Oekom a las compañías líderes del sector.</p>
 <p><b>Bloomberg</b> Gender Equality Index 2022</p>	<p>Permanencia en el índice Bloomberg Gender Equality Index.</p>	 <p><b>CDP</b> DISCLOSURE INSIGHT ACTION</p>	<p>Incluida en la lista A de CDP por su compromiso en la lucha contra el cambio climático.</p>
 <p><b>haz</b> 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 4T 2023	Febrero 24
Dividendo a cuenta 2023	Enero 24



### 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 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.