

# Informe de RESULTADOS

Enero-diciembre 2021

23 febrero 2022



Los Estados Financieros Consolidados incluidos en la información financiera presentada en este documento han sido auditados. Esta información ha sido elaborada bajo normas internacionales de información financiera (NIIF). 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.ree.es/es/accionistas-e-inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento>**.

# Tabla de contenidos

1. Aspectos destacados .....	5
2. Red Eléctrica: Principales magnitudes .....	10
3. Evolución de resultados.....	13
4. Inversiones .....	17
5. Fondos generados y evolución del balance .....	19
Anexo 1. Estados Financieros consolidados (Grupo RE).....	22
Cuenta de resultados consolidada .....	22
Balance consolidado .....	23
Calendario financiero .....	24
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad .....	25



# 1. Aspectos destacados



## Sistema eléctrico español y transición energética

La demanda de electricidad en el año 2021 en el territorio nacional ha alcanzado los 256.058 GWh, lo que supone un 2,6% más que la demanda del año anterior. No obstante, la demanda de electricidad en nuestro país se encuentra más de un 3% por debajo de la registrada en 2019, año no afectado por la pandemia. Un 46,7% de la energía generada ha sido de origen renovable, destacando la generación de origen eólico, que en este año ha sido la tecnología con mayor peso en la generación en nuestro país.

A principio de la temporada invernal, algunos países europeos plantearon la posibilidad de que se produjeran interrupciones en el suministro eléctrico. Red Eléctrica, como operador del sistema, comunicó que no existe ningún indicio objetivo de que pueda producirse un evento de tales características en nuestro país. El sistema eléctrico peninsular español cuenta con un elevado nivel de cobertura y su capacidad de generación -con más de 107 GW de potencia instalada- más que duplica cualquier pico de demanda que se haya producido hasta el momento. Cabe añadir que nuestro sistema ha demostrado una elevada resiliencia en numerosas ocasiones, como la vivida a principios de 2021 durante la tormenta Filomena.

Los precios de la electricidad han continuado durante el cuarto trimestre en cotas elevadas. En el pasado mes de diciembre el precio medio del mercado diario de electricidad registró los 239,16 Euros por MWh, constituyendo un nuevo máximo histórico en nuestro país. Los elevados precios alcanzados por el gas natural, los costes por la emisión de CO2 o la tensa situación geopolítica que atravesamos ha provocado este incremento de los precios de la electricidad en toda Europa, a pesar de las acciones mitigantes que han tomado los países.

Este entorno hace que el papel desempeñado por Red Eléctrica adquiera una mayor 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.

Adicionalmente, el incremento de las interconexiones internacionales permitirá la reducción de la volatilidad en los precios, permitiendo a los países beneficiarse de las condiciones de generación más competitivas en cada momento.

## Actividad del TSO en España

Red Eléctrica continúa proporcionando unos elevados niveles de **calidad de servicio** al sistema eléctrico. El índice de disponibilidad de la red de transporte se ha situado en el 98,5% en España; el 98,5% en la península, el 98,6% en Baleares y el 99,2% en Canarias, en línea con el nivel alcanzado en el año anterior.

La **inversión** del TSO ascendió a 426 millones de euros, superando en un 5,1% la inversión del año anterior y en casi un 25% la esperada inicialmente, cifra que pone de manifiesto los importantes esfuerzos realizados por la empresa a lo largo del año 2021 para acelerar su plan de inversiones. Estos esfuerzos se han plasmado en iniciativas para agilizar los trámites futuros en los procesos de autorización de nuevas instalaciones. Adicionalmente, la empresa ha abordado una reestructuración de las áreas involucradas en la actividad de inversión, lo que permitirá impulsar los proyectos de inversión que está desarrollando.

Respecto al avance de la planificación eléctrica, se continúan dando pasos para su próxima publicación. Cabe destacar al respecto la aprobación de la Resolución de 9 de diciembre de 2021, de la Dirección General de Calidad y Evaluación Ambiental, por la que se formula declaración ambiental estratégica del "Plan de Desarrollo de la Red de Transporte de Energía Eléctrica 2021-2026".

Por su naturaleza singular y por su repercusión en nuestro sistema eléctrico, caben destacar los avances registrados en la central de bombeo Chira-Soria. En diciembre el Gobierno de Canarias ha emitido la autorización administrativa del proyecto de la central hidroeléctrica de bombeo reversible (CHB) de **Salto de Chira**. Red Eléctrica invertirá más de 400 millones de euros en su construcción. La central ofrecerá una mayor garantía de suministro, de refuerzo de la seguridad del sistema y conseguirá incrementar la tasa de penetración de energía renovable, hasta alcanzar en 2026 una cobertura media anual del 51% de la demanda de Gran Canaria, reduciendo adicionalmente las emisiones de CO2 en un 20%.

