

REDEIA. (Red Eléctrica Española) (BME:RED)

Introducción

-Un Poco de Historia-

Para comenzar un análisis fundamental de **Redeia** (anteriormente conocida como **Red Eléctrica Corporación**), a continuación presento una introducción detallada sobre su historia, creación, estructura de propiedad y salida a bolsa, basada en las fuentes proporcionadas.

1. Creación y Propósito Original

La compañía se constituyó el **29 de enero de 1985**. Su creación fue el resultado de la aplicación de la **Ley 49/1984**, convirtiéndose en la **primera empresa en el mundo** dedicada en exclusiva al transporte de energía eléctrica y a la operación de sistemas eléctricos.

Desde su nacimiento, su misión ha sido actuar como el **Gestor de la Red de Transporte (TSO)** del sistema eléctrico español, garantizando la seguridad y continuidad del suministro y manteniendo el equilibrio entre la generación y el consumo. En 2008, la empresa adoptó una estructura de *holding* para separar las actividades reguladas en España de otros negocios, situando a Red Eléctrica Corporación (ahora Redeia) como la matriz del grupo.

2. ¿Empresa Familiar o Dirigida por su Fundador?

Redeia no es una empresa familiar, ni está dirigida por un fundador individual. Fue creada por mandato legal como una entidad con una fuerte participación pública original. Su gestión está profesionalizada y delegada en órganos de administración:

- **Órganos de Gobierno:** La administración recae en la Junta General de Accionistas y el **Consejo de Administración**.
- **Separación de Cargos:** Siguiendo las mejores prácticas de gobierno corporativo, en **julio de 2015** se aprobó la separación de los cargos de presidente del Consejo y de primer ejecutivo (Consejero Delegado).
- **Liderazgo actual (al cierre de 2025):** La compañía está presidida por **Beatriz Corredor Sierra** (Presidenta no ejecutiva) y dirigida por **Roberto García Merino** (Consejero Delegado).

3. Salida a Bolsa e Historia Bursátil

La empresa es una sociedad cotizada cuyos títulos se negocian en las cuatro Bolsas españolas y forman parte del índice selectivo **IBEX 35**.

- **Fecha de inicio de cotización:** Sus acciones se negocian en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) desde el **7 de julio de 1999**.
- **Hitos posteriores:** En junio de 2003, se llevó a cabo una importante Oferta Pública de Venta (OPV) del 28% del capital social que estaba en manos de otras eléctricas (Endesa, Iberdrola, Hidrocantábrico y Unión Fenosa).

4. Estructura de Propiedad (Accionariado)

A diferencia de las empresas familiares, Redeia tiene un capital muy diversificado con presencia institucional estratégica:

- **SEPI (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales):** Es el principal accionista estratégico y mantiene una participación del **20%**. Por ley, la SEPI debe mantener al menos un 10% del capital.
- **Pontegadea Inversiones (Amancio Ortega):** Posee el **5%** de las acciones.
- **Inversores Institucionales:** Representan la mayoría del accionariado (aproximadamente el **67,8%** en 2025), destacando fondos internacionales de EE. UU. y Reino Unido, como Blackrock.
- **Minoristas:** El capital en manos de pequeños ahorradores ronda el **12%**.
- **Límites legales:** Ninguna persona física o jurídica puede superar el 5% del capital ni ejercer derechos políticos por encima del 3% (excepto la SEPI), para garantizar la independencia del operador del sistema.

5. Evolución de la Marca

Un dato relevante para tu análisis es el cambio de identidad corporativa. En **junio de 2023**, la junta de accionistas aprobó el cambio de denominación social de Red Eléctrica Corporación, S.A. a **Redeia Corporación, S.A.**. Este cambio buscó reflejar su evolución hacia un gestor global de infraestructuras esenciales que hoy opera en cuatro áreas principales: electricidad en España (Red Eléctrica), infraestructuras eléctricas internacionales (Redinter), telecomunicaciones de fibra óptica (Reintel) e innovación tecnológica (Elewit). Recientemente, en diciembre de 2025, la compañía completó la venta de su negocio satelital (Hispasat) para centrarse en sus negocios principales.

-Información Relevante-

1. Datos Clave y Sede de la Compañía

Redeia Corporación, S.A. es el **operador global de infraestructuras esenciales** que actúa como columna vertebral del sistema eléctrico en España y es un referente en el sector de las telecomunicaciones.

- **Sede Social:** La compañía tiene su domicilio social y fiscal en el **Paseo del Conde de los Gaitanes, 177, Alcobendas (Madrid)**.
- **Fecha de Constitución:** Se constituyó formalmente el **29 de enero de 1985**.
- **Misión Principal:** Desempeña las funciones de **Transportista Único y Operador del Sistema Eléctrico Español (TSO)**, garantizando la seguridad y continuidad del suministro eléctrico en España.
- **Presencia Internacional:** Además de España, opera en **Perú, Chile y Brasil** a través de su filial Redinter.

2. Cifras Financieras Relevantes

A continuación se detallan las magnitudes financieras más significativas correspondientes al cierre del ejercicio **2025** (comparadas con 2024), que reflejan la solidez del grupo tras la venta de su negocio satelital (Hispasat):

- **Importe Neto de la Cifra de Negocio:** Alcanzó los **1.659,5 millones de euros** en 2025 (frente a 1.594,2 millones en 2024).
- **EBITDA (Resultado Bruto de Explotación):** Se situó en **1.258,3 millones de euros**, lo que supone un crecimiento del 4% respecto al año anterior.
- **Resultado Neto (Atribuido a la Sociedad Dominante):** Ascendió a **505,6 millones de euros**.
- **Deuda Financiera Neta:** Al cierre de 2025, la deuda se situó en **5.474,2 millones de euros**.
- **Inversiones:** En 2025, el grupo realizó un esfuerzo inversor sin precedentes de **1.626,2 millones de euros** (un 38,7% más que en 2024), impulsado principalmente por el negocio nacional regulado.
- **Patrimonio Neto:** Al finalizar 2025, el patrimonio neto era de **5.314,5 millones de euros**.

3. Equipo Humano (Número de Empleados)

La plantilla de Redeia ha experimentado cambios significativos debido a su estrategia de desinversión en negocios no principales:

- **Plantilla al cierre de 2024:** Contaba con **2.489 profesionales**.
- **Plantilla al cierre de 2025:** Tras la salida de Hispasat del perímetro de consolidación (que supuso la baja de 551 personas), la plantilla global se situó en **2.099 personas**.
- **Calidad del Empleo:** El **98,3%** de los puestos de trabajo son de carácter **indefinido**. La antigüedad media de los empleados es de **14,9 años**.

-Información sobre la Acción-

La acción de Redeia es un valor con un marcado perfil defensivo y una política de retribución al accionista muy definida:

- **Identificación:** Cotiza bajo el símbolo **REDE** (ISIN: ES0173093024) en el mercado continuo español y forma parte del **IBEX 35**.
- **Precio de Cotización:** Al cierre de diciembre de 2025, la acción cotizaba a **15,17 euros**, habiendo experimentado una caída anual del 8,1% impactada por incidentes operativos y revisiones de parámetros regulatorios. Datos más recientes (noviembre de 2025) sitúan el precio en torno a los **15,61 euros**.
- **Política de Dividendos:** Redeia mantiene un compromiso de retribución atractivo con un **suelo de 0,80 euros por acción** para los ejercicios 2024 y 2025. La rentabilidad por dividendo actual estimada es de aproximadamente el **4,15%**.

