

Informe de RESULTADOS

Enero-marzo 2022

27 de abril de 2022



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 www.ree.es.

Tabla de contenidos

1. Aspectos destacados	5
2. Red Eléctrica: Principales magnitudes	9
3. Evolución de resultados.....	12
4. Inversiones	16
5. Fondos generados y evolución del balance	17
Anexo 1. Estados Financieros consolidados (Grupo RE).....	20
Cuenta de resultados consolidada	20
Balance consolidado	21
Estado de flujos de efectivo consolidado.....	22
Calendario financiero	22
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad	23

1. Aspectos destacados



Sistema eléctrico español y transición energética

La **demanda de electricidad** aún no ha alcanzado las cotas previas a la pandemia, situándose en los tres primeros meses del año en 64,3 TWh, un 2,4% por debajo de la registrada en el primer trimestre del ejercicio anterior. Un 64% de la electricidad ha sido generada a través de tecnologías que no emiten CO₂. La generación eólica, con un aporte superior al 24%, ha sido la tecnología más utilizada en este primer trimestre del año.

El sector eléctrico está viéndose influenciado por la tensa situación del mercado mayorista desde finales del 2021, que se ha agravado con la Guerra entre Rusia y Ucrania. En nuestro país, al igual que en otros de nuestro entorno, el **precio medio de la electricidad ha vuelto a marcar nuevos récords**, en el mes de marzo se aproximó a los 300 Eur/Mwh, superando algún día incluso los 500 Eur/MWh, siendo el precio medio de este primer trimestre de año 2022 el doble que el registrado durante el 2021.

Esta situación está teniendo un fuerte impacto económico y social y ha obligado a las autoridades comunitarias y nacionales a tomar medidas para intentar paliar sus efectos. En nuestro país se publicó el **Real Decreto-Ley 6/2022**, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del “Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania”, que supondrá un importante paquete de ayudas para empresas y familias, se facilita la aceleración de inversión en renovables y se plantea el establecer un precio máximo al gas natural, responsable principal de los altos precios de la electricidad.

En este contexto, el papel de Red eléctrica adquiere una gran importancia. El desarrollo de la red de transporte nacional permite la integración de nueva generación de origen renovable, lo que redundará en una mayor independencia energética del país y permitirá el abaratamiento progresivo del coste del KWh de hogares y empresas a medida que el peso de generación renovable aumente. Cabe destacar al respecto que la **fortaleza** de nuestro **sistema eléctrico** ha permitido un incremento de la potencia instalada solar fotovoltaica en un 30%, lo que ha supuesto que la generación con esta tecnología aumente casi un 37% durante el 2021 y que la generación de origen renovable alcance una cuota cercana al 47% durante 2021, un 10% más que en el 2020.

Por otra parte, en este mes de marzo el Consejo de ministros aprobó el **Plan de Desarrollo de la red de transporte de energía eléctrica para el periodo 2021-2026**. La red de transporte futura tendrá por objeto permitir la integración masiva de nueva generación renovable y cubrir las necesidades de interconexión internacional y conexión de territorios no peninsulares, al tiempo que se mantiene y mejora la seguridad de suministro del sistema eléctrico español. La red de transporte propuesta para 2026 constituye un elemento imprescindible para alcanzar los objetivos que en materia de descarbonización propone el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (**PNIEC**), en el que se plantean como metas para el año 2030 el reducir la dependencia energética del extranjero, pasando del 74% actual a un 59%, o el aumentar el porcentaje de energía de origen renovable, que supondrá un 42% del total de la energía utilizada en ese año y un 74% en el caso de la electricidad. El coste de inversión estimado del conjunto de actuaciones incluidas en este plan se eleva a 6.964 millones de

euros, de los que 1.260 millones de euros corresponden a actuaciones para reforzar las interconexiones internacionales con Francia (Golfo de Vizcaya), Portugal (Interconexión norte), Marruecos (tercer enlace) y Andorra, y 5.704 millones de euros a actuaciones de refuerzo de la red de transporte que componen el sistema eléctrico nacional.

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 se ha situado a 31 de marzo en el 99,1%, ligeramente por encima del 98,5% alcanzado durante el año 2021. Esta mejora también se ha producido en Baleares, donde ha pasado del 98,6% al 98,8% y en el sistema peninsular, al pasar del 98,5% al 99,1%, habiendo sufrido una ligera caída, del 99,2% al 99%, en el archipiélago canario.