Asimismo, son reseñables los avances en el desarrollo de la nueva **interconexión** con Francia a través del Golfo de Vizcaya, que se encuentra en las primeras fases de desarrollo, previéndose que se extiendan hasta mediados de 2023.

## Transmisión eléctrica internacional

En el negocio internacional es destacable el comportamiento de la filial brasileña **ARGO**, cuyos ingresos han estado por encima de las expectativas iniciales.

La actividad en **Chile**, por su parte, se ha visto impactada por la aplicación de los nuevos parámetros retributivos. El regulador chileno publicó en el transcurso del año pasado el Informe Técnico Final (ITF), que rebaja los valores retributivos de los activos regulados de

transporte eléctrico. Sobre dicho informe, se ha pronunciado en enero el panel de expertos chilenos, cuyo concurso es obligatorio previo a la aprobación definitiva de estos valores retributivos. El panel de expertos ha mejorado algunos aspectos de los mismos. Pendientes de la resolución definitiva, el Grupo RE ha adoptado como criterio a considerar los valores retributivos que mejor se adaptan a la información existente hasta este momento. Estas modificaciones implican un menor aporte al grupo de las dos sociedades afectadas, TEN y REDENOR 2, a nivel de EBITDA de 10,9 millones de euros, de los que 7,0 millones de euros corresponden al ejercicio 2020.

## Telecomunicaciones

### Fibra óptica

El pasado 16 de diciembre Red Eléctrica anunció la **venta de un 49% de Reintel**, la sociedad del grupo encargada del negocio de fibra óptica, al fondo **KKR** por un importe de 971 millones de euros. Red Eléctrica continuará como accionista mayoritario y seguirá consolidando los resultados de Reintel.

El valor acordado de la operación representa un **valor de empresa de 2.300 millones de euros** para la totalidad del negocio, lo que implica un múltiplo EV/EBITDA superior a 22 veces en el año 2021. A través de la venta se materializa el valor latente dentro del Grupo Red Eléctrica y se pone de relieve el liderazgo de Reintel dentro del mercado de fibra óptica oscura español.

La operación está sujeta a las condiciones habituales, como la obtención de las preceptivas aprobaciones regulatorias, y su cierre está previsto para el segundo trimestre de 2022.

### Negocio satelital

En el ejercicio 2021 Hispasat ha iniciado una manifiesta recuperación y protagonizado el retorno a la senda de un sólido beneficio. Tras un complicado 2020 marcado por la COVID-19, ha superado la puesta al día de sus activos apostando por la tecnología más avanzada que le permite compatibilizar la transmisión de datos con su negocio tradicional de transmisión de vídeo, alcanzando los objetivos establecidos en su plan estratégico y contribuyendo en buena manera a la consecución de los objetivos del Grupo fijados para este ejercicio.

Hispasat ha llevado a cabo la integración del negocio de servicios gestionados de vídeo en Latinoamérica, en una combinación de negocios materializada con efectos desde el 1 de mayo. Esta nueva línea de negocio ha aportado a diciembre un aumento de la cifra de negocio de 13,3 millones de euros y un incremento del beneficio después de impuestos de 3,3 millones de euros. Asimismo, ha representado la incorporación de 40 personas a Hispasat.

Esta adquisición se enmarca dentro del proceso de transformación y verticalización de la compañía, orientado hacia la prestación de servicios avanzados por satélite y para el que ha definido un Plan de Transformación que abarca la revisión de sus procesos, sistemas, gobernanza y modelo organizativo.

Por otra parte, continúa desarrollando el proyecto de Banda Ancha Rural en España e invirtiendo en el nuevo **satélite Amazonas Nexus**, con el que el Grupo ha generado en este ejercicio una deducción en concepto de I+D+i por importe de 19,5 millones de euros.

Por último, cabe destacar que su participada Hisdesat ha vendido las acciones que poseía en la empresa canadiense ExactEarth, con un impacto positivo en el EBITDA cercano a 8 millones de euros. Por otra parte, ha adquirido a la brasileña OI el 19,04% del capital de la filial Hispamar, de la cual ya poseía el 80,96% de las acciones, por lo que ya controla el 100% de sus acciones.

## ESG

Red Eléctrica ha revisado al alza sus **objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero** para ajustarlos al escenario más ambicioso del acuerdo de París de limitar el aumento de la temperatura del planeta a 1,5°C respecto a la era preindustrial y de alcanzar las cero emisiones para 2050. Para ello, la compañía se ha comprometido a reducir en 2030 respecto a 2019 un 55% sus emisiones de alcance 1 y 2, y un 28% sus emisiones de alcance 3. Para lograr la disminución del 55% en sus emisiones directas (alcance 1 y 2), Red Eléctrica intensificará su trabajo principalmente respecto a las pérdidas de hexafluoruro de azufre (SF<sub>6</sub>). Las acciones en ese ámbito incluirán la renovación de instalaciones y equipos y la mejora de los métodos de detección y reparación de fugas, entre otras. Respecto a las emisiones de alcance 3, esto es, las de la cadena de suministro y las que mayor peso tienen dentro del Grupo, éste se ha marcado un doble objetivo: por un lado, una reducción del 28% de las emisiones; y por otro, que los proveedores responsables de dos tercios de las emisiones incluyan en sus prácticas de negocio objetivos SBTi (Science Based Targets).