- **Consenso de Analistas:** El precio objetivo medio otorgado por los analistas a finales de 2025 se sitúa en **18,28 euros** (con una valoración de "Neutral"), lo que representa un potencial alcista respecto a su precio actual.
- **Capitalización de Mercado:** Se sitúa aproximadamente en **8.440 millones de euros**.

-Dificultades Recientes-

Para concluir la introducción de tu análisis fundamental, es crucial identificar los desafíos operativos, regulatorios y financieros que **Redeia** ha enfrentado recientemente:

1. El Impacto de la Pandemia de COVID-19 (2020)

La crisis sanitaria supuso retos inmediatos, especialmente en la construcción de nuevas infraestructuras de transporte y telecomunicaciones, que sufrieron **retrasos temporales** debido a la paralización de actividades económicas. Sin embargo, el golpe más severo se dio en el negocio satelital (**Hispsat**), donde la pandemia provocó cancelaciones de contratos, renegociaciones de precios a la baja y un fuerte deterioro en los tipos de cambio del dólar y el real brasileño. Esto obligó a la compañía a realizar una **provisión por deterioro de 122,3 millones de euros** en 2020 para ajustar el valor de su flota satelital.

2. El Desafío Regulatorio de los "Activos Pre-98"

Uno de los mayores lastres financieros recientes ha sido la **finalización de la vida útil regulatoria** de los activos puestos en servicio antes de 1998. Este hito técnico tuvo un impacto negativo muy relevante en las cuentas de 2024 y 2025, provocando una **caída anual en los ingresos de aproximadamente 260 millones de euros**. Esta situación marcó un punto de inflexión, obligando a la empresa a acelerar sus inversiones para generar nuevos ingresos que compensen esta pérdida de retribución regulada.

3. La Venta de Hispsat y la Minusvalía Contable (2024-2025)

Tras un proceso de reflexión estratégica, Redeia decidió vender su participación en Hispsat a Indra por 725 millones de euros para centrarse en el negocio eléctrico nacional. Aunque esta operación refuerza la capacidad financiera para futuras inversiones, supuso el reconocimiento de una **minusvalía contable de aproximadamente 137 millones de euros** en el ejercicio 2024, reflejando la diferencia entre el precio de venta y el valor neto en libros de los activos satelitales.

4. El Incidente Grave en el Sistema Eléctrico (28 de abril de 2025)

La dificultad más reciente y crítica fue el **"cero" en el sistema eléctrico peninsular** ocurrido el 28 de abril de 2025, que dejó sin suministro a gran parte de España y Portugal. Aunque el suministro se repuso con agilidad, el incidente fue calificado de grave y multifactorial, involucrando desconexiones en cascada de plantas de generación. A finales de 2025, la compañía aún enfrentaba **investigaciones de la CNMC y la Audiencia Nacional**, con el riesgo latente de sanciones que podrían alcanzar hasta los **60 millones de euros** en caso de infracciones muy graves.

5. Presión Financiera y Calificación Crediticia

El ambicioso plan de inversiones necesario para la transición energética, sumado a los incidentes operativos, ha tensionado los ratios financieros del grupo. Como consecuencia, agencias de rating como **Standard & Poor's** situaron la calificación de la empresa en "**CreditWatch**" **negativo** a mediados de 2025, advirtiendo sobre una posible rebaja de la solvencia si el perfil de riesgo no mejoraba tras las revisiones regulatorias previstas para 2026.

Modelo de Negocio

-¿A que se dedica?-

Para explicar el modelo de negocio de **Redeia** de manera simple, podemos decir que la compañía actúa como el **operador global de infraestructuras esenciales** que permiten que la energía y la información lleguen a su destino. Su actividad es fundamental para el funcionamiento de la sociedad y se organiza principalmente en tres ejes:

1. El "Corazón" del Sistema Eléctrico en España

Su actividad principal y más conocida es ser el **Transportista Único y Operador del Sistema Eléctrico (TSO)** en España. Esto significa que Redeia tiene dos misiones críticas:

- **Transportar la electricidad:** Es la dueña y encargada de mantener la red de alta tensión (los cables y torres de gran tamaño) que mueve la energía desde donde se genera hasta las ciudades.
- **Operar el sistema:** Actúa como el **cerebro del sistema**, vigilando las 24 horas del día que la electricidad que se produce sea exactamente la misma que se consume. Si hay un desequilibrio, el sistema falla, por lo que su labor es garantizar que siempre haya luz en los hogares y empresas.

2. Expansión Internacional (Redinter)

Redeia ha llevado su experiencia en la gestión de redes eléctricas a otros países. A través de su filial **Redinter**, construye y opera infraestructuras de transporte de energía en **Perú, Chile y Brasil**. Al igual que en España, estas redes son vitales para el desarrollo económico y la descarbonización en Latinoamérica.

3. Telecomunicaciones y Conectividad (Reintel)

La compañía aprovecha su red de torres eléctricas y ferroviarias para desplegar **fibra óptica oscura**. A través de **Reintel**, alquila esta infraestructura a operadores de telecomunicaciones para que estos puedan ofrecer internet y servicios de datos.

- *Nota importante:* Aunque durante años operó satélites a través de **Hispasat**, el 30 de diciembre de 2025 completó la venta de este negocio para centrarse en sus redes terrestres principales.

4. Innovación Tecnológica (Elewit)

Para que todo lo anterior funcione de forma moderna y eficiente, el grupo cuenta con **Elewit**. Esta plataforma se dedica a buscar **soluciones tecnológicas avanzadas** para los retos de la

transición energética (como integrar mejor las energías renovables) y mejorar la conectividad digital.

En resumen, Redeia se dedica a **garantizar el suministro eléctrico y la conectividad** de forma neutral e independiente, asegurando que las infraestructuras básicas del país funcionen correctamente.

-Líneas de Negocio-

Redeia organiza su actividad en torno a tres segmentos de negocio principales, apoyados por una plataforma transversal de innovación tecnológica. Estas son sus líneas de negocio detalladas:

1. Gestión y Operación de Infraestructuras Eléctricas Nacionales

Es la actividad principal del grupo y se desarrolla a través de **Red Eléctrica de España (Red Eléctrica)**.

- **Funciones:** Actúa como el **Transportista Único y Operador del Sistema (TSO)** eléctrico español.
- **Misión:** Garantizar la seguridad y continuidad del suministro eléctrico en todo momento y gestionar el transporte de energía en alta tensión, conectando las centrales de generación con los puntos de distribución.
- **Alcance:** Incluye tanto el sistema peninsular como los sistemas no peninsulares (Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla) y las interconexiones internacionales.

2. Gestión y Operación de Infraestructuras Eléctricas Internacionales

Esta línea se desarrolla a través de la filial **Redinter** (anteriormente Red Eléctrica Internacional).

- **Actividad:** Construcción, operación y mantenimiento de redes de transporte de energía eléctrica fuera de España.
- **Presencia:** Actualmente opera en **Perú, Chile y Brasil**. En conjunto, gestiona una red de más de 7.600 km de líneas en estos países.