Respecto a la **inversión** destinada al desarrollo de infraestructuras eléctricas nacionales cabe destacar que continúa la aceleración iniciada en el año pasado. Durante este primer trimestre del año se han invertido 85,7 millones de euros, un 23,3% más que la inversión realizada en los primeros tres meses de 2021. Destacan los esfuerzos realizados en materia de interconexiones, Galicia – Portugal, Ibiza – Formentera y Lanzarote – Fuerteventura, y el avance en las obras del proyecto Chira – Soria.

Transmisión eléctrica internacional

En este capítulo cabe destacar que el pasado 31 de enero se cerró la adquisición de la compañía brasileña Rialma a través de **Argo por importe de 32,4 millones de euros**. Con ello, se añadirán 322 kilómetros de líneas de 500 kV a los activos gestionados en Brasil.

La **inversión** destinada al negocio internacional en el primer trimestre del año se eleva a 6,5 millones de euros. En este importe no se recoge la adquisición de Rialma por Argo, ya que esta sociedad consolida en el Grupo Red Eléctrica por el método de la participación.

Telecomunicaciones

Fibra óptica

Continúa el proceso de venta del 49% de Reintel a KKR, esperándose su culminación en los próximos meses, una vez que se obtengan las debidas autorizaciones por parte de las autoridades reguladoras.

La **inversión** destinada al desarrollo de la fibra óptica ha superado el millón de euros, cifra superior en casi un 16% a la realizada durante el primer trimestre del año anterior.

Negocio satelital

En el negocio satelital cabe destacar dos aspectos relevantes durante el primer trimestre del año.

Por un lado, Hispasat ha alcanzado un acuerdo para adquirir el 100% de la sociedad **Axess Networks Solutions Holding, S.L.U.**, operación que valora los fondos propios de Axess en 96 MUS\$. La adquisición de AXESS Networks forma parte de las acciones definidas en el Plan Estratégico de HISPASAT, orientado a convertir a la compañía en un proveedor de soluciones y servicios por satélite en sus mercados objetivo. La operación supondrá una mayor implicación de Hispasat en la cadena de valor de servicios gestionados, aportando así más cercanía al cliente, capacidad de adaptación y rápida evolución de sus soluciones en un sector que está viviendo una fuerte disrupción tecnológica. La inversión se hará efectiva una vez se obtengan las pertinentes autorizaciones por parte de las autoridades reguladoras.

Adicionalmente, la **inversión** destinada al negocio satelital alcanza los 17,7 millones de euros y continúa la senda creciente iniciada en el ejercicio anterior al incorporar los trabajos para el desarrollo del nuevo satélite Amazonas Nexus.

ESG

El Grupo Red Eléctrica se ha adherido a la **“Alianza STEAM por el talento femenino”** cuya misión consiste en impulsar iniciativas concretas que contribuyan a configurar un sistema educativo y formativo que elimine estereotipos de género asociados a determinadas vocaciones y profesiones, que impulse el empoderamiento femenino en las disciplinas relacionadas con la ciencia, tecnología, ingeniería, artes y matemática, STEAM por sus siglas en inglés, desde estadios tempranos de la educación y que contribuya a eliminar la brecha de género que se consolida en el acceso a dichas disciplinas de nuestras jóvenes.

Cabe destacar también que el Grupo Red Eléctrica ha mejorado su posición y valoración en la edición de 2022 del **Índice de Igualdad de Género** de Bloomberg (GEI por sus siglas en inglés: Gender Equality Index). Para ello se han valorado los objetivos actuales del Grupo en materia de igualdad de género, entre los que destacan dos: crecer del actual 34,8% de directivas al 50% en 2030 y aumentar la presencia femenina en puestos técnicos muy masculinizados.

Los compromisos con la sostenibilidad que mantiene el Grupo Red Eléctrica se han visto plasmados en su ubicación entre las 10 empresas de su sector más **sostenibles** del mundo, según el **Sustainability Yearbook 2022**. S&P Global otorga la distinción Plata a la compañía, que figura entre las cinco empresas españolas del sector eléctrico con mejor desempeño en cuestiones sociales, medioambientales, y económicas de gobierno corporativo.