Los esfuerzos realizados por la empresa tienen reflejo en los múltiples reconocimientos que en materia de ESG está obteniendo. A lo largo de este último trimestre del año ha sido reconocida, una vez más, como una de las empresas más sostenibles del mundo por el **Índice Dow Jones de Sostenibilidad** (DJSI, por sus siglas en inglés) que elabora S&P Global Corporate Sustainability Assessment. La compañía ha obtenido una nota global de 86 puntos (calificación publicada el 12 de noviembre). Red Eléctrica ha sido la compañía con mejor puntuación del sector en seis criterios: materialidad, códigos de conducta en los negocios, influencia de las políticas, gestión de la innovación, reporte social y reporte ambiental.

## Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de accionistas el reparto de un dividendo de 1 euro con cargo a los resultados del ejercicio 2021. De este importe hay que deducir los 0,2727 euros por acción pagados a cuenta el pasado 7 de enero. El dividendo complementario de 0,7273 euros previsiblemente se abonará en los primeros días del mes de julio.



## 2. Red Eléctrica: Principales magnitudes

### Cuenta de resultados

	Enero-Diciembre			Octubre-Diciembre		
	2021	2020	Δ %	2021	2020	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>						
<b>Cifra de negocio</b>	<b>1.952.958</b>	1.985.751	(1,65%)	<b>487.377</b>	519.901	(6,26%)
<i>Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación</i>	29.546	27.980	5,60%	11.657	8.500	37,14%
<b>Rdo. bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>1.498.637</b>	1.568.518	(4,46%)	<b>340.453</b>	413.445	(17,65%)
<b>Rdo. neto de explotación (EBIT)</b>	<b>991.970</b>	929.007	6,78%	<b>200.118</b>	158.920	25,92%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>888.077</b>	805.991	10,18%	<b>174.788</b>	135.812	28,70%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>680.627</b>	621.185	9,57%	<b>129.816</b>	114.178	13,70%

## Resultados por negocios diciembre 2021

(en miles de euros)	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones			Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica	Otros negocios, Corp. y Ajustes	
<b>Cifra de negocio</b>	1.609.689	51.550	177.413	134.411	(20.104)	<b>1.952.958</b>
<i>Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación</i>	-	19.818	9.759	-	(31)	<b>29.546</b>
<b>Rdo. bruto de explotación (EBITDA)</b>	1.197.489	50.752	133.396	103.299	13.701	<b>1.498.637</b>
<b>Rdo. neto de explotación (EBIT)</b>	822.068	34.309	44.852	75.249	15.490	<b>991.970</b>
<b>Resultado antes impuestos</b>	735.359	21.892	39.593	74.159	17.074	<b>888.077</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	552.845	20.096	49.013	55.649	3.025	<b>680.627</b>

## Resultados por negocios diciembre 2020

(en miles de euros)	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecomunicaciones			Total
	Nacional	Internacional	Negocio Satelital	Fibra Óptica	Otros negocios, Corp. y Ajustes	
<b>Cifra de negocio</b>	1.668.263	50.926	154.994	137.312	(25.743)	<b>1.985.751</b>
<i>Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación</i>	-	25.311	2.669	-	-	<b>27.980</b>
<b>Rdo. bruto de explotación (EBITDA)</b>	1.275.459	61.579	118.804	108.281	4.394	<b>1.568.518</b>
<b>Rdo. neto de explotación (EBIT)</b>	915.474	45.592	(118.807)	80.500	6.245	<b>929.007</b>
<b>Resultado antes impuestos</b>	818.425	29.784	(129.949)	78.175	9.554	<b>805.991</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	612.779	27.954	(82.722)	60.017	3.155	<b>621.185</b>

## Otras magnitudes financieras

<i>(en miles de euros)</i>	Enero-Diciembre			Octubre-Diciembre		
	2021	2020	Δ %	2021	2020	Δ %
<b>FFO</b>	<b>1.178.408</b>	1.206.894	(2,36%)	<b>175.606</b>	254.521	(31,01%)
<b>Inversiones</b>	<b>575.807</b>	895.026	(35,67%)	<b>229.005</b>	218.225	4,94%
<b>Dividendos pagados</b>	<b>538.995</b>	566.773	(4,90%)	-	-	-

## Balance consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Δ %
<b>Activo no corriente</b>	<b>11.097.068</b>	10.929.540	1,53%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.685.131</b>	3.491.953	5,53%
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>5.647.879</b>	6.113.341	(7,61%)

## Calificación crediticia

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	15/03/2021
Fitch Ratings	A-	Estable	31/03/2021