3. Telecomunicaciones

Este segmento ha experimentado cambios estructurales recientes y se divide en dos áreas:

- **Fibra Óptica (Reintel):** Es el principal proveedor de fibra oscura en España. Explora la capacidad excedentaria de la red de fibra óptica desplegada sobre las infraestructuras de transporte eléctrico y ferroviario (ADIF), alquilándola a operadores de telecomunicaciones y otros agentes del sector.
- **Satélites (Hispasat):** Históricamente, Redeia operaba infraestructuras satelitales en España, Portugal y América. Sin embargo, el **30 de diciembre de 2025** Redeia formalizó la **venta de su participación del 89,68% en Hispasat** a Indra, por lo que este negocio ha salido del perímetro del grupo para que Redeia se centre en sus infraestructuras terrestres.

4. Innovación Tecnológica (Elewit)

Aunque se presenta a menudo como un cuarto pilar, **Elewit** funciona como una plataforma tecnológica **transversal** a todos los negocios anteriores.

- **Objetivo:** Ofrecer soluciones tecnológicas a los desafíos de los sectores de electricidad y telecomunicaciones.
- **Instrumentos:** Utiliza herramientas como programas de *Venture Client*, inversión en *Corporate Venture Capital* (CVC) en startups y proyectos de innovación propia (como la gestión de activos mediante IA) para impulsar la transición energética y la conectividad.

Adicionalmente, el grupo cuenta con sociedades dedicadas al **almacenamiento energético** en Canarias (Reincan), el desarrollo de **interconexiones eléctricas** con Francia (Inelfe) y actividades de **reaseguro y financiación** para las operaciones del grupo.

-Estrategia y Modelo operativo-

Estructura

Para continuar con tu análisis fundamental de **Redeia**, a continuación se detalla su naturaleza operativa, los mecanismos de generación de ingresos y su arquitectura organizativa según las fuentes documentales.

1. ¿Empresa de producto o servicio?

Redeia es fundamentalmente una **empresa de servicios**, consolidada como un **operador global de infraestructuras esenciales**. No fabrica productos de consumo, sino que gestiona y opera activos físicos para prestar servicios críticos a la sociedad.

Sus actividades se centran en:

- **Servicios de transporte y operación eléctrica:** Garantizar el suministro de energía en alta tensión y el equilibrio del sistema.
- **Servicios de conectividad:** Alquiler de red troncal de fibra óptica oscura y alojamiento de equipos de telecomunicaciones (Reintel).
- **Servicios tecnológicos:** Aceleración de la innovación y soluciones tecnológicas para terceros (Elewit).
- **Servicios satelitales:** Históricamente prestó servicios de capacidad espacial, aunque este negocio (Hispasat) se desinvirtió por completo el 30 de diciembre de 2025.

2. ¿Cómo genera dinero?

La generación de ingresos de Redeia proviene de tres fuentes principales, con un peso predominante del sector regulado:

- **Ingresos Regulados (Tasa de Retribución):** La mayor parte de su cifra de negocio proviene del transporte y operación del sistema eléctrico en España. Al ser un monopolio natural, su retribución no depende de precios de mercado, sino que es **fijada anualmente por el regulador (CNMC)** basándose en los costes de inversión,

mantenimiento y operación de las instalaciones. Para 2025, la actividad regulada nacional representaba aproximadamente el **80% del EBITDA** del grupo.

- **Concesiones Internacionales:** Genera ingresos mediante la construcción y explotación de redes de transporte de energía en Perú, Chile y Brasil, bajo contratos de concesión a largo plazo. En Brasil, por ejemplo, recibe "Ingresos Anuales Permitidos" (RAP) definidos en subastas públicas.
- **Arrendamiento de Infraestructuras (Telecomunicaciones):** A través de Reintel, genera ingresos mediante el **alquiler de fibra óptica oscura** a operadores de telecomunicaciones y otros agentes. Estos ingresos suelen estar vinculados a la inflación y a la actividad comercial de gestión de red.
- **Ingresos Financieros y de Apoyo:** La matriz genera ingresos a través de dividendos de sus filiales, intereses de préstamos concedidos a estas y la prestación de servicios de asistencia corporativa.

3. Estructura de la compañía y filiales

Redeia opera bajo una **estructura de holding**, donde **Redeia Corporación, S.A.** actúa como la sociedad matriz dominante.

Principales Filiales (al cierre de 2025):

1. **Red Eléctrica de España, S.A.U. (100%):** Encargada de las actividades eléctricas reguladas en España.
2. **Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (Redinter, 100%):** Gestiona el negocio de transporte eléctrico fuera de España.
3. **Redeia Infraestructuras de Telecomunicación, S.A. (Reintel, 51%):** Operadora de fibra óptica, con el 49% restante en manos de KKR.
4. **Elewit, S.A.U. (100%):** Plataforma de innovación tecnológica.
5. **Otras:** Incluyen sociedades de financiación (Redeia Financiaciones), reaseguro (Redeia Reaseguros) y almacenamiento energético (Reincan).

¿Es una estructura vertical?

En el sector eléctrico, por mandato legal (Ley 54/1997), existe una **desintegración vertical**, lo que significa que Redeia tiene prohibido participar en la generación o comercialización de energía para garantizar la neutralidad del transporte. Sin embargo, en términos de gestión de activos, Redeia busca una **integración vertical en la cadena de valor tecnológica** (especialmente en innovación a través de Elewit) para mejorar la eficiencia operativa.

4. Estructura corporativa: ¿Centralizada o descentralizada?

La estructura de Redeia es **centralizada** en su gestión corporativa.

- **Proceso de reorganización:** Entre 2020 y 2021, el grupo culminó una reorganización que supuso la **centralización de todas las actividades corporativas** en la Sociedad matriz (Redeia Corporación).

- **Funciones de la Matriz:** La matriz se encarga de la gestión estratégica, la prestación de servicios de asistencia o apoyo (recursos humanos, financieros, legales) a todas sus participadas y la explotación de los inmuebles del grupo.
- **Gobernanza:** El gobierno y la administración están encomendados a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración de la matriz, que supervisan de forma unificada el cumplimiento del Plan Estratégico global.

Modelo Operativo

La estrategia y el modelo operativo de **Redeia** están diseñados para consolidar a la compañía como un **operador global de infraestructuras esenciales**, con un enfoque prioritario en la transición ecológica y la transformación digital. Este camino se formalizó en su **Plan Estratégico 2021-2025**, el cual se sustenta en tres pilares fundamentales que guían su modelo operativo actual.

A continuación se detalla la estrategia y el modelo operativo que la compañía está ejecutando:

1. Estrategia: Tres Pilares Fundamentales

- **Hacer realidad la transición energética en España:** Es el pilar central y moviliza la mayor parte de los recursos. Redeia actúa como la **columna vertebral del sistema**, invirtiendo masivamente en la red de transporte (TSO) para permitir la integración masiva de energías renovables (en línea con el PNIEC) y garantizar un suministro seguro y de calidad. El objetivo es alcanzar una penetración de renovables del 67% para 2026.
- **Impulsar soluciones de conectividad:** Tras la **venta de Hispasat en diciembre de 2025**, la estrategia de telecomunicaciones se ha simplificado para centrarse en infraestructuras terrestres. A través de **Reintel**, la compañía busca ser el mayor proveedor de fibra oscura en España, esencial para la conectividad universal y el despliegue del **5G**.
- **Consolidación del negocio internacional:** Redeia busca un crecimiento orgánico y sólido en **Latinoamérica (Perú, Chile y Brasil)** a través de Redinter. Se posiciona como un referente en la gestión de infraestructuras de transporte eléctrico en mercados con marcos regulatorios estables.