Innovación

El carácter innovador con el que imprime el Grupo Red Eléctrica sus actuaciones se ha visto reflejado en la **patente del diseño de la central hidroeléctrica** de bombeo reversible del **Salto de Chira**. El diseño patentado dota a la instalación de almacenamiento de una capacidad de regulación y control de potencia en todo su rango de funcionamiento, desde el máximo en modo turbinación, hasta el mínimo en modo bombeo, de forma continua. Las capacidades técnicas de diseño y funcionamiento de la instalación se adecuan a las necesidades y, específicamente, abordan la configuración en un sistema eléctrico débil y aislado, como es el insular, el cual tiene más dificultades para controlar desequilibrios de potencia y tiende a ser menos estable, siendo estas dificultades crecientes por el incremento de la presencia de energías renovables. La concesión de esta patente confirma que se trata de un diseño único en el mundo que situará a Gran Canaria a la vanguardia de la tecnología hidráulica.

Además, este carácter innovador quiere llevarse al plano social, mediante una novedosa propuesta de formación, orientada a la **cualificación de trabajadores y trabajadoras** en las especialidades que puede demandar la construcción del proyecto "Salto de Chira", cerca de 600 personas desempleadas del ramo de la construcción se podrán especializar en los conocimientos concretos necesarios para la edificación de la nueva central hidroeléctrica, promovida por Red Eléctrica de España.

Por último, destacar que el Grupo Red Eléctrica, a través de su filial Elewit, busca diseños innovadores para los **apoyos de las líneas eléctricas de alta tensión**. Hasta el momento, para la construcción de los activos que componen la red se emplean diseños basados en el uso de apoyos metálicos de celosía sobre los que se sustentan los conductores eléctricos. El reto persigue la búsqueda de soluciones que empleen materiales reciclables y contribuyan a reducir su huella de carbono asociada a su fabricación, instalación, mantenimiento y desmontaje al final de su vida útil. Del mismo modo, las propuestas deben poner el foco en el refuerzo de la seguridad de los profesionales que trabajan en las instalaciones y también contemplar vías para perfeccionar su integración en el paisaje.

Dividendo a cuenta

El pasado 7 de enero se procedió al pago del dividendo a cuenta de 0,2727 euros por acción con cargo a los resultados de 2021, la misma que la distribuida el año pasado.



2. Red Eléctrica: Principales magnitudes

	Enero-marzo		
	2022	2021	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>			
Cifra de negocio	500.501	483.602	3,49%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	11.922	8.743	36,36%
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	395.416	388.418	1,80%
Rdo. neto de explotación (EBIT)	265.288	266.335	(0,39%)
Resultado antes de impuestos	241.797	239.816	0,83%
Resultado del ejercicio	182.083	181.111	0,54%

Resultados por negocios marzo 2022

(en miles de euros)	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones			Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica	Otros negocios, Corp. y Ajustes	
Cifra de negocio	407.933	14.653	47.424	36.234	(5.743)	500.501
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	11.890	32	-	-	11.922
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	306.288	21.913	34.705	28.067	4.442	395.416
Rdo. neto de explotación (EBIT)	211.909	17.520	10.445	21.021	4.393	265.288
Resultado antes impuestos	193.608	13.557	8.853	20.958	4.822	241.797
Resultado del ejercicio 1T22	145.437	12.984	5.336	15.718	2.609	182.083

Resultados por negocios marzo 2021

(en miles de euros)	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones			Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica	Otros negocios, Corp. y Ajustes	
Cifra de negocio	403.900	12.325	38.582	34.042	(5.248)	483.602
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	7.039	1.704	-	-	8.743
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	311.446	15.272	31.337	26.951	3.411	388.418
Rdo. neto de explotación (EBIT)	221.926	11.263	9.907	20.024	3.216	266.335
Resultado antes impuestos	201.575	6.586	8.734	19.726	3.195	239.816
Resultado del ejercicio 1T21	151.430	6.623	7.318	14.794	946	181.111

Otras magnitudes financieras

<i>(en miles de euros)</i>	Enero-Marzo		
	2022	2021	Δ %
FFO	347.753	354.593	(1,93%)
Inversiones	121.344	81.899	48,16%
Dividendos pagados	147.061	146.984	0,05%

Balance consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	Marzo 2022	Diciembre 2021	Δ %
Activo no corriente	11.182.866	11.097.069	0,77%
Patrimonio neto	3.941.765	3.685.131	6,96%
Deuda financiera neta	5.588.284	5.647.879	(1,06%)

Calificación crediticia

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	18/03/2022
Fitch Ratings	A-	Estable	15/10/2021

3. Evolución de resultados



Ingresos

La suma conjunta de la **Cifra de negocio** y de los **resultados de las sociedades participadas** han alcanzado los 512,4 millones de euros, un 4,1% superior a la registrada en el primer trimestre del ejercicio anterior. 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 407,9 millones de euros, frente a los 403,9 millones de euros del año anterior. El incremento está vinculado principalmente al transporte de electricidad, siendo los ingresos del operador del sistema similares a los registrados el primer trimestre del 2021.
- **Transmisión eléctrica internacional:** La cifra de negocio junto al importe de las sociedades valoradas por el método de participación ha ascendido a 26,5 millones de euros, frente a los 19,4 millones de euros del primer trimestre de 2021. Este importante incremento se debe principalmente a las operaciones en Brasil, por la entrada en servicio de Argo II y Argo III, la actualización anual de ingresos y, finalmente, por la mejora en el tipo de cambio respecto al ejercicio anterior.
- **Telecomunicaciones:** la cifra de negocio más el aporte de los resultados de las sociedades participadas ha ascendido a 83,7 millones de euros en este primer trimestre del año, frente a los 74,3 millones de euros del año anterior, lo que supone un aumento del 12,6%.
 - **Negocio satelital:** La cifra de negocio satelital, proporcionada por Hispasat, ha registrado 47,5 millones de euros. El año pasado se registraron unos ingresos y una aportación de sociedades participadas por importe de 40,3 millones de euros. Este aumento, cercano al 18%, se debe en buena medida al aporte del negocio adquirido en Latinoamérica de gestión de video, incorporado al perímetro de consolidación en mayo de 2021, y a variaciones positivas del tipo de cambio.
 - **Fibra óptica:** el negocio de fibra óptica, en el que se encuadra Reintel, ha alcanzado una cifra de negocio de 36,2 millones de euros, 2,2 millones de euros superior a la registrada en el ejercicio precedente. La vinculación de algunos contratos a la inflación ha sido en buena medida la principal causa de esta evolución.

Gastos operativos

	Enero-Marzo		
	2022	2021	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>			
<i>Aprovisionamientos y otros gastos de explotación</i>	87.355	75.239	16,10%
<i>Gastos de personal</i>	45.102	43.570	3,52%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	132.457	118.808	11,49%

Los costes operativos han sido de 132,5 millones de euros en este primer trimestre del año, lo que supone un aumento del 11,5% respecto al año anterior. Esta evolución se explica por:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han sido de 87,4 millones de euros, un 16,1% superiores al mismo trimestre del ejercicio anterior. En esta partida se incluyen unos 10 millones de euros de mayores costes por el inicio del plan especial de mantenimiento en activos críticos de la red de transporte española, a realizarse en 2022 y 2023 relacionados con la anticipación de ciertas actuaciones en el mantenimiento de activos críticos para incrementar la seguridad del suministro, como ya se comentó en la comunicación de resultados realizada el pasado mes de febrero.
- Los **gastos de personal** han sido de 45,1 millones de euros, incrementándose un 3,5% respecto a los registrados en el primer trimestre de 2021. Esta subida viene explicada fundamentalmente por el aumento de la plantilla media en 82 personas respecto al primer trimestre de 2021, de las que 67 se encuentran en Hispasat tras la incorporación de los negocios adquiridos en Perú en mayo de 2021.

A efectos de realizar una comparación homogénea interanual sin considerar los citados 10 millones de euros de gastos de mantenimiento y el incremento de la plantilla y otros gastos operativos de Hispasat Perú, el incremento de los gastos operativos ha sido del 1,5%, lo que pone de manifiesto los esfuerzos de contención de costes del grupo en un entorno de alta inflación, tal y como se pone de manifiesto en el siguiente cuadro:



	<i>Millones Euros</i>
<i>Gastos Operativos 1T22</i>	<i>132,5</i>
<i>- Plan especial mantenimiento y gastos vinculados a Hispasat Perú</i>	<i>11,8</i>
<i>Gastos Operativos comparables 1T22</i>	<i>120,7</i>
<i>Variación % respecto a 1T2021</i>	<i>1,5%</i>

La **plantilla final** a 31 de marzo se ha situado en 2.143 personas, frente a las 2.052 del ejercicio anterior. Asimismo, la plantilla media del grupo alcanza las 2.132 personas, siendo de 2.051 en el año 2021. Esta evolución se explica principalmente por la incorporación al grupo de nuevo personal por el negocio satelital adquirido comentado anteriormente.

Resultados

En consecuencia, el **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** alcanza los 395,4 millones de euros, un 1,8% más que el obtenido en el primer trimestre del ejercicio anterior. Por actividades, la evolución del EBITDA se explica por:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** menor contribución al EBITDA de 5,2 millones de euros. El aumento de la cifra de negocio no compensa el incremento de los costes operativos, al incorporar esta partida los gastos asociados al plan de mantenimiento de activos críticos. Sin esta partida el EBITDA generado por esta actividad hubiera sido mayor que el del ejercicio 2021.
- **Transmisión eléctrica internacional:** en este trimestre se genera un mayor EBITDA por 6,6 millones de euros que en los tres primeros meses de 2021. El mayor aporte de la brasileña Argo es en buena medida responsable de este aumento.
- **Telecomunicaciones:** generan un mayor EBITDA de 4,5 millones de euros, de este importe aproximadamente un 75% lo aporta la actividad satelital.

Resultado neto de explotación (EBIT): Las mayores amortizaciones con una menor imputación de subvenciones son principalmente la causa de que esta partida caiga un 0,4% respecto al primer trimestre del año 2021 para alcanzar los 265,3 millones de euros.

El **Resultado financiero** ha sido de -23,5 millones de euros, frente a los -26,5 millones de euros del primer trimestre del 2021. El menor coste medio de la deuda, que se ha situado en el 1,46% en 2022 frente al 1,52% en 2021 junto a una menor deuda financiera media explican esta mejora. La deuda financiera bruta media se ha situado en los 6.507 millones de euros, frente a los 6.670 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

La **tasa efectiva del impuesto sobre sociedades** del grupo ha sido del 24,4%, similar al 24,2% del primer trimestre del ejercicio anterior.

Por último, el **Resultado del periodo** ha alcanzado los 182,1 millones de euros, un 0,5% mejor que el registrado en el mismo periodo del 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 145,4 millones de euros, 6,0 millones de euros por debajo del 2021. Esta bajada se debe al menor EBITDA, como ya se ha comentado.
- **Transmisión eléctrica internacional:** El resultado de esta actividad ha sido de 13,0 millones de euros, casi el doble que el generado en el primer trimestre del ejercicio anterior. Esta evolución es consecuencia principalmente de la buena marcha de las operaciones en Brasil.
- **Telecomunicaciones:** El resultado de esta actividad es 1,4 millones de euros inferior al primer trimestre de 2021. El resultado del **negocio satelital** cae en 2,3 millones de euros debido principalmente por la menor aportación de Hisdesat, empresa participada por Hispasat, al negocio satelital, y por un mayor tipo impositivo. Por su parte, el resultado de las actividades de **fibra óptica** mejora en 0,9 millones de euros por su mayor EBITDA.

4. Inversiones

Inversiones

<i>(en miles de euros)</i>	<i>Enero-Marzo</i>		
	2022	2021	Δ %
<i>Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional</i>	85.679	69.475	23,32%
<i>Gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional</i>	6.490	6.069	6,94%
<i>Negocio Satelital</i>	17.667	1.817	872,32%
<i>Fibra Óptica</i>	1.295	1.117	15,94%
<i>Otras inversiones</i>	10.213	3.421	198,54%
TOTAL	121.344	81.899	48,16%

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo en el primer trimestre han registrado un fuerte incremento, alcanzando los 121,3 millones de euros, un 48,2% por encima de lo invertido en los primeros tres meses de 2021

Las inversiones destinadas a la **gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional** han supuesto 85,7 millones de euros, frente a los 69,5 del ejercicio precedente. Este incremento del 23,3% se explica por la mayor inversión destinada a interconexiones y a una mayor inversión destinada al proyecto de almacenamiento en Canarias.

En cuanto a la gestión y operación de infraestructuras eléctricas **internacional** se han destinado 6,5 millones de euros, un 6,9% más que en el primer trimestre de 2021. Además, hay que destacar la inversión efectuada en Rialma a través de Argo anteriormente comentada, aunque no figure en este cuadro.

Destaca el fuerte incremento de las inversiones destinadas al negocio **satelital**, principalmente por la inversión asociada al nuevo satélite Amazonas Nexus. En las otras inversiones se incluyen otros proyectos corporativos y la desarrollada por la filial tecnológica Elewit.

5. Fondos generados y evolución del balance



Evolución Flujos de Caja

Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero-Marzo		
	2022	2021	Δ %
Resultado antes de impuestos	241.797	239.816	0,83%
Ajustes del resultado ⁽¹⁾	149.273	141.497	5,50%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación ⁽²⁾	(43.317)	(26.720)	62,11%
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	347.753	354.593	(1,93%)
Cambios en el capital corriente, excluidas imposiciones a plazo ⁽³⁾	1.835	92.065	-
Flujo de efectivo de las actividades de explotación ⁽³⁾	349.588	446.658	(21,73%)
Inversiones	(121.344)	(81.899)	48,16%
Variación proveedores de Inmovilizado	(10.878)	(40.322)	(73,02%)
Cambios en otros activos y pasivos	7.397	13.030	-
Flujo de caja libre para el accionista	224.763	337.467	(33,40%)
Dividendos pagados	(147.061)	(146.984)	0,05%
Movimientos que no suponen flujos de efectivo ⁽⁴⁾	(18.107)	(19.912)	(9,06%)
Variación de deuda financiera neta	(59.595)	(170.571)	(65,06%)

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

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

(3) Las imposiciones a plazo excluidas de estas partidas han ascendido a 100 millones de euros.

(4) Incluye fundamentalmente variación por tipo de cambio y ajustes por coste amortizado.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos (FFO)** alcanzó los 347,8 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la generada en el primer trimestre del año anterior. Los aumentos experimentados por el resultado antes de impuestos y por los ajustes del resultado se han visto compensados por la disminución de la partida "Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación" debido a un mayor pago de impuestos y a la aplicación de provisiones, entre las que destaca la sanción por el incidente en Tenerife de septiembre de 2019.

Los **Cambios en el capital circulante**, excluidas las imposiciones a plazo, aportan 1,8 millones de euros, frente al aporte de 92,1 millones de euros del primer trimestre del ejercicio anterior.

Como se explica en el epígrafe anterior, las **inversiones** presentan un crecimiento del 48% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente.

La evolución de estas partidas junto al aporte negativo de la Variación de proveedores de inmovilizado y los cambios en otros activos y pasivos hacen que el **Flujo de caja libre para el accionista** pase de 337,5 millones de euros en el primer trimestre de 2021 a 224,8 millones de euros en el primer trimestre de este año.

La **deuda financiera neta** ha disminuido en 59,6 millones de euros respecto al inicio del ejercicio, debido al flujo de caja libre generado para el accionista que ha compensado el pago del dividendo a cuenta, realizado el pasado 7 de enero, y otros movimientos que no suponen flujo de efectivo.

Evolución Deuda Financiera Neta

La **Deuda financiera neta** a 31 de marzo se situó en los 5.588,3 millones de euros, un 1,1% inferior a los 5.647,9 millones de euros de finales de 2021.

Deuda financiera neta (*)

<i>(en miles de euros)</i>	<i>Moneda nacional</i>	<i>Moneda extranjera</i>	<i>Total</i>
<i>Empréstitos a largo plazo</i>	3.630.378	363.174	3.993.552
<i>Créditos a largo plazo</i>	1.905.311	405.974	2.311.285
Total deuda financiera bruta	5.535.689	769.148	6.304.837
<i>Efectivo, medios líquidos e imposiciones a plazo</i>	(660.841)	(55.712)	(716.553)
Total deuda financiera neta	4.874.848	713.436	5.588.284

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



A 31 de marzo la totalidad de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a largo plazo. Atendiendo al tipo de interés, un 86% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 14% restante es a tipo variable.

A marzo el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 1,46%, frente al 1,52% del mismo periodo del año pasado.

Por su parte, el saldo medio de la deuda bruta se ha situado en 6.507 millones de euros, frente a los 6.670 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

El pasado 18 de marzo la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ratificó en el nivel 'A-' el rating del Grupo Red Eléctrica .

Asimismo, a 31 de marzo el 39% de la financiación del grupo incorpora criterios ESG.

Evolución Patrimonio Neto

A 31 de marzo de 2022 el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.941,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,0% respecto a diciembre 2021. Este incremento es debido principalmente a la contribución positiva del resultado del ejercicio y a la variación en los ajustes por cambio de valor por una mejor evolución de las divisas dólar estadounidense y real brasileño y por una mejor valoración de los derivados de tipo de interés realizados para cubrir futuros vencimientos de deuda.