## 3. Evolución de resultados



### Ingresos

La suma conjunta de la **Cifra de negocio** y de los **resultados de las sociedades participadas** han alcanzado los 1.982,5 millones de euros, un 1,6% por debajo de la registrada en el 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 1.609,7 millones de euros, frente a los 1.668,3 millones de euros del ejercicio precedente. La variación se debe a dos causas fundamentales, por una parte, la tasa de retribución financiera aplicada a los activos de transporte de electricidad en España ha pasado del 6% en 2020 al 5,58% en 2021, tal y como establece la Circular 5/2019 de la CNMC. Por otra parte, se ha producido una reestimación de los ingresos asociados al Operador del Sistema del periodo 2014-19, aplicando la mejor información disponible en el momento del cierre contable hasta que se disponga de la liquidación definitiva a cargo del Ministerio de Transición Ecológica. Además, en 2020 hubo dos ajustes de las estimaciones de ingresos del operador del sistema y del transportista que, en líneas generales, se compensaban entre sí.
- **Transmisión eléctrica internacional:** La cifra de negocio de esta actividad ha ascendido a 51,6 millones de euros, 50,9 millones de euros en 2020, mientras que el resultado de las sociedades participadas ha sido de 19,8 millones de euros, frente a los 25,3 millones de euros del año anterior. La suma de ambas magnitudes está un 6,4% por debajo de la registrada en 2020.
  - El aumento de la cifra de negocios está asociado a unos mayores ingresos de las sociedades chilenas Redenor y Redenor 2 y de la peruana Tesur 3, parcialmente compensados por el impacto negativo de los nuevos parámetros retributivos propuestos por el regulador chileno en Redenor 2.
  - En el resultado de las participaciones del negocio internacional cabe destacar el buen desempeño de la sociedad brasileña ARGO, cuyos resultados han sido 3,6 millones de euros mayores que el año anterior. En sentido opuesto, TEN ha aportado un menor resultado de las sociedades participadas de 9,1 millones de euros, principalmente debido a los nuevos parámetros retributivos, de este importe 5,9 millones de euros se deben a años anteriores.
- **Telecomunicaciones:** Esta actividad ha generado una cifra de negocio de 311,8 millones de euros en 2021, 19,5 millones de euros más que en el ejercicio precedente. Por su parte, la participación en beneficios de las sociedades valoradas por el método de participación ha ascendido a 9,8 millones de euros frente a los 2,7 millones de euros en 2020. La suma de ambas magnitudes está un 9,0% por encima de la registrada en 2020.

- **Negocio satelital:** La cifra de negocio satelital, del que forma parte Hispasat, ha registrado una importante mejoría alcanzando los 177,4 millones de euros en 2021, con un incremento del 14,5%. Este aumento viene explicado en buena medida por la aportación de 13,3 millones de euros del negocio adquirido en Latinoamérica de gestión de video, correspondiendo el resto del incremento a nuevos contratos del negocio orgánico, que crece un 6,5% en términos interanuales. Por su parte, los resultados en las sociedades participadas, en la que se engloba Hisdesat, pasaron de 2,7 millones de euros en 2020 a 9,8 millones de euros en el ejercicio 2021, gracias a la venta de una participación minoritaria en la sociedad canadiense ExactEarth, que aportó un resultado positivo cercano a 8 millones de euros.
- **Fibra óptica:** Por su parte, el negocio de fibra óptica, en el que se encuadra Reintel ha alcanzado una cifra de negocio de 134,4 millones de euros, 2,9 millones de euros inferior al ejercicio precedente. La vinculación de algunos contratos a la inflación, que fue negativa en 2020, ha sido la principal causa de esta evolución.

## Gastos operativos

Gastos operativos						
(en miles de euros)	Enero-Diciembre			Octubre-Diciembre		
	2021	2020	Δ %	2021	2020	Δ %
<i>Aprovisionamientos y otros gastos de explotación</i>	362.907	344.177	5,44%	120.565	94.142	28,07%
<i>Gastos de personal</i>	187.341	175.915	6,50%	55.327	45.840	20,70%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>550.248</b>	<b>520.092</b>	<b>5,80%</b>	<b>175.892</b>	<b>139.982</b>	<b>25,65%</b>

Los costes operativos han sido de 550,2 millones de euros en el año 2021, incrementándose en un 5,8% respecto al año anterior debido al comportamiento experimentado por estos costes en el cuarto trimestre del año y al efecto de algunos ajustes no recurrentes. En términos anuales comparables, el incremento de los gastos operativos hubiera sido del 3,6%. Las causas de esta evolución se explican por:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han sido de 362,9 millones de euros, un 5,4% superiores al ejercicio anterior. Unos mayores costes de mantenimiento asociados a las actividades reguladas, relacionados con la anticipación de ciertas actuaciones en el mantenimiento de activos críticos para incrementar la seguridad del suministro, el mayor coste de las pri-

mas de seguros y los mayores costes experimentados en Hispasat por la adquisición del negocio inorgánico adquirido en Perú explican en buena parte esta evolución. Eliminando estos efectos, el incremento de estos gastos en el año 2021 respecto al año anterior hubiera sido del 4,0%.