2. Modelo Operativo y de Gestión

La compañía emplea un modelo operativo basado en la **excelencia, la neutralidad y la sostenibilidad**.

- **Modelo de Negocio Equilibrado:** Redeia mantiene un equilibrio entre **operaciones reguladas** (que compensan los riesgos de mercado) y **operaciones sujetas a riesgo de mercado** (que compensan la concentración regulatoria). Tras la venta de Hispasat, el negocio regulado ha pasado a representar aproximadamente el **90% del EBITDA** del grupo, lo que reduce significativamente su perfil de riesgo.
- **Gestión Centralizada y Eficiente:** El grupo opera bajo una estructura de *holding* donde la matriz centraliza la gestión estratégica, los recursos humanos, legales y financieros, buscando maximizar las sinergias y la eficiencia operativa.

- **Innovación Transversal (Elewit):** La innovación no es una línea aislada, sino un motor que apoya a todos los negocios. Elewit actúa como catalizador para introducir nuevas tecnologías como la inteligencia artificial, la ciberseguridad y soluciones de almacenamiento (como el bombeo hidráulico en Salto de Chira) para mejorar la resiliencia de la red.

3. Estrategia de Impacto Integral y Sostenibilidad

Redeia ha implementado una **Estrategia de Impacto Integral** que va más allá de la responsabilidad social corporativa tradicional.

- **Propósito:** Garantizar el suministro eléctrico y la conectividad dejando el entorno "mejor de como lo encontramos".
- **Compromiso 2030:** Incluye metas ambiciosas como la **descarbonización** (reducción del 55% de emisiones de alcance 1 y 2 para 2030), la paridad de género en el equipo directivo y la eliminación de la brecha digital en el entorno de sus instalaciones.

4. Modelo Financiero y de Retribución

El modelo operativo se apoya en una estructura financiera sólida diseñada para soportar un **esfuerzo inversor sin precedentes** (que llegó a superar los 1.600 millones de euros en 2025).

- **Financiación Sostenible:** La compañía tiene como objetivo que el 100% de su deuda financiera esté contratada bajo criterios **ESG** para el año 2030 (alcanzando ya el 70% a inicios de 2025). Utiliza activamente **bonos verdes** para financiar sus infraestructuras de transporte.
- **Política de Dividendos:** Redeia mantiene un compromiso de retribución atractiva para el accionista, con un **suelo de 0,80 euros por acción** para los ejercicios 2024 y 2025, respaldado por la generación de caja de sus activos regulados.

Este modelo operativo permite a Redeia actuar como el motor de la **transformación verde y digital** en España, simplificando su estructura para concentrar su capacidad financiera en el desarrollo industrial y energético nacional.

-¿Porqué REDEIA y no la Competencia?-

Elegir a **Redeia** frente a otras alternativas de inversión o socios industriales se fundamenta en su posición única como **monopolio natural**, su papel crítico en la transición energética y su liderazgo en sostenibilidad.

A continuación, se detallan las razones principales por las que la compañía destaca frente a sus competidores:

1. Posición de Mercado Inigualable (Monopolio Natural)

A diferencia de otras empresas del sector energético que operan en libre competencia (como las generadoras o comercializadoras), Redeia, a través de su filial Red Eléctrica de España, es el **Transportista Único y Operador del Sistema (TSO)** del sistema eléctrico español.

- **Exclusividad:** Por ley, es la única entidad autorizada para gestionar la red de alta tensión en España, lo que elimina cualquier competencia directa en su mercado principal.
- **Ingresos Regulados y Predecibles:** La mayor parte de su negocio depende de una retribución fijada por el regulador (CNMC), lo que garantiza flujos de caja estables y un nivel de riesgo crediticio no relevante.

2. Liderazgo en Infraestructuras de Conectividad

En el sector de las telecomunicaciones, Redeia posee ventajas competitivas difíciles de replicar por otros operadores:

- **La mayor red de fibra oscura:** A través de **Reintel**, gestiona más de 54.000 km de fibra óptica desplegada sobre infraestructuras eléctricas y ferroviarias, consolidándose como el principal proveedor neutral en España.
- **Ventaja competitiva en 5G:** Su capacidad para adaptar torres de alta tensión para alojar radiobases 5G, ofreciendo conectividad directa por fibra óptica, supone una **ventaja frente a otras alternativas** del mercado.

3. Columna Vertebral de la Transición Energética

Redeia no es solo una empresa eléctrica; es el agente facilitador de la descarbonización en España:

- **Papel crítico en el PNIEC:** Es la encargada de integrar la generación renovable masiva en el sistema. En 2024, logró una integración de producción renovable superior al **98%** en la red peninsular, cifra superior a la de los países de su entorno.
- **Inversión histórica:** Está ejecutando un plan de inversión sin precedentes (superando los **1.100 millones de euros** solo en el TSO en 2024) para modernizar la red y desarrollar interconexiones internacionales.

4. Referente Mundial en Sostenibilidad y ESG

La compañía ha sido reconocida como una de las empresas más éticas y responsables a nivel global:

- **Top 5% mundial:** Redeia está posicionada entre el 5% de las empresas más sostenibles del mundo según el *S&P Global Sustainability Yearbook 2025*.
- **Máximas calificaciones:** Mantiene la calificación "**AAA**" en el índice MSCI ESG y presencia constante en la "Lista A" de CDP por su lucha contra el cambio climático.
- **Impacto Social:** Se estima que Redeia aporta **14,5 euros a la sociedad** por cada euro de beneficio neto obtenido.

5. Estabilidad Financiera y Retribución al Accionista

Para un inversor con perfil defensivo, Redeia ofrece una seguridad superior a la media:

- **Solidez del Balance:** Mantiene una calificación crediticia de "**A-**" por Standard & Poor's y Fitch, respaldada por una estructura de deuda diversificada y mayoritariamente a tipo fijo.

- **Política de Dividendos Atractiva:** Ofrece un compromiso de retribución estable con un **suelo de 0,80 euros por acción**, lo que proporciona una rentabilidad por dividendo segura y competitiva en comparación con otros valores del IBEX 35.

En resumen, Redeia es una opción preferente por ser un **activo estratégico nacional** con ingresos protegidos por regulación, una infraestructura de telecomunicaciones dominante y un compromiso con la sostenibilidad que la sitúa a la vanguardia de su industria a nivel mundial.

-Diversificación Geográfica-

Para concluir, se detalla la **diversificación geográfica** de Redeia y la forma en que la compañía desglosa sus resultados económicos, basándose en los datos más recientes del ejercicio **2025**.

1. Diversificación Geográfica

Aunque España sigue siendo el núcleo del negocio, Redeia se ha consolidado como un operador internacional con presencia estratégica en **Europa y Latinoamérica**.

- **Mercado Nacional:** Es el motor principal, donde gestiona la red de transporte eléctrico y la red troncal de fibra óptica. En 2025, España aportó **1.553,3 millones de euros** a la cifra de negocio total.
- **Mercado Internacional (Latinoamérica):** A través de su filial **Redinter**, opera en **Perú, Chile y Brasil**. En estos tres países gestiona una red de **7.676 km** de líneas de alta tensión. Además, tiene presencia societaria o de servicios en países como Colombia, México, Alemania y Estados Unidos.
- **Otros territorios:** Mantiene participaciones estratégicas como el **5% en REN** (Portugal) y cuenta con filiales técnicas o financieras en **Luxemburgo y Holanda**.