Anexo 1. Estados Financieros consolidados (Grupo RE)

Cuenta de resultados consolidada

(en miles de euros)	31/03/2022	31/03/2021	2022/2021
Importe neto de la cifra de negocio	500.501	483.602	3,49%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	14.745	11.637	26,72%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	11.922	8.743	36,36%
Aprovisionamientos	(4.100)	(5.226)	(21,55%)
Otros ingresos de explotación	705	3.244	(78,28%)
Gastos de personal	(45.102)	(43.570)	3,52%
Otros gastos de explotación	(83.256)	(70.013)	18,91%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	395.416	388.418	1,80%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(134.011)	(129.128)	3,78%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	3.878	7.019	(44,76%)
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	5	26	-
Resultado neto de explotación	265.288	266.335	(0,39%)
Ingresos financieros	1.423	169	-
Gastos financieros	(26.123)	(27.010)	(3,28%)
Diferencias de cambio	819	323	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	391	0	-
Resultado financiero	(23.491)	(26.519)	(11,42%)
Resultado antes de impuestos	241.797	239.816	0,83%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(59.060)	(58.034)	1,77%
Resultado consolidado del periodo	182.737	181.782	0,53%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	182.083	181.111	0,54%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	654	671	(2,54%)

Balance consolidado		
<i>(en miles de euros)</i>	31/03/2022	31/12/2021
ACTIVO		
<i>Activo no corriente</i>	11.182.866	11.097.069
<i>Activo corriente</i>	2.030.943	2.887.410
Total activo	13.213.809	13.984.479
PASIVO		
<i>Patrimonio neto</i>	3.941.765	3.685.131
<i>Pasivo no corriente</i>	7.394.406	7.325.936
<i>Pasivo corriente</i>	1.877.639	2.973.412
Total pasivo	13.213.809	13.984.479

Estado de flujos de efectivo consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	31/03/2022	31/03/2021
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	249.588	446.658
<i>Resultado antes de impuestos</i>	241.797	239.816
<i>Ajustes del resultado</i>	149.273	141.497
<i>Cambios en el capital corriente</i>	(98.165)	92.065
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>	(43.317)	(26.720)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(127.265)	(111.130)
<i>Pagos por inversiones</i>	(132.222)	(122.221)
<i>Cobros por desinversiones</i>	427	5.280
<i>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</i>	4.530	5.811
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(1.081.721)	(192.472)
<i>Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio</i>	3.619	-
<i>Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero</i>	(935.576)	(47.115)
<i>Pagos por dividendos</i>	(147.061)	(146.984)
<i>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</i>	(2.703)	1.627
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	1.524	312
Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes	(957.874)	143.368
<i>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</i>	1.574.427	481.772
<i>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</i>	616.553	625.140

Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad

 <p>Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA</p>	<p>Renueva su presencia en el índice mundial (DJSI World).</p>	 <p>Sustainability Award Silver Class 2022 S&P Global</p>	<p>Reconocimiento "Silver Class" en la publicación The Sustainability Yearbook 2022 de S&P Global.</p>
 <p>FTSE4Good</p>	<p>Permanencia en el índice FTSE4Good (*).</p>	 <p>Member 2019/2018 STOXX 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 Ibx 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

Dividendo complementario 2022	Julio 2022
Presentación resultados 1S 2022	Julio 2022



Para más información

Visite nuestra página web: www.ree.es

o contacte con: [Relación con Inversores](#)

Paseo del Conde de los Gaitanes, 177
28109 Alcobendas (Madrid)
Teléfono (34) 91 650 20 12

relacioninversores@ree.es

Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Red Eléctrica Corporación, S.A. 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 Red Eléctrica Corporación, S.A.

Su contenido tiene un carácter meramente informativo y provisional, y las manifestaciones que en él se contienen responden a intenciones, expectativas y previsiones de Red Eléctrica Corporación, S.A. 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 Red Eléctrica Corporación, S.A. ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados, consultores o asesores de la misma o de sociedades pertenecientes a su grupo (todos ellos denominados en su conjunto "los Representantes") será responsable de la exactitud, corrección o integridad 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 Red Eléctrica Corporación, S.A. o los Representantes. Asimismo, ni Red Eléctrica Corporación, S.A. 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, Red Eléctrica Corporación, S.A. 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 Red Eléctrica Corporación, S.A. 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 Red Eléctrica Corporación, S.A. recomienda.