



El valor de lo esencial

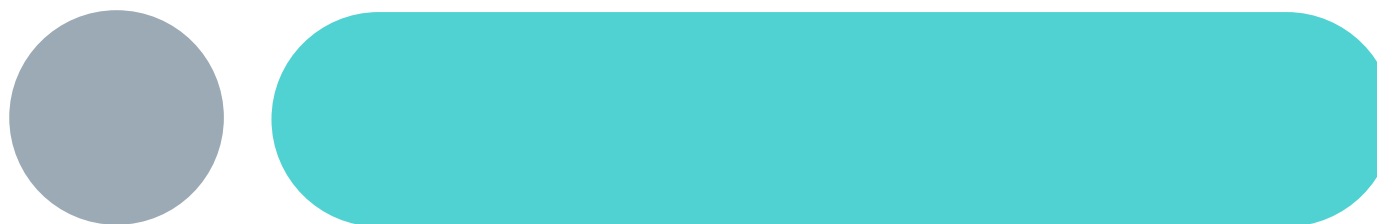
Informe de resultados

Enero-marzo 2025

30 abril 2025

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. Redeia: Principales magnitudes.....	9
3. Evolución de resultados.....	13
4. Inversiones	17
5. Fondos generados y evolución del balance	19
Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia).....	23
Cuenta de resultados consolidada.....	23
Balance consolidado.....	24
Estado de flujos de efectivo consolidado	25
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad	26



1. Aspectos destacados

Incidente grave en el sistema eléctrico

El pasado 28 de abril se produjo un incidente grave que afectó al normal funcionamiento del sistema eléctrico de la península Ibérica. Desde el primer momento Redeia, junto con otras empresas del sector, focalizaron todos los esfuerzos de manera coordinada para reponer el suministro eléctrico en todo el territorio peninsular lo antes posible.

Tras restablecer el suministro, la compañía se encuentra inmersa en el proceso de identificación de las posibles causas que produjeron dicho incidente, recopilando y analizando todos los datos posibles, tanto internos como externos de otros agentes, para poder concretar las conclusiones de los hechos ocurridos el pasado 28 de abril.

Sistema eléctrico español y transición energética

La **demanda de electricidad** durante el primer trimestre del año 2025 en España ha alcanzado los 65,0 TWh, lo que representa un aumento del 2,6% respecto a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior. La demanda corregida por los efectos de temperatura y laboralidad crece un 1,3%.

La **generación de electricidad** durante el primer trimestre del año 2025 ha alcanzado los 69,7 TWh, de los cuales 39,7 TWh proceden de fuentes de energía renovable, es decir, un 57,0% del total generado en nuestro país. Asimismo, la energía procedente de fuentes que no generan CO2 ha sido de un 78,3% respecto al total, frente al 79,0% del año anterior. Este descenso viene explicado en buena medida por la reducción experimentada por la electricidad de origen hidráulica, hidroeléctrica y eólica, del 3,0%, 4,7% y el 4,0% respectivamente, comparando con el 2024. La electricidad de origen eólico, con un peso del 25,9%, ha sido la más utilizada por nuestro sistema. En marzo de 2025 las renovables han registrado su máximo histórico mensual con 14.519 GWh, un 0,3% superior al anterior que se produjo precisamente en marzo de 2024 y alcanzan una cuota del 61,2%.

El primer trimestre de 2025 se ha cerrado con un **saldo exportador** con un valor superior a 3,8 TWh.

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025 el **precio medio de la electricidad** en el mercado spot español se ha situado en los 85,26 €/MWh, casi un 90% superior a la del mismo periodo de 2024, que se situó en los 40,90 €/MWh. En el mes de marzo los precios bajaron, registrándose ya 48 horas con precios negativos. Los primeros meses la escasa renovable y los altos precios del gas han hecho que se alcanzaran valores muy elevados.

Novedades regulatorias

En el **ámbito nacional** podemos destacar lo siguiente en cuanto a novedades regulatorias del 2025:

- El pasado 12 de marzo de 2025 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 2022**. Dado que las tarifas correspondientes a los **ejercicios 2023 y 2024 tienen aún carácter provisional**, a cierre de marzo de 2025 está pendiente la devolución al sistema de 303 millones de euros.