2. Desglose de Beneficios por País

Siguiendo su compromiso de transparencia fiscal, Redeia publica anualmente el **Beneficio antes del Impuesto sobre Sociedades** desglosado por los territorios donde opera. Los resultados del ejercicio **2025** (en comparación con 2024) muestran la siguiente distribución:

País	Beneficio antes de Impuestos 2025 (M€)	Beneficio antes de Impuestos 2024 (M€)
España	631	620
Brasil	46	45
Perú	15	9
Luxemburgo	12	16
Chile	-3 (pérdida)	-14 (pérdida)
TOTAL	701	676

Nota: Estas cifras corresponden a operaciones continuadas y excluyen al Subgrupo Hispasat, cuya venta se formalizó al cierre de 2025.

3. Desglose por Segmentos de Negocio

Internamente, la dirección de Redeia evalúa el rendimiento basándose en la naturaleza de sus actividades, clasificando sus beneficios en tres grandes bloques:

- **Gestión de Infraestructuras Eléctricas Nacionales:** Es el segmento más rentable, aportando **425,8 millones de euros** al resultado neto atribuido a la sociedad dominante en 2025.
- **Gestión de Infraestructuras Eléctricas Internacionales:** Contribuyó con **55,8 millones de euros** al beneficio neto, impulsado principalmente por el buen desempeño de la filial brasileña Argo.
- **Telecomunicaciones (Fibra Óptica):** Aportó **30,8 millones de euros** al beneficio neto, manteniendo un modelo de negocio estable vinculado a la inflación.

En total, el **resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante** al cierre de 2025 ascendió a **505,6 millones de euros**, lo que representa un crecimiento del 37,2% respecto a los 368,4 millones del año anterior (año que estuvo impactado contablemente por la minusvalía de la venta de Hispasat).

Datos Financieros

Para profundizar en tu análisis fundamental de **Redeia**, a continuación se detallan las magnitudes financieras clave, la naturaleza de su crecimiento, su capacidad de fijación de precios y los factores de estacionalidad, basándome en los informes anuales y de resultados del periodo 2019-2025.

-Ventas-

1. Evolución Histórica de Ventas y Márgenes

La trayectoria de los ingresos de Redeia muestra dos etapas muy diferenciadas: una de estabilidad con ligero crecimiento impulsado por la diversificación, y una reciente marcada por ajustes regulatorios.

- **Cifra de Negocio (2019-2025):**
 - En 2019, los ingresos se situaron en **2.007,2 millones de euros**.
 - Entre 2020 y 2023, la cifra se mantuvo estable en el entorno de los **2.000 millones**, alcanzando los **2.064 millones** en 2023.
 - **El punto de inflexión de 2024:** Los ingresos cayeron un **12,3%** hasta los **1.594,2 millones de euros**. Esta caída no se debió a una pérdida de mercado, sino al **fin de la vida útil regulatoria de los activos puestos en servicio antes**

de 1998, lo que supuso un recorte anual de ingresos de aproximadamente **260 millones de euros**.

- En 2025, tras la venta de Hispasat, la cifra de negocio de las operaciones continuadas se recuperó hasta los **1.659,5 millones de euros** (+4,1% respecto al año anterior ajustado).
- **Márgenes de Beneficio (EBITDA):** Redeia opera con márgenes muy elevados, propios de un gestor de infraestructuras críticas. El margen EBITDA se ha mantenido consistentemente por encima del **75%**. En 2024, el EBITDA fue de **1.210 millones** (76% sobre ventas) y en 2025 ascendió a **1.258,3 millones**.

2. Crecimiento Orgánico e Inorgánico

Redeia ha combinado ambas vías, aunque recientemente ha entrado en una fase de "simplificación" del grupo.

- **Crecimiento Inorgánico (Adquisiciones y Desinversiones):**
 - **Expansión (2019-2022):** El grupo creció mediante la compra de **Hispasat** (2019) por 933 millones de euros, la entrada en **Argo (Brasil)** y la adquisición de **Axess Networks** (2022).
 - **Contracción Estratégica (2022-2025):** Para financiar el masivo plan de inversión nacional, Redeia vendió el **49% de Reintel** en 2022 y la **totalidad de Hispasat** en diciembre de 2025.
- **Crecimiento Orgánico:** Se centra en el **Plan Estratégico 2021-2025**, que prevé un esfuerzo inversor sin precedentes. En 2024, la inversión del TSO superó los **1.100 millones de euros** (+34%) y en 2025 alcanzó los **1.626,2 millones**, impulsada por la construcción de nuevas líneas, subestaciones e interconexiones para la transición energética en España.

3. ¿Tiene Poder de Fijación de Precios?

En su negocio principal, **Redeia NO tiene poder de fijación de precios** en el sentido tradicional del mercado.

- **Monopolio Natural Regulado:** Al ser el transportista único en España, su retribución es **fijada administrativamente por el regulador (CNMC)**. La fórmula se basa en los costes necesarios para construir y mantener la red, con una tasa de retribución financiera (TRF) que para el periodo 2020-2025 se situó en el **5,58%**.
- **Ajustes por Inflación:** Solo en sus negocios comerciales (como la fibra óptica de **Reintel**), existen contratos vinculados a la inflación que permiten cierta actualización de precios, aunque están sujetos a un entorno de mercado competitivo.

4. Estacionalidad y Constancia en la Evolución

- **Evolución no constante:** Como se mencionó, la evolución no ha sido lineal debido al impacto regulatorio de los "activos pre-98" en 2024, lo que generó un escalón a la baja en los resultados que la compañía espera compensar con las nuevas inversiones a partir de 2025.

- **Estacionalidad Operativa:** Aunque los ingresos regulados se reconocen de forma lineal a lo largo del ejercicio, existe cierta **estacionalidad en los gastos y el flujo de caja**. El grupo suele concentrar un mayor volumen de trabajos de mantenimiento y ejecución de inversiones en el **segundo semestre del año**, lo que puede elevar los gastos operativos (OpEx) de forma no proporcional en la comparativa semestral.
- **Riesgos Externos:** La evolución también se ve afectada por la volatilidad de los **tipos de cambio** (especialmente el real brasileño y el dólar) y la evolución de los **tipos de interés**, que impactan en el coste de su deuda financiera (2,24% en 2025).

Conclusión para tu informe: Redeia es una empresa de ingresos altamente predecibles pero dependientes de la regulación, con márgenes muy sólidos, que ha sacrificado crecimiento inorgánico (Hispasat) para centrarse en un crecimiento orgánico masivo en España que debería empezar a dar frutos financieros a partir de 2026.

-Margen Operativo-

Para profundizar en el **margen operativo** (EBIT) de Redeia, es necesario analizar su evolución histórica, los eventos que han provocado fluctuaciones y su posicionamiento frente al sector de infraestructuras.

1. ¿Ha expandido su margen operativo la empresa o ha caído?

El margen operativo de Redeia ha mostrado una tendencia de **solidez con caídas puntuales** ligadas a factores regulatorios y extraordinarios, más que a una pérdida de eficiencia operativa.