- Los **gastos de personal** han sido de 187,3 millones de euros, incrementándose un 6,5% respecto a los de 2020 y con un aumento del 20,7% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2020. En el ejercicio se han incorporado los mayores costes de personal asociados a la incorporación de la plantilla del negocio adquirido en Perú y el efecto de un plan de transformación en Hispasat cuyo coste ha sido de 5,8 millones de euros y que se ha contabilizado en su totalidad en el cuarto trimestre del año. En términos comparables y una vez eliminados estos elementos, el incremento de los gastos de personal en 2021 hubiera sido del 2,9%.

El **incremento de los gastos operativos del cuarto trimestre** recoge algunos de los impactos comentados anteriormente, como el plan de transformación o la aceleración del mantenimiento, el comportamiento de estas partidas explica un 50% del incremento de costes habidos en el trimestre.

La **plantilla final** a 31 de diciembre se ha situado en 2.117 personas, frente a las 2.051 del ejercicio anterior. Asimismo, la plantilla media del ejercicio alcanza las 2.075 personas, siendo de 2.041 en el año 2020. Esta evolución se explica principalmente por la incorporación al grupo de 40 personas procedentes de la línea de negocio satelital adquirida en Perú.

## Resultados

En consecuencia, el **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** se ha situado en 1.498,6 millones de euros, un 4,5% por debajo del obtenido en el ejercicio anterior. El EBITDA del grupo incorpora, como se ha señalado anteriormente, los resultados de las sociedades participadas de las empresas de transporte de electricidad chilena TEN, de la brasileña Argo y de Hisdesat, esta última participada a través de Hispasat. Por actividades la evolución del EBITDA se explica por:

- **Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacionales:** menor contribución al EBITDA de 78,0 millones de euros. Los ajustes retributivos mencionados por importe de 62,8 millones de euros, menores "otros ingresos" derivados de indemnizaciones de seguros y otros no recurrentes recibidos en 2020 por importe de 5,9 millones de euros y un menor resultado operativo de 9,3 millones de euros explican esta variación. El resultado operativo ha estado marcado por el moderado incremento de los gastos a pesar del entorno de alta inflación, el encarecimiento de las primas de seguros en un entorno difícil del mercado asegurador, así como por la anticipación de ciertas actuaciones en el mantenimiento de activos, críticas para reducir riesgos e incrementar la seguridad del suministro.
- **Transmisión eléctrica internacional:** la menor contribución del negocio internacional al EBITDA de 10,8 millones de euros se debe fundamentalmente a dos aspectos. Por un lado, al ajuste de ingresos en Chile comentado anteriormente, de este importe 7,0 millones de euros se corresponden a ajustes relativos al 2020. Por otro lado, en 2020 se recogió en la partida de Otros ingresos de explotación



un importe de 3,3 millones de euros procedentes del Ministerio de Energía y Minas de Perú tras la resolución de un arbitraje a favor de Tesur y que no se han producido en este año.

- **Telecomunicaciones:** Las mejoras experimentadas en el negocio satelital han supuesto una mayor aportación al EBITDA de 14,6 millones de euros. Por su parte, la caída en la cifra de negocios del negocio de fibra óptica se ha traducido en una menor aportación al EBITDA de 5,0 millones de euros.

**Resultado neto de explotación (EBIT)** se sitúa en los 992,0 millones de euros, mejorando en un 6,8% el obtenido en 2020. Este incremento se debe en buena medida a la ausencia en el año 2021 de partidas relativas al deterioro de activos, que el año pasado ascendieron a 121,7 millones de euros.

El **Resultado financiero** ha sido de -103,9 millones de euros, frente a los -123,0 millones de euros del año 2020. El menor coste medio de la deuda, que ha pasado del 1,74% en 2020 al 1,52% en este 2021, explica en buena medida esta mejora. La deuda financiera bruta media se ha situado en los 6.844 millones de euros, frente a los 6.953 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

La **tasa efectiva del impuesto sobre sociedades** del grupo ha sido del 22,7%, frente al 24,2% del ejercicio anterior. Este menor tipo impositivo se debe fundamentalmente al reconocimiento de 19,5 millones de euros de deducciones I+D+i por la inversión en el satélite Amazonas Nexus.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 680,6 millones de euros, un 9,6% mejor que el registrado en el año 2020. 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 552,8 millones de euros, 59,9 millones de euros por debajo del 2020. Esta bajada se debe principalmente a un menor EBITDA, comentado con anterioridad.
- **Transmisión eléctrica internacional:** El resultado imputado a esta actividad ha sido de 20,1 millones de euros frente a los 28,0 millones de euros del ejercicio anterior. Esta evolución es consecuencia principalmente del impacto negativo sufrido por las participadas chilenas.
- **Telecomunicaciones:** El resultado neto imputado a esta actividad ha dado un vuelco ya que se eleva a 104,7 millones de euros, frente a los -22,7 millones del año anterior. Este cambio se explica en gran parte por Hispasat, la mejora de sus negocios, las bonificaciones y deducciones fiscales de I+D+i registradas en el año 2021 y el efecto de la incorporación en 2020 del deterioro de activos, como ya se ha comentado.

## 4. Inversiones

Inversiones	Enero-Diciembre			Octubre-Diciembre		
	2021	2020	Δ %	2021	2020	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>						
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional	425.763	405.188	5,08%	176.679	176.135	0,31%
Gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional	44.496	417.452	(89,34%)	19.032	12.965	46,80%
Negocio Satelital	73.153	58.500	25,05%	26.553	25.093	5,82%
Fibra Óptica	1.645	1.602	2,68%	122	855	(85,73%)
Otras inversiones	30.750	12.283	150,33%	6.618	3.175	108,42%
<b>TOTAL</b>	<b>575.807</b>	<b>895.026</b>	<b>(35,67%)</b>	<b>229.005</b>	<b>218.225</b>	<b>4,94%</b>

En el año 2021 la **inversión** desarrollada por el Grupo se ha situado en los 575,8 millones de euros, un 10,6% superior a la ejecutada en el ejercicio anterior, si eliminamos de la misma los 374,3 millones de euros destinados a la adquisición de la brasileña ARGO.

Las inversiones vinculadas a la actividad de **gestión y operación de infraestructuras eléctricas nacional** se han situado en los 425,8 millones de euros, un 5,1% más que en el ejercicio precedente. Destacan el lanzamiento de los trabajos relacionados con el almacenamiento en Canarias, al que nos hemos referido anteriormente, y la buena marcha de la interconexión Ibiza-Formentera.

En cuanto a la inversión vinculada a la **gestión y operación de infraestructuras eléctricas internacional**, ha alcanzado los 44,5 millones de euros, ligeramente superior los 43,2 millones del año anterior, si nuevamente eliminamos la adquisición de ARGO. La inversión ha ido destinada en un 80% a los proyectos de Redenor y Redenor 2 de Chile y el resto al desarrollo del proyecto Tesur 4 en Perú.

En relación a la actividad de telecomunicaciones en el **negocio satelital** se han invertido 73,2 millones de euros, 59,8 millones de euros corresponden a la inversión en el satélite Amazonas Nexus, y se incluye la adquisición de los activos correspondientes a la línea de negocio de servicios gestionados de vídeo en Latinoamérica. Por su parte, la **inversión** en el negocio de **fibra óptica** ha ascendido a 1,6 millones, similar a la del ejercicio anterior.

Adicionalmente se han destinado 30,8 millones de euros a **otras inversiones** que incluyen en su mayor parte infraestructuras y edificios para el Grupo. También se incluyen en este epígrafe las inversiones desarrolladas por Elewit, el vehículo de inversión en capital riesgo del Grupo Red Eléctrica, por un importe de 4 millones de euros, cifra similar a la llevada a cabo en el 2020.

## 5. Fondos generados y evolución del balance



### Evolución Flujos de Caja

#### Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero-Diciembre			Octubre-Diciembre		
	2021	2020	Δ %	2021	2020	Δ %
Resultado antes de impuestos	888.077	805.991	10,18%	174.787	135.814	28,70%
Ajustes del resultado (*)	584.630	745.792	(21,61%)	148.346	273.190	(45,70%)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación (**)	(294.299)	(344.889)	(14,67%)	(147.526)	(154.483)	(4,50%)
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>1.178.408</b>	<b>1.206.894</b>	<b>(2,36%)</b>	<b>175.606</b>	<b>254.521</b>	<b>(31,01%)</b>
Cambios en el capital corriente	426.768	173.528	-	336.831	265.571	26,83%
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.605.176</b>	<b>1.380.422</b>	<b>16,28%</b>	<b>512.437</b>	<b>520.092</b>	<b>(1,47%)</b>
Inversiones	(575.807)	(895.026)	(35,67%)	(229.005)	(218.224)	4,94%
Variación proveedores de Inmovilizado	(5.628)	(30.353)	(81,46%)	70.639	61.293	15,25%
Cambios en otros activos y pasivos	20.608	(11.163)	-	17.307	(8.135)	-
<b>Flujo de caja libre para el accionista</b>	<b>1.044.349</b>	<b>443.880</b>	<b>135,28%</b>	<b>371.378</b>	<b>355.026</b>	<b>4,61%</b>
Dividendos pagados	(538.995)	(566.773)	(4,90%)	-	-	-
Movimientos que no suponen flujos de efectivo (***)	(39.892)	47.622	-	(20.866)	20.529	-
<b>Variación de deuda financiera neta</b>	<b>(465.462)</b>	<b>75.271</b>	<b>-</b>	<b>(350.512)</b>	<b>(375.555)</b>	<b>(6,67%)</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 y ajustes por coste amortizado.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos (FFO)** alcanzó los 1.178,4 millones de euros, un 2,4% inferior al registrado en el ejercicio anterior. El crecimiento del resultado antes de impuestos y el mejor comportamiento de los otros flujos de efectivo, consecuencia principalmente de unos menores pagos asociados a impuesto de sociedades, se ha visto compensado por los menores ajustes a los resultados, partida que en 2020 recogía el deterioro de activos de Hispasat.

Los **Cambios en el capital circulante** a diciembre de 2021 han supuesto un aporte de 426,8 millones de euros frente a los 173,5 millones del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de unos mayores cobros procedentes de la tarifa de transporte y de partidas pendientes de liquidar al sistema. Estos mayores cobros se revertirán en los próximos trimestres.

Todo ello ha permitido que el **Flujo de efectivo de las actividades de explotación** crezca a una tasa del 16,3% al pasar de 1.380,4 millones de euros en 2020 a 1.605,2 millones de euros en el 2021. La evolución de esta partida junto a unas menores inversiones, en el año 2020 se realizó la adquisición del 50% de Argo, son las causas principales de que el **flujo de caja libre para el accionista** alcance los 1.044,3 millones de euros, frente a los 443,9 millones de euros generados en el año 2020.

Los **Dividendos pagados** con cargo a los resultados del ejercicio anterior ascienden a 539,0 millones de euros, equivalentes a 1,0 euro por acción.

La evolución de estas partidas ha permitido una **disminución de la deuda financiera neta** por un importe de 465,5 millones de euros, frente al incremento de 75,3 millones de euros que experimentó en el ejercicio 2020.

## Evolución Deuda Financiera Neta

La **Deuda financiera neta** a 31 de diciembre se situó en los 5.647,8 millones de euros, un 7,6% inferior a los 6.113,3 millones de euros de finales de 2020.

<b>Deuda financiera neta (*)</b>			
<i>(en miles de euros)</i>	<i>Moneda nacional</i>	<i>Moneda extranjera</i>	<i>Total</i>
<i>Empréstitos a largo plazo</i>	4.026.747	360.090	<b>4.386.837</b>
<i>Créditos a largo plazo</i>	2.439.008	396.461	<b>2.835.469</b>
<b><i>Total deuda financiera bruta</i></b>	<b>6.465.755</b>	<b>756.551</b>	<b>7.222.306</b>
<i>Efectivo y otros medios líquidos</i>	(1.513.111)	(61.316)	(1.574.427)
<b><i>Total deuda financiera neta</i></b>	<b>4.952.644</b>	<b>695.235</b>	<b>5.647.879</b>

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



A 31 de diciembre de 2021, la totalidad de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a **largo plazo**. Atendiendo al tipo de interés, un **81%** de la deuda del Grupo es a **tipo fijo**, mientras que el **19%** restante es a **tipo variable**.

En el año 2021 el **coste medio** de la deuda financiera del Grupo ha sido del **1,52%**, frente al 1,74% del del año anterior.

Por su parte, el **saldo medio de la deuda bruta** se ha situado durante el ejercicio 2021 en **6.843 millones de euros**, frente a los 6.953 millones de euros del ejercicio anterior.

El Grupo Red Eléctrica ha establecido como objetivo que un 100% de su deuda financiera en el año 2030 esté contratada con criterios ESG. En línea a la consecución de este objetivo, es reseñable que a 31 de diciembre la financiación del grupo que incorpora estos criterios ESG se eleva al 35%, frente al 23% alcanzado a 31 de diciembre del año anterior.

## Evolución Patrimonio Neto

A 31 de diciembre de 2021 el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.685 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,5% respecto a diciembre 2020. Este incremento es debido principalmente a la contribución positiva del resultado del ejercicio y a la variación en los ajustes por cambio de valor, debido a una mejor evolución de los tipos de interés y tipos de cambio.

## Anexo 1. Estados Financieros consolidados (Grupo RE)

### Cuenta de resultados consolidada

(en miles de euros)	31/12/2021	31/12/2020	2021/2020
Importe neto de la cifra de negocio	1.952.958	1.985.751	(1,65%)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	55.737	57.690	(3,38%)
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	29.546	27.980	5,60%
Aprovisionamientos	(18.655)	(27.307)	(31,68%)
Otros ingresos de explotación	10.644	17.189	(38,07%)
Gastos de personal	(187.341)	(175.915)	6,50%
Otros gastos de explotación	(344.252)	(316.870)	8,64%
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>1.498.637</b>	<b>1.568.518</b>	<b>(4,46%)</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(522.114)	(548.184)	(4,76%)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	14.717	30.248	(51,34%)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	730	(121.575)	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>991.970</b>	<b>929.007</b>	<b>6,78%</b>
Ingresos financieros	10.488	16.014	(34,51%)
Gastos financieros	(115.453)	(133.613)	(13,59%)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	376	-	-
Diferencias de cambio	696	(5.417)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(103.893)</b>	<b>(123.016)</b>	<b>(15,54%)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>888.077</b>	<b>805.991</b>	<b>10,18%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(201.793)	(194.751)	3,62%
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>686.284</b>	<b>611.240</b>	<b>12,28%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>680.627</b>	<b>621.185</b>	<b>9,57%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>5.657</b>	<b>(9.945)</b>	-

**Balance consolidado***(en miles de euros)*

<b>ACTIVO (en miles de euros)</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<i>Inmovilizado intangible</i>	720.619	690.850
<i>Inmovilizado material</i>	9.575.848	9.511.245
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	1.772	1.325
<i>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</i>	587.983	519.312
<i>Activos financieros y derivados no corrientes</i>	138.281	116.351
<i>Activos por impuesto diferido</i>	70.567	88.015
<i>Otros activos no corrientes</i>	1.998	2.442
<b>Activo no corriente</b>	<b>11.097.068</b>	<b>10.929.540</b>
<i>Existencias</i>	26.535	34.875
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	1.260.956	1.342.099
<i>Activos financieros y derivados corrientes</i>	25.492	55.803
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>	1.574.427	481.772
<b>Activo corriente</b>	<b>2.887.410</b>	<b>1.914.549</b>
<b>Total activo</b>	<b>13.984.478</b>	<b>12.844.089</b>
<b>PASIVO (en miles de euros)</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<i>Fondos propios</i>	3.762.199	3.613.425
<i>Capital</i>	270.540	270.540
<i>Reservas</i>	2.989.711	2.905.234
<i>Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)</i>	(31.618)	(36.550)
<i>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</i>	680.627	621.185
<i>Dividendo entregado a cuenta</i>	(147.061)	(146.984)
<i>Ajustes por cambios de valor</i>	(131.117)	(177.823)
<i>Participaciones no dominantes</i>	54.049	56.351
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.685.131</b>	<b>3.491.953</b>
<i>Subvenciones y otros</i>	726.002	707.920
<i>Provisiones no corrientes</i>	129.965	135.986
<i>Pasivos financieros y derivados no corrientes</i>	5.969.870	6.535.754
<i>Pasivos por impuesto diferido</i>	397.811	417.353
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	102.288	96.233
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>7.325.936</b>	<b>7.893.246</b>
<i>Pasivos financieros y derivados corrientes</i>	2.149.554	823.987
<i>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>	802.655	577.720
<i>Provisiones corrientes</i>	21.202	57.183
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2.973.411</b>	<b>1.458.890</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>13.984.478</b>	<b>12.844.089</b>

<b>Estado de flujos de efectivo consolidado</b>		
<i>(en miles de euros)</i>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	1.605.176	1.380.422
<i>Resultado antes de impuestos</i>	888.077	805.991
<i>Ajustes del resultado</i>	584.630	745.792
<i>Cambios en el capital corriente</i>	426.768	173.528
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>	(294.299)	(344.889)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(537.638)</b>	<b>(905.547)</b>
<i>Pagos por inversiones</i>	(581.435)	(925.379)
<i>Cobros por desinversiones</i>	11.031	(1.641)
<i>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</i>	32.766	21.473
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>22.323</b>	<b>(314.666)</b>
<i>Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio</i>	6.075	(376)
<i>Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero</i>	587.301	276.095
<i>Pagos por dividendos</i>	(538.995)	(566.773)
<i>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</i>	(32.058)	(23.612)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>2.794</b>	<b>(7.007)</b>
<b>Aumento / (Disminución) Neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>1.092.655</b>	<b>153.202</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>481.772</b>	<b>328.570</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.574.427</b>	<b>481.772</b>

## 2. Reconocimientos en sostenibilidad

 <p>Member of <b>Dow Jones Sustainability Indices</b> Powered by the S&amp;P Global CSA</p>	<p>Renueva su presencia en el índice mundial (DJSI World).</p>	 <p><b>Sustainability Award</b> Silver Class 2022 S&amp;P Global</p>	<p>Reconocimiento "Silver Class" en la publicación The Sustainability Yearbook 2022 de S&amp;P Global.</p>
 <p> FTSE4Good</p>	<p>Permanencia en el índice FTSE4Good (*).</p>	 <p>Member 2018-2019 <b>STOXX</b> ESG LEADERS INDICES</p>	<p>Permanencia en STOXX Global ESG Leaders índices.</p>
 <p><b>MSCI</b> </p>	<p>Permanencia en el índice MSCI ESG alcanzando la calificación máxima "AAA".</p>	 <p>NYSE EURONEXT <b>vigeo</b></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 <b>oekom research</b></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><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>BME</b>  BOLSA 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 2021	Julio 2022
Presentación resultados 1T 2022	Abril 2022



## Para más información

Visite nuestra página web: [www.ree.es](http://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](mailto: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.*