Resultados del Grupo

Aspectos extraordinarios

Venta de Hispasat

Tal y como se anunció en la pasada Comunicación de Resultados, el 31 de enero de 2025, el Consejo de Administración de Redeia, a través de su filial Redeia Sistemas de Telecomunicaciones, S.A.U., acordó con Indra Sistemas S.A. la venta de su participación del 89,68% en el capital social de Hispasat S.A. (Hispasat) a Orbitude, S.L.U., sociedad íntegramente participada por Indra.

Consecuencia de ello, hasta el cierre de la operación, los activos y pasivos relativos al negocio satelital se siguen clasificando en Activos y Pasivos mantenidos para la venta en el balance de situación al igual que en el ejercicio 2024. En función del acuerdo contractual de la venta, los resultados de Hispasat de 2025 no afectan a la cuenta de resultados del grupo.

Actividad del TSO en España

Operación del Sistema eléctrico

El índice de disponibilidad de la red de transporte nacional se ha situado 31 de marzo del 2025 en el 98,93%, superior al 98,08% alcanzado durante el mismo periodo del año 2024. En Canarias este índice ha sido del 98,01%, inferior al 99,51% del año 2024; en Baleares se ha situado en el 98,66%, frente al 98,61% de 2024, mientras que en la península ha alcanzado el 98,96%, por encima del 98,06% de un año antes.

Inversiones del TSO en España

La **inversión del TSO** ascendió en el primer trimestre de 2025 a **236,8 millones de euros, superando en un 70%** la inversión realizada en el mismo período del año anterior.

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

- La interconexión eléctrica entre España y Francia a través del Golfo de Vizcaya continúa avanzando dentro de lo previsto, con el objetivo de alcanzar el hito de puesta en servicio del primer enlace, previsto en el año 2027.
- La interconexión Península – Baleares engloba diversas actuaciones complementarias entre sí: nuevo enlace de corriente continua en alta tensión entre la península y Mallorca junto con componentes plenamente integrados en la red, como compensadores síncronos en Mallorca y un sistema de baterías en las islas de Menorca e Ibiza, que permiten, además de la conexión eléctrica adicional entre sistemas, maximizar su utilización para incrementar el intercambio desde la península (sistema con un elevado grado de participación renovable) hacia Baleares mejorando la eficiencia, coste y seguridad de suministro del sistema balear.
- El eje Interconexión Galicia – Portugal tiene como finalidad el refuerzo de la conexión internacional con dicho país. Para el año 2025 continúan los trabajos en la línea Beariz – FronteFría y la línea FronteFría – Frontera Portugal, que se prevén finalizar en el último trimestre.
- La Interconexión La Gomera – Tenerife tiene por objeto integrar los sistemas eléctricos de ambas islas aumentando la calidad y seguridad de suministro, y reduciendo los costes de producción gracias a una mejora en la eficiencia de generación, permitiéndose una mayor integración de renovables. En el tercer trimestre se prevé el tendido del cable submarino para la futura conexión de las subestaciones de los extremos, y la puesta en funcionamiento de la interconexión en el año 2025.
- La Interconexión Península – Ceuta tiene como objetivo mejorar la seguridad y calidad de suministro del sistema eléctrico ceutí a través de su integración con el sistema peninsular. En el año 2025 se prevé la puesta en servicio tras el tendido del cable y la conexión de las subestaciones de los extremos.
- En Almacenamiento Canarias, continúan los trabajos de obra civil en la Central Hidroeléctrica Reversible para la integración de energía renovable en el sistema eléctrico en Gran Canaria junto con el reto de poder almacenarla en los momentos que haya excedentes. Avanzan los trabajos de la Conducción Hidráulica para la ejecución de la tubería de impulsión e instalación de la estación de bombeo.

Otros asuntos relevantes

Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de accionistas el reparto de un dividendo de 0,80 euros con cargo a los resultados del ejercicio 2024. De este importe hay que detraer los 0,20 euros por acción pagados a cuenta el pasado 7 de enero. El dividendo complementario de 0,60 euros se abonará previsiblemente en los primeros días del mes de julio.

Sostenibilidad

Aceleramos nuestros esfuerzos en todas las dimensiones de la sostenibilidad para una mayor creación de valor a futuro a través de un **modelo de negocio sostenible** que ayude a lograr una transformación social.

Para ello hemos implantado una **Estrategia de Impacto Integral** con la que amplificamos nuestra contribución social y medioambiental a toda la geografía y áreas de negocio en España y Latinoamérica, buscando desplegar un impacto neto positivo, persiguiendo que nuestras instalaciones sean redes de futuro que mejoren la vida de las comunidades, y haciendo posible el desarrollo del entorno al garantizar el acceso a la electricidad y la inclusión digital. Hasta la fecha, la Estrategia de Impacto Integral de Redeia ha puesto en marcha un total de **206 iniciativas sociales y ambientales** a las que ha destinado más de **14 millones de euros**.

Adicionalmente, **Redeia ha publicado su 21º Informe de Sostenibilidad, adaptado a los requisitos de las Normas Europeas de Información de Sostenibilidad (NEIS)**, donde hace balance del cumplimiento de su Compromiso con la Sostenibilidad 2030 y de su Plan de Sostenibilidad 2023-2025, del que ya ha alcanzado el 79,9% de los objetivos. El informe responde a la Recomendación 55 del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) e incluye aspectos definidos por el “*International Integrated Reporting Council*” (IIRC) para la elaboración de informes integrados.

La financiación de Redeia está ligada a criterios sostenibles y alineada con la Taxonomía Europea siendo ya la **financiación contratada con criterios sostenibles del 70%** a cierre de marzo.

Es importante destacar la presencia de Redeia en numerosos índices sostenibles de prestigio, destacando la reciente revalidación en el **Dow Jones Sustainability World Index** e inclusión en el **Dow Jones Sustainability Europe Index**, siendo una de las cinco empresas más sostenibles de su sector a nivel mundial.

2. Redeia: Principales magnitudes

Cuenta de resultados

(en millones de euros)	Enero – Marzo		
	2025	2024 ^(*)	Δ %
Cifra de negocio	404,5	394,2	2,6%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	19,5	17,4	11,7%
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	320,1	306,6	4,4%
Rdo. neto de explotación (EBIT)	210,6	197,6	6,5%
Resultado antes de impuestos	186,1	176,5	5,4%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas neto de impuestos	145,2	136,8	6,2%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	3,5	(100,0%)
Resultado consolidado del ejercicio	145,2	140,3	3,5%
A) Resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante	137,8	132,3	4,2%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	7,4	8,0	(7,7%)

(*) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio marzo 2024 reexpresada considerando el impacto de la clasificación de las actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5.

Resultados por negocios marzo 2025

(en millones de euros)	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones		Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica		
Cifra de negocio	355,1	21,2	-	36,5	(8,3)	404,5
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	19,5	-	-	-	19,5
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	253,4	34,0	-	28,3	4,4	320,1
Rdo. neto de explotación (EBIT)	158,4	28,4	-	21,0	2,8	210,6
Resultado antes de impuestos	145,8	19,9	-	19,9	0,5	186,1
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	111,3	19,9	-	14,9	(0,9)	145,2
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-	-	-	-	-
A) Resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante	111,3	19,8	-	7,6	(0,9)	137,8
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	-	0,1	-	7,3	-	7,4

Resultados por negocios marzo 2024^(*)

(en millones de euros)	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones		Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica		
Cifra de negocio	344,5	19,0	-	38,6	(7,9)	394,2
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación	-	17,4	-	-	-	17,4
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	239,1	30,7	-	30,0	6,7	306,6
Rdo. neto de explotación (EBIT)	143,7	25,3	-	23,0	5,6	197,6
Resultado antes de impuestos	125,2	13,3	-	21,8	16,2	176,5
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas neto de impuestos	95,4	14,1	-	16,4	10,9	136,8
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-	3,5	-	-	3,5
A) Resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante	95,4	14,3	3,3	8,3	10,9	132,3
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	-	(0,2)	0,2	8,0	-	8,0

(*) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio marzo 2024 reexpresada considerando el impacto de la clasificación de las actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5.

Otras magnitudes financieras

	Enero – Marzo		
(en millones de euros)	2025	2024	Δ %
FFO	253,7	432,2	(41,3%)
Inversiones	253,5	149,8	69,3%
Dividendos pagados	108,1	147,2	(26,6%)

Balance consolidado

(en millones de euros)	Marzo 2025	Diciembre 2024	Δ %
Activo no corriente	11.714,9	11.547,4	1,5%
Patrimonio neto	5.443,5	5.260,1	3,5%
Deuda financiera neta	5.577,0	5.369,9	3,9%

Calificación crediticia

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	12/04/2024
Fitch Ratings	A-	Estable	08/10/2024

3. Evolución de resultados

Ingresos: Cifra de negocio y participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga)

La suma de **Cifra de negocio** y de la **participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga)** ha alcanzado los 423,9 millones de euros, un 3,0% superior a los 411,6 millones de euros registrados a cierre del primer trimestre de 2024.

Por actividades la evolución ha sido la siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** la cifra de negocio generada por esta actividad ha alcanzado los 355,1 millones de euros, un 3,1% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio precedente, debido fundamentalmente a unos mayores ingresos de la actividad de transporte por las nuevas puestas en servicio y a mayores ingresos de proyectos para terceros. La actividad de la operación del sistema muestra un ligero crecimiento (+0,1 millones de euros) por los ingresos de medidas.
- **Transmisión eléctrica internacional:** la cifra de negocio y el resultado de las sociedades participadas de esta actividad ha ascendido a 40,7 millones de euros, un 11,8% superior a los registrados en el mismo período de 2024. El detalle de esta variación se debe a:
 - La cifra de negocio alcanza los 21,2 millones de euros en el período, en comparación con los 19,0 millones de euros registrados a cierre de marzo de 2024. El aumento del 11,6% se debe principalmente a la buena evolución en Perú y en Chile.
 - El resultado de las participaciones del negocio internacional ha alcanzado los 19,5 millones de euros, frente a los 17,4 millones de euros del ejercicio anterior, con mejor resultado tanto en TEN (Chile) como Argo (Brasil).
- **Fibra óptica:** Ha generado una cifra de negocio de 36,5 millones de euros, disminuyendo un 5,4% respecto al año anterior debido al impacto de la renegociación de contratos en un contexto de mercado muy exigente.

Ingresos: Otros ingresos de explotación y TREI

El importe de ambas partidas asciende a 36,4 millones de euros en el primer trimestre, frente a los 30,1 millones de euros a cierre de marzo de 2024, mostrando un incremento del 20,9%.

Los **Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado** (TREI) alcanzan los 14,4 millones de euros, en comparación con los 14,1 millones de euros del ejercicio anterior, por mayor activación de proyectos en España.

En **Otros ingresos de explotación** se incluye la central de bombeo Chira – Soria, contabilizada como un activo financiero en concesión desde diciembre de 2022. Esta contabilización implica unos ingresos durante el primer trimestre de 13,2 millones de euros (8,2 millones de euros asociados a los ingresos de construcción y 5,0 millones de euros derivados de aplicar la tasa de rentabilidad financiera del proyecto), frente a los 12,7 millones de euros del año anterior. El resto de esta partida ha alcanzado los 8,7 millones de euros, siendo superior a la obtenida el pasado año debido fundamentalmente a mayores indemnizaciones de seguros recibidas.

Gastos operativos

(en millones de euros)	Enero – Marzo		
	2025	2024	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	95,1	92,2	3,2%
Gastos de personal	45,1	42,9	5,1%
Total gastos operativos	140,2	135,1	3,8%

Los gastos operativos han sido de 140,2 millones de euros, aumentando en un 3,8% respecto al primer trimestre de 2024. No obstante, sin considerar los gastos que tienen contrapartida en otros ingresos de explotación (Salto de Chira y costes de proyectos para terceros), se ha mantenido una contención de los gastos operativos en los mismos niveles que el mismo período del año anterior, siendo la evolución por epígrafes la siguiente:

- El **resto de gastos de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** disminuyen en 2,2 millones de euros en su conjunto.
- Los **gastos de personal** se incrementan en 2,2 millones de euros debido una mayor plantilla media y un mayor coste salarial medio.

Tras la desconsolidación de Hispasat, la **plantilla final** a cierre de marzo se ha situado en 1.962 personas, frente a una plantilla de 1.921 en el primer trimestre de 2024. La **plantilla media** se ha situado en las 1.949 personas, siendo de 1.921 en marzo de 2024.

Resultados

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 320,1 millones de euros, creciendo un 4,4% respecto al cierre del primer trimestre de 2024.

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 253,4 millones de euros, un 6,0% superior al obtenido en el mismo período del ejercicio anterior, por los mayores ingresos de transporte ya comentados y un menor gasto operativo neto.
- **Transmisión eléctrica internacional:** el EBITDA generado se ha situado en los 34,0 millones de euros, 3,2 millones de euros superior al del primer trimestre de 2024 (+10,4%), con una buena evolución en todos los países.
- **Fibra óptica:** el EBITDA ha alcanzado los 28,3 millones de euros, un 5,7% inferior al del mismo período del año anterior. Esta evolución está condicionada por la disminución de ingresos de 2,1 millones de euros ya comentada, ligeramente compensada con unos costes operativos inferiores en 0,4 millones de euros respecto a los del ejercicio anterior.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 210,6 millones de euros, aumentando un 6,5% respecto al cierre de marzo del año anterior. A la evolución ya comentada del EBITDA hay que añadir el aumento de las amortizaciones, fundamentalmente en Red Eléctrica por mayores activos en explotación.

El **Resultado financiero** empeora un 15,7% y alcanza los -24,5 millones de euros, en comparación con los -21,2 millones de euros del mismo período del año anterior. El gasto financiero se sitúa en los -33,6 millones de euros, aumentando en 0,4 millones de euros respecto al primer trimestre de 2024 como consecuencia de un mayor saldo medio de deuda, compensado parcialmente por un menor coste medio de la deuda, que se sitúa en el 2,19% frente al 2,21% a cierre de marzo 2024. Los ingresos financieros disminuyen en 5 millones de euros respecto al mismo período del año anterior situándose en los 8,1 millones de euros a cierre de marzo 2024.

El **Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos** corresponde a la aportación del negocio satelital al resultado del primer trimestre de 2024, que alcanzó los 3,5 millones de euros. En el primer trimestre de 2025, la Cuenta de Resultados consolidada no incluye ningún importe bajo este epígrafe ya, que en función de los acuerdos contractuales, el resultado de Hispasat no afecta a los resultados del grupo.

La **tasa efectiva del impuesto sobre sociedades** del grupo, excluido el resultado de las sociedades participadas, ha sido del 24,5% en comparación con el 25,0% del mismo período del año anterior.

Finalmente, el **Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante** ha alcanzado los 137,8 millones de euros, un 4,2% superior al obtenido durante el mismo periodo del año anterior, con un Resultado atribuido a intereses minoritarios de 7,4 millones de euros, inferior en 0,6 millones de euros. Por líneas de negocio, el comportamiento de esta partida es el siguiente:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** el resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante imputado a esta actividad se sitúa en los 111,3 millones de euros, 15,9 millones de euros superior al registrado en marzo de 2024.
A finales de 2024 se produjo una capitalización de 1.000 millones de euros en este negocio, impulsando una mejora en el resultado financiero que, junto con la buena evolución operativa, ha representado una significativa mejora en el resultado de esta actividad.
- **Transmisión eléctrica internacional:** el resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante de esta actividad ha sido de 19,8 millones de euros en el periodo, frente a los 14,3 millones de euros del ejercicio anterior. A la evolución comentada del EBITDA hay que añadir un menor resultado financieros derivado principalmente de mejores diferencias de cambio.
- **Fibra óptica:** el resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante de esta actividad se sitúa en los 7,6 millones de euros, frente a los 8,3 millones de euros del primer trimestre de 2024.

4. Inversiones

(en millones de euros)	Enero – Marzo		
	2025	2024	Δ %
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional	236,8	139,3	70,0%
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional	0,8	1,4	(42,0%)
Fibra Óptica	1,7	2,0	(13,8%)
Otras inversiones	14,2	7,0	101,4%
Total	253,5	149,8	69,3%

Durante el primer trimestre 2025, el total de las inversiones asciende a 253,5 millones de euros y Redeia continúa acelerando su plan de inversiones en el negocio regulado nacional, asumiendo sus responsabilidades como columna vertebral de la transición energética.

Las inversiones vinculadas a la actividad de **gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional** se han situado en los 236,8 millones de euros, un 70,0% 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 217,6 millones de euros, frente a los 118,8 millones de euros del año anterior. Los mayores esfuerzos en la construcción de nuevas líneas, subestaciones y renovación de activos, junto a los avances en las interconexiones con otros países y entre islas, explican esta evolución.
- Por su parte, el **Operador del sistema** ha invertido 5,8 millones de euros, frente a los 7,8 millones del mismo período en 2024.
- Finalmente, la inversión destinada al **almacenamiento en Canarias** ha sido de 13,3 millones de euros, mientras que en el mismo período del año anterior se destinaron 12,7 millones de euros a este epígrafe, dando muestra de los mayores avances llevados a cabo en este importante proyecto del grupo.

La inversión destinada a la **gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional** ha sido de 0,8 millones de euros en comparación con los 1,4 millones de euros en el mismo período de 2024.

Respecto a la actividad de **fibra óptica**, se han destinado 1,7 millones de euros, en comparación con los 2,0 millones de euros del año anterior, en línea con lo previsto en el plan de inversiones.

Finalmente, hay que reseñar que se han destinado 14,2 millones de euros a otros conceptos. Esta partida incluye, entre otras, inversiones en tecnología y aplicaciones corporativas para el Grupo, así como las inversiones desarrolladas por Elewit, el vehículo de inversión en capital riesgo de Redeia.

5. Fondos generados y evolución del balance

Evolución flujos de caja

	Enero – Marzo		
(en millones de euros)	2025	2024 ^(*)	Δ %
Resultado antes de impuestos	186,1	176,5	5,4%
Ajustes del resultado ⁽ⁱ⁾	107,8	108,7	(0,8%)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación ⁽ⁱⁱ⁾	(40,3)	147,0	(127,4%)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	253,7	432,2	(41,3%)
Cambios en el capital corriente	(67,3)	(63,7)	5,5%
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	186,4	368,4	(49,4%)
Inversiones	(253,5)	(149,7)	69,3%
Variación proveedores de Inmovilizado	(55,9)	(61,7)	(9,5%)
Cambios en otros activos y pasivos	3,8	62,4	(93,9%)
Flujo de caja libre para el accionista	(119,2)	219,4	(154,3%)
Dividendos pagados	(108,1)	(147,2)	(26,6%)
Movimientos que no suponen flujos de efectivo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	20,1	11,1	81,1%
Variación de deuda financiera neta	207,1	(83,2)	(348,8%)

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

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

iii) Incluye fundamentalmente variación por tipo de cambio, entradas en el perímetro de consolidación, discontinuaciones de operaciones y ajustes por coste amortizado.

(*) Ejercicio 2024 reexpresado considerando el impacto de la clasificación de las actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5.

Nota: Se ha considerado como menor Deuda Financiera Neta las inversiones financieras en el mercado monetario a corto plazo que ascienden a 31 de marzo 2025 a 25 millones de euros y a 760,3 millones de euros en marzo 2024. En el Estado de flujos de efectivo consolidado que aparece en el Anexo, estos importes se consideran como cobros y/o pagos por inversión.

Las variaciones más relevantes de los flujos de caja del periodo se presentan a continuación:

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos (FFO)** alcanzó los 253,7 millones de euros, un 41,3% inferior al registrado en el mismo período del ejercicio anterior ya que éste incluía el cobro del importe a devolver del impuesto sobre beneficios de 2022, que ascendía a 193 millones de euros, fundamentalmente por la plusvalía de la venta de Reintel. Excluyendo este efecto, el FFO se habría incrementado en un 6,0% motivado principalmente por un mayor resultado antes de impuestos del primer trimestre 2025.

Los **cambios en el capital corriente** han supuesto una salida de caja de 67,3 millones de euros durante el periodo frente a la salida de 63,7 millones de euros del mismo período del ejercicio precedente. Durante el primer trimestre de 2025 no hubo devoluciones por exceso de tarifa de transporte cobrados en ejercicios anteriores, misma situación que el mismo período del pasado año. El importe pendiente a marzo de 2025 alcanza unos 303 millones de euros, y se prevé devolver en los próximos meses.

Las **inversiones** realizadas en el primer trimestre han sido de 253,5 millones de euros, un 69,3% superiores a las registradas en el ejercicio anterior, principalmente impulsadas por el aumento en el negocio nacional regulado.

Los **cambios en otros activos y pasivos** ascienden a 3,8 millones de euros, un 93,9% menor que los 62,4 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior, por menores subvenciones recibidas asociadas a posiciones de acceso en Red Eléctrica y, adicionalmente el año pasado se incluían cobros por liquidaciones de derivados.

Los **dividendos pagados** se reducen en un 26,6% hasta los 108,1 millones de euros.

La evolución de estas partidas explica un aumento de la **deuda financiera neta** de 207,1 millones de euros respecto a la existente a 31 de diciembre de 2024.

Evolución deuda financiera neta

La **Deuda financiera neta** a 31 de marzo 2025 se ha situado en los 5.577,0 millones de euros, 207,1 millones de euros superior a los 5.369,9 millones de euros de finales de 2024 debido a las fuertes inversiones del ejercicio que han sido compensadas parcialmente por la generación de caja de nuestras operaciones y por las subvenciones recibidas.

Deuda financiera neta (*)

(en millones de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Empréstitos a largo plazo	4.572,4	142,7	4.715,1
Créditos a largo plazo	1.081,5	434,0	1.515,5
Total deuda financiera bruta	5.653,9	576,7	6.230,6
Efectivo, medios líquidos e imposiciones a plazo	(614,5)	(39,1)	(653,6)
Total deuda financiera neta	5.039,4	537,6	5.577,0

(*) Deuda clasificada de acuerdo al destino final de los fondos, sin considerar los traspasos a corto plazo.

(*) No incluye deuda financiera de Hispasat.

A cierre de marzo 2025, la totalidad de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a **largo plazo**. Atendiendo al tipo de interés, un **92%** de la deuda del Grupo es a **tipo fijo**, mientras que el **8%** restante es a **tipo variable**.

En cuanto al **coste medio de la deuda financiera** del Grupo, este período ha sido del **2,19%**, frente al 2,21% del mismo período del año anterior.

Por su parte, el **saldo medio de la deuda bruta** durante el período ha sido de **6.300 millones de euros**, frente a los 5.851 millones de euros del ejercicio anterior.

Redeia ha establecido como **objetivo que un 100% de su deuda financiera en el año 2030 esté contratada con criterios ESG**. En línea a la consecución de este objetivo, es reseñable que actualmente la financiación del Grupo que incorpora estos **criterios ESG** se eleva al **70%**, creciendo desde el 69% a 31 de diciembre del 2024.

Evolución patrimonio neto

A cierre del primer trimestre 2025 el **Patrimonio Neto** de Redeia alcanzó los 5.443,5 millones de euros, lo que supone un incremento de 183,5 millones de euros frente al existente a 31 de diciembre de 2024. La evolución positiva de esta partida es debida fundamentalmente a la aportación del resultado acumulado del ejercicio y a una mejora en las diferencias de conversión, principalmente por la apreciación del real brasileño.

Anexo 1. Estados financieros consolidados (Redeia)

Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)	31/03/2025	31/03/2024 ^(*)	Δ %
Importe neto de la cifra de negocio	404,5	394,2	2,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	14,4	14,1	2,6%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	19,5	17,4	11,7%
Aprovisionamientos	(5,0)	(5,2)	(4,2%)
Otros ingresos de explotación	22,0	16,0	36,9%
Gastos de personal	(45,1)	(42,9)	5,1%
Otros gastos de explotación	(90,1)	(87,0)	3,6%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	320,1	306,6	4,4%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(116,5)	(112,2)	3,8%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	6,9	3,3	112,0%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(0,0)	0,0	-
Resultado neto de explotación (EBIT)	210,6	197,6	6,5%
Ingresos financieros	8,1	13,1	(38,3%)
Gastos financieros	(33,6)	(33,2)	1,3%
Diferencias de cambio	1,0	(0,9)	(216,6%)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	0,1	(0,2)	(132,2%)
Resultado financiero	(24,5)	(21,2)	15,7%
Resultado antes de impuestos	186,1	176,5	5,4%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(40,8)	(39,7)	2,9%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	145,2	136,8	6,2%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,0	3,5	(100,0%)
Resultado consolidado del ejercicio	145,2	140,3	3,5%
A) Resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante	137,8	132,3	4,2%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	7,4	8,0	(7,7%)

(*) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer trimestre 2024 reexpresada considerando el impacto de la clasificación de las actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5.

Balance consolidado*(en millones de euros)*

Activo	31/03/2025^(*)	31/12/2024^(*)
Activo no corriente	11.714,9	11.547,4
Activo Corriente	3.768,0	3.542,8
Total activo	15.482,9	15.090,2
Pasivo	31/03/2025^(*)	31/12/2024^(*)
Patrimonio neto	5.443,5	5.260,1
Pasivo no corriente	7.061,9	6.820,4
Pasivo corriente	2.977,5	3.009,8
Total Pasivo	15.482,9	15.090,2

*Los activos y pasivos pertenecientes al segmento de telecomunicaciones satelitales se han clasificado como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta.

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

	31/03/2025	31/03/2024 ^(**)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	186,4	368,4
Resultado antes de impuestos	186,1	176,5
Ajustes del resultado	107,8	108,7
Cambios en el capital corriente	(67,3)	(63,7)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(40,3)	147,0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (*)	(303,4)	(946,8)
Pagos por inversiones	(324,4)	(971,8)
Cobros por desinversiones	15,5	1,4
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	5,5	23,5
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(143,0)	406,5
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	0,0	0,0
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(33,7)	517,0
Pagos por dividendos	(108,1)	(147,2)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(1,2)	36,8
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(1,0)	0,7
Aumento / (Disminución) Neto de efectivo y equivalentes	(261,0)	(171,2)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo de las actividades continuadas	889,6	555,5
Saldo al final de actividades continuadas	628,6	384,3
Aumento/Disminución neto de efectivo de las actividades interrumpidas	(0,2)	3,6
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo de las actividades interrumpidas	102,7	119,9
Saldo final de efectivo y equivalentes de actividades interrumpidas	102,4	123,4

(*) Incluye en 2025 una inversión neta de 5 millones de euros y en 2024 una inversión neta de -760,3 millones de euros en depósitos y repos con una duración inferior a 1 año. (**) EFE consolidado del ejercicio 2024 reexpresado considerando el impacto de la clasificación de las actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5.

Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad

 Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA	Permanencia en el índice DJSI World 2024 e inclusión en el DJSI Europe 2024 como una de las 5 compañías más sostenibles de su sector, a nivel mundial.	 NYSE EURONEXT vigeo	Permanencia en los índices Euronext-Vigeo (Eurozone 120, Europe 120 y Global 120), manteniéndose en el Top 5 de las empresas con mejor desempeño ESG de su sector.
 S&P Global Borcos Corporación S.A. Top 5% Sustainability Assessment (ESG) 2024 Review	Inclusión en The Sustainability Yearbook 2025 de S&P Global por obtener una puntuación ESG que la sitúa en el Top 5% a nivel mundial.	 FTSE4Good	Revalidación del quinto puesto como empresa con mejor desempeño en materia ESG, según la evaluación de FTSE4Good.
 MSCI	Mantenimiento de la máxima calificación “AAA” en la evaluación MSCI ESG Ratings Assessment y primera empresa de su sector.	 CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION	Permanencia en la lista de máxima calificación de CDP “lista A”, por su compromiso constante en la lucha contra el cambio climático.
 SUSTAINALYTICS a Morningstar company	Segunda mejor puntuación ESG de las empresas de su sector según Sustainalytics, considerando además que su riesgo ESG es insignificante.	 Corporate ESG Performance RATED BY ISS ESG Prime	Obtención del estatus “Prime” y nivel de transparencia “muy alta”, otorgado por ISS-ESG a las compañías líderes en materia de ESG.
 BME SUSTAINABILITY REGIONAL INDUSTRY	Inclusión en el 2025 ESG top rated companies list situándose en el Top 50 de empresas más sostenibles de Europa y del sector utilities.	 BME SUSTAINABILITY a SIX company	Permanencia, por segundo año consecutivo, en el índice Ibex ESG gracias a su desempeño en materia ambiental, social y de gobernanza.
 BME SUSTAINABILITY a SIX company	Permanencia en el índice Ibex Gender Equality por su destacable presencia de mujeres en puestos directivos.	 Bloomberg Gender Equality Index 2022	Permanencia en el índice Bloomberg Gender Equality como empresa con un gran compromiso en materia de inclusión de género.
 Redeia Top 100 Globally for gender equality in 2024 EQUILEAP	Permanencia en el Top 100 de empresas que apuestan por la igualdad de género según Equileap, escalando al puesto 36 a nivel mundial.	 Fundación Haz	Revalidación del sello de transparencia de responsabilidad fiscal de la Fundación Haz, con la máxima categoría “t de transparente ***”.

(*) 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 2T 2025	Julio 2025
Dividendo complementario 2024	Julio 2025



Para más información

www.redeia.com

[Relación con Inversores](#)

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

investor.relations@redeia.com

Aviso legal

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

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

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

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

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