- **Evolución y caídas:** En 2019, el margen operativo (EBIT sobre ventas) se situaba en niveles del **53,9%**. Sin embargo, en **2020 cayó al 46,8%**. Esta caída no fue operativa, sino contable, debido principalmente a una **provisión por deterioro de 122,3 millones de euros** en el negocio de Hispasat.
- **Ajuste de 2024:** El margen volvió a sufrir presión en **2024**, situándose en el **47,8%**. El motivo principal fue el impacto de los activos "pre-98", que provocó un recorte de ingresos de unos **260 millones de euros** sin que los costes fijos de mantenimiento pudieran reducirse en la misma proporción de forma inmediata.
- **Recuperación en 2025:** Los datos de los primeros nueve meses de 2025 muestran una **ligera expansión del margen**, con un crecimiento del EBIT (+3,8%) que supera al de los ingresos (+1,8%), impulsado por la nueva retribución financiera (TRF) y la contención de costes.

2. ¿Utilizan apalancamiento operativo?

Sí, Redeia utiliza un elevado apalancamiento operativo debido a la naturaleza de su negocio:

- **Altos costes fijos:** Al ser un gestor de redes, la mayor parte de sus costes son de mantenimiento (O&M) y amortizaciones de grandes infraestructuras, que son relativamente estables independientemente del volumen de energía transportada.
- **Efecto en el beneficio:** Esto significa que, una vez cubierta la base de costes fijos, cualquier incremento en la base de activos regulados (RAB) o eficiencias adicionales se

traslada de forma **exponencial al beneficio operativo**. Por ejemplo, en 2024, excluyendo el efecto regulatorio de los activos antiguos, el EBITDA habría crecido un **7,8%** gracias a la entrada en explotación de nuevos activos, demostrando la capacidad de la empresa para generar más valor con su estructura actual.

3. ¿Tiene mejores márgenes que la competencia en el sector?

Redeia presenta márgenes que se sitúan en la **parte alta de su industria**, aunque su comparativa es particular debido a su estatus de monopolio:

- **Perfil de "Alta Tecnología"**: Según informes de análisis, Redeia logra márgenes netos (entorno al 34% en años estables) que son **récord** y más parecidos a los de empresas tecnológicas de alto valor añadido que a utilities convencionales.
- **Monopolio Natural**: A diferencia de competidores internacionales que operan en mercados liberalizados (como EDP o Engie), Redeia no tiene competencia directa en el transporte eléctrico en España. Esto le permite mantener un **EBITDA consistente superior al 75%** sobre ventas, una cifra difícil de alcanzar para empresas expuestas a la volatilidad de los precios de la energía.
- **Valoración del mercado**: Datos comparativos indican que el mercado valora esta estabilidad y calidad de márgenes otorgándole un múltiplo **PER superior a la media del sector** (16,6x frente al 12,1x del sector suministros).

En resumen, aunque el margen operativo ha sufrido "escalones" por cambios en la ley y deterioros de activos, la empresa mantiene una **eficiencia estructural muy elevada** que aprovecha el apalancamiento operativo para transformar las nuevas inversiones en crecimiento de doble dígito cuando se eliminan los efectos extraordinarios.

-Free Cash Flow (Flujo de Caja Libre)-

Para profundizar en la salud financiera de **Redeia**, analizaremos la evolución del flujo de caja, la eficiencia operativa y la rentabilidad sobre el capital invertido, factores determinantes en una compañía con un perfil de inversión tan intensivo.

1. Análisis del Flujo de Caja Libre (Free Cash Flow)

La evolución del **Free Cash Flow (FCF)** en Redeia no ha sido consistente en términos de crecimiento lineal, ya que está profundamente condicionada por los ciclos de inversión y las operaciones corporativas extraordinarias.

- **Evolución Histórica y Volatilidad:**
 - En **2018**, el FCF fue de **667,2 millones de euros**.
 - En **2019**, el flujo fue negativo (**-790,3 millones**) debido a la adquisición de Hispasat.
 - En **2020**, se recuperó hasta los **443,9 millones**.
 - En **2021**, saltó a **1.044,3 millones** gracias a menores inversiones ese año y una fuerte generación operativa.

- En **2022**, alcanzó un récord de **1.621 millones de euros**, impulsado principalmente por el cobro de la venta del 49% de Reintel.
- En **2024**, el FCF para el accionista cayó a **83,5 millones de euros**, reflejando el masivo aumento del Capex y la devolución de excesos de tarifa al sistema.
- **Ratio de Conversión de Caja:** La compañía genera una **alta conversión de beneficio en caja operativa (FFO)**. En 2024, el FFO alcanzó los **1.187,4 millones de euros**, lo que significa que la empresa tiene una capacidad estructural muy sólida para transformar sus ingresos regulados en efectivo antes de inversiones.
- **Comparativa con la competencia:** Su ratio de conversión es más estable que el de las *utilities* de generación pura, ya que Redeia no asume riesgo de precio de la energía, lo que protege su caja operativa incluso en entornos de alta volatilidad de mercado.

2. Evolución Histórica del Margen Operativo (EBIT)

A diferencia del FCF, el **margen operativo** ha mostrado una notable estabilidad estructural, situándose históricamente en el entorno del **50%**.

- **2010 - 2018:** El margen EBIT pasó del **48,7%** al **52,7%**, demostrando una mejora constante en la eficiencia de la red.
- **2020:** Sufrió una caída puntual al **46,8%** por el deterioro contable de activos satelitales.
- **2021 - 2023:** Se estabilizó de nuevo por encima del **50%** (50,8% en 2021).
- **2024 - 2025:** Se mantiene en niveles del **47,8% al 48,6%**. A pesar del recorte de ingresos por los activos "pre-98", la contención de costes operativos ha evitado un desplome del margen.

3. Rentabilidad sobre el Capital Invertido (ROIC / ROA)

Respecto al **ROIC** (o ROA, dada la estructura de capital de la empresa), Redeia ha mantenido una rentabilidad estable pero con una ligera tendencia a la baja en términos financieros (ROE) por la reducción del apalancamiento.

- **Evolución ROA (Rentabilidad de la Inversión):** Entre 2011 y 2018, la rentabilidad de los activos mejoró ligeramente, pasando del **7,77%** al **8,68%**.
- **Situación Actual:** En el periodo 2021-2025, el ROE se ha movido entre el **18,5%** y el **15,8%**. El ROIC se mantiene bajo presión actualmente debido al **esfuerzo inversor sin precedentes**: la base de activos está creciendo muy rápido (Capex masivo), pero estos activos tardan tiempo en generar ingresos regulados (normalmente bajo la regla de retribución n+2).

4. Tasa de Reinversión Histórica

Redeia ha pasado de un modelo de mantenimiento a uno de **crecimiento masivo acelerado**.

- **Periodo 2010-2020:** La reinversión fue moderada, centrada en el mantenimiento de la red y adquisiciones puntuales como Hispasat. El flujo de caja interno era suficiente para cubrir las inversiones la mayoría de los años.
- **Periodo 2021-2025 (Plan Estratégico):** La tasa de reinversión se ha disparado. La compañía está destinando casi la totalidad de su caja operativa a la reinversión:

- Inversión 2022: **1.032 millones €.**
- Inversión 2024: **1.172 millones €.**
- Inversión 2025 (estimada): **1.626 millones €.**
- **Análisis:** Esta tasa de reinversión busca sustituir la pérdida de ingresos de los activos antiguos y posicionar a la empresa como el actor principal de la transición energética. El **75% de esta reinversión** se concentra exclusivamente en la red de transporte nacional.

En conclusión, Redeia es una **máquina de generar caja operativa** que actualmente está "sacrificando" su flujo de caja libre para reinvertir agresivamente en activos que aseguren su rentabilidad regulada en la próxima década.

-Deuda-

Para concluir los Datos Financieros de **Redeia**, abordamos la gestión de su balance y su estructura de capital. Basándonos en los informes financieros de 2020 a 2025, la compañía mantiene una posición de **deuda neta**, coherente con un modelo de negocio de infraestructuras que requiere un uso intensivo de capital.

Niveles de Deuda

A continuación, se detallan los niveles actuales de deuda, su evolución histórica y la calidad de su estructura financiera.

1. Niveles de Deuda Actuales (Cierre de 2025)

Al cierre del ejercicio **2025**, Redeia presenta los siguientes indicadores clave de deuda:

- **Deuda Financiera Neta:** Se situó en **5.474,2 millones de euros**. Esta cifra representa un ligero incremento del 1,9% respecto a los 5.369,9 millones de 2024.
- **Deuda Financiera Bruta:** Alcanzó un saldo medio de **6.195 millones de euros** durante el periodo.
- **Ratio de Apalancamiento:** Calculado como Deuda Neta / (Deuda Neta + Patrimonio Neto), se sitúa en el **50,7%**.
- **Liquidez Total:** La compañía dispone de una sólida posición de liquidez de **3.298 millones de euros**, compuesta por 546 millones en efectivo y 2.722 millones en líneas de crédito disponibles. Esta reserva garantiza la cobertura de los vencimientos de deuda previstos para 2026 y las necesidades operativas.

2. Evolución Histórica de la Deuda Neta

La trayectoria de la deuda neta refleja los ciclos de inversión y las operaciones corporativas estratégicas (como la venta de Reintel en 2022 y de Hispasat en 2025):

Año	Deuda Financiera Neta (M€)	Hito Principal
2020	6.113,3	Impacto de la compra de Hispasat en 2019.
2021	5.647,8	Mejora por fuerte generación de caja operativa.
2022	4.633,8	Mínimo histórico reciente tras la venta del 49% de Reintel.
2023	4.975,4	Incremento por el inicio del plan de inversiones acelerado.
2024	5.369,9	Presión por inversiones récord, parcialmente compensada por la desconsolidación de Hispasat.
2025	5.474,2	Estabilidad a pesar del Capex masivo gracias al cobro de la venta de Hispasat (725 M€).

3. Calidad y Estructura de la Deuda

La política financiera de Redeia busca mitigar riesgos mediante una estructura conservadora adaptada a su retribución regulada:

- **Tipo de Interés:** Un **85% de la deuda es a tipo fijo**, lo que protege a la compañía de la volatilidad de los tipos de interés. El 15% restante es a tipo variable.
- **Coste Medio de la Deuda:** Se mantiene en niveles muy competitivos, situándose en el **2,24%** en 2025 (frente al 2,27% en 2024).
- **Vencimiento Medio:** La vida media de la deuda se ha extendido hasta los **5,4 años** al cierre de 2025.
- **Moneda:** Existe una clara predominancia del **Euro (90%)** sobre la divisa extranjera (10%, principalmente dólares vinculados a operaciones internacionales).
- **Financiación Sostenible (ESG):** La compañía ha cumplido con su objetivo estratégico de vincular su deuda a criterios de sostenibilidad, alcanzando ya el **81% de su financiación total bajo criterios ESG** en 2025, con la meta de llegar al 100% en 2030.

4. Solvencia y Rating

A pesar del elevado volumen de inversiones, las agencias de calificación crediticia mantienen su confianza en la empresa, aunque con vigilancia:

- **Ratings Actuales:** "A-" por parte de Standard & Poor's y Fitch.
- **Perspectiva:** S&P situó al grupo en "**CreditWatch**" **negativo** a mediados de 2025 debido al impacto potencial del masivo plan de inversiones en los ratios financieros, mientras que Fitch ratificó el nivel con perspectiva estable a finales de año.

Conclusión del apartado: Redeia tiene **deuda neta**, pero su gestión es **altamente eficiente**, con un coste bajo, una liquidez holgada que triplica sus vencimientos inmediatos y un perfil de riesgo limitado gracias a que la inmensa mayoría de sus compromisos están contratados a tipo fijo y largo plazo.

Deuda a Corto y Deuda a Largo Plazo

De acuerdo con los estados financieros consolidados más recientes al cierre del ejercicio **2025**, los niveles de deuda de Redeia se desglosan de la siguiente manera:

1. Niveles de Deuda al cierre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la compañía presenta una **deuda financiera bruta total de 6.053,1 millones de euros**. Esta se distribuye según su vencimiento en:

- **Deuda a Largo Plazo (Pasivo no corriente):** asciende a **5.387,9 millones de euros**.
 - Este importe representa el **89% del total** de la deuda bruta, lo que refleja una estructura de financiación estable y alineada con la larga vida útil de sus activos infraestructurales.
 - Está compuesta principalmente por emisiones de bonos (eurobonos y USPP) y préstamos bancarios contratados mayoritariamente a tipo fijo.
- **Deuda a Corto Plazo (Pasivo corriente):** se sitúa en **665,3 millones de euros**.
 - Este nivel es significativamente inferior al del año anterior (que fue de 1.188 millones), debido principalmente a la cancelación de vencimientos de bonos que se produjeron durante el ejercicio 2025.

2. Comparativa con el ejercicio anterior (2024)

Para poner en perspectiva estos datos, la evolución respecto al cierre de 2024 muestra una optimización de la estructura:

Plazo de la Deuda	Cierre 2025 (M€)	Cierre 2024 (M€)
Largo Plazo	5.387,9	5.131,2
Corto Plazo	665,3	1.188,0
Total Deuda Bruta	6.053,1	6.319,2

3. Calidad y Características de la Deuda

- **Tipo de Interés:** Al cierre de 2025, el **85% de la deuda total está a tipo fijo**, protegiendo a la empresa de subidas inesperadas en los costes financieros, mientras que el 15% restante es a tipo variable.
- **Vencimiento Medio:** La vida media de la deuda se ha extendido hasta los **5,4 años** (frente a los 4,7 años de 2024), lo que mejora la solvencia a largo plazo.
- **Deuda Financiera Neta:** Si descontamos el efectivo y otros activos líquidos (546,2 millones de euros) y las inversiones financieras temporales, la **deuda financiera neta se sitúa en 5.474,2 millones de euros**.

Es importante destacar que, a pesar del intenso plan de inversiones que está ejecutando la compañía, la deuda neta solo creció un 1,9% en 2025 gracias a la entrada de caja por la **venta de Hispasat** (725 millones de euros) y el cobro de dividendos extraordinarios de sus filiales internacionales.

Tipos de Interes

A continuación se detalla la estructura y los tipos de interés que **Redeia** paga por su deuda financiera, basándose en la evolución de su coste medio y las condiciones de sus emisiones más recientes.

1. Coste Medio de la Deuda

El coste financiero de la compañía ha experimentado variaciones en los últimos años debido al entorno de tipos de interés y a la estrategia de financiación del grupo. La evolución histórica del **coste medio de la deuda** es la siguiente:

- **2020:** 1,74%.
- **2021:** 1,52%.
- **2022:** 1,62%.
- **2023:** 2,14%.
- **2024:** 2,27%.
- **2025 (al cierre del ejercicio): 2,24%.**

A pesar del endurecimiento de la política monetaria en Europa, Redeia ha logrado mantener un coste medio competitivo gracias a una gestión activa y a una estructura mayoritariamente a tipo fijo.

2. Estructura: Tipo Fijo vs. Tipo Variable

La estrategia de Redeia consiste en minimizar el riesgo de volatilidad mediante la contratación de deuda a largo plazo y a tipos fijos. Al cierre de 2025, la distribución es la siguiente:

- **Tipo Fijo (85%):** Protege a la compañía de las fluctuaciones del mercado. Esta proporción ha llegado a ser del 92% en momentos de 2024.
- **Tipo Variable (15%):** El resto de la deuda está sujeta a índices de referencia de mercado.

3. Tipos de Interés en Emisiones Específicas

Para financiar su plan de inversiones, la compañía ha realizado varias emisiones de **bonos verdes** y otros instrumentos con las siguientes condiciones:

- **Emisión Enero 2024 (10 años):** Un cupón anual del 3,00% con una rentabilidad del **3,070%**.
- **Emisión Junio 2024 (8 años):** Un cupón del 3,375% con una rentabilidad del **3,458%**.

- **Emisión Septiembre 2025 (6 años):** Un tipo de interés del **3,018%**.
- **Bonos Híbridos (Obligaciones Perpetuas):** En 2023 emitió 500 millones de euros con un cupón fijo anual del **4,625%** hasta 2028 (fecha en la que pasará a ser un interés variable referenciado al tipo swap de 5 años más un margen).

4. Referencias para la Deuda Variable

La porción de la deuda que no es a tipo fijo está referenciada principalmente a:

- **EURIBOR:** Utilizado para la mayor parte de la deuda bancaria y préstamos en euros. Por ejemplo, en 2025, el tipo medio de las deudas con entidades de crédito (incluyendo el tramo variable) fue del **3,49%**, frente al 5,52% de 2024.
- **SOFR / Term SOFR:** Tras la desaparición del LIBOR, la deuda en dólares americanos se ha referenciado a estos índices más un diferencial (spread).

Esta política financiera permite a Redeia adecuar el coste de su deuda a la **tasa de retribución financiera (TRF)** que el regulador (CNMC) aplica a sus activos regulados, manteniendo así un perfil de riesgo bajo.

Ratios

1. Ratio Deuda Neta / EBITDA

Este ratio mide la capacidad de la empresa para cubrir su deuda financiera neta con su beneficio operativo bruto. Es el indicador de apalancamiento más seguido por el regulador (CNMC) y las agencias de rating.

- **Resultados Históricos:**
 - **2020:** 3,9x.
 - **2021:** 3,77x.
 - **2022:** 3,11x.
 - **2023:** 3,3x.
 - **2024:** **~4,44x** (basado en Deuda Neta de 5.369,9 M€ y EBITDA de 1.210,1 M€).
 - **2025:** **4,35x** (basado en Deuda Neta de 5.474,2 M€ y EBITDA de 1.258,3 M€).
- **Significado:** Un ratio de 4,35x indica que Redeia tardaría poco más de cuatro años en pagar su deuda neta si destinara todo su EBITDA a ello. La compañía tiene como **objetivo estratégico mantener este ratio por debajo de 5x** para el periodo 2021-2025. A pesar del aumento en 2024 por el impacto de los activos antiguos, el ratio se mantiene en niveles seguros para una *utility* con ingresos regulados.

2. Coeficiente Corriente (Ratio de Liquidez)

Relaciona el Activo Corriente con el Pasivo Corriente. Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas con vencimiento inferior a un año.

- **Resultado al cierre de 2024: 1,18** (Activo Corriente: 3.542,8 M€ / Pasivo Corriente: 3.009,8 M€).
- **Significado:** Un valor por encima de 1 indica que la empresa tiene más recursos líquidos que deudas inmediatas. Aunque Redeia Corporación (la matriz) presentó en ocasiones un fondo de maniobra individual negativo, los administradores subrayan que **el Grupo consolidado mantiene una sólida posición de liquidez** que garantiza todos sus compromisos. Además, dispone de más de 2.700 millones de euros en líneas de crédito no dispuestas que refuerzan esta seguridad.

3. Deuda Neta sobre Patrimonio Neto (Gearing)

Este ratio compara la financiación ajena neta con los recursos propios de los accionistas para ver el nivel de capitalización.

- **Evolución:**
 - **2020:** ~1,75.
 - **2021:** ~1,53.
 - **2023:** ~0,90.
 - **2025: 1,03** (Deuda Neta: 5.474,2 M€ / Patrimonio Neto: 5.314,5 M€).
- **Significado:** Redeia ha pasado de un modelo muy endeudado a uno mucho más equilibrado, donde **la deuda neta es prácticamente igual al patrimonio neto (1:1)**. Esto refleja un fortalecimiento del balance gracias a la retención de reservas y a operaciones de desinversión estratégicas como Reintel e Hispasat.

4. Altman Z-Score y Solvencia General

Aunque los informes de Redeia no calculan explícitamente el índice Altman Z-Score (que predice la probabilidad de quiebra), los componentes de su balance y los informes de las agencias de calificación permiten inferir una **solvencia de muy alto grado**.

- **Calificación Crediticia:** La compañía mantiene un **rating de "A-"** con perspectiva estable (Fitch) y CreditWatch (S&P).
- **Componentes de Estabilidad:**
 - **Valor de Mercado:** La capitalización bursátil es muy superior al valor contable, lo que impulsaría al alza cualquier cálculo de Z-Score.
 - **Predictibilidad:** El 80-90% de su EBITDA proviene de actividades reguladas, lo que elimina el riesgo de ingresos volátiles que suele penalizar este ratio en otras industrias.
- **Significado:** En el caso de Redeia, el riesgo de insolvencia es "no relevante" debido a su condición de monopolio natural y la alta calidad crediticia de sus contrapartes en el sistema eléctrico.

Resumen del Perfil de Riesgo

Redeia finaliza su Plan Estratégico 2021-2025 con una **fortaleza financiera notable**. Ha sido capaz de financiar un esfuerzo inversor sin precedentes (1.626 M€ solo en 2025) manteniendo

el coste medio de su deuda en un competitivo 2,24% y un apalancamiento bajo control, situándose como una de las empresas más solventes del IBEX 35.

Ventajas Competitivas

Las ventajas competitivas de Redeia son fundamentales para entender su capacidad de defensa de márgenes y su escala, permitiéndole posicionarse como un actor central en la transición energética. A continuación, se detallan sus fortalezas, su impacto financiero y las perspectivas compartidas por la compañía en sus conferencias de resultados.

Ventajas Competitivas Clave

- **Monopolio Natural y Legal:** Redeia, a través de su filial Red Eléctrica de España, es el **transportista único y operador del sistema (TSO)** del sistema eléctrico español en régimen de exclusividad. Esta condición legal elimina la competencia directa en su negocio principal.
- **Ingresos Regulados y Predictibles:** La mayor parte de sus ingresos proviene de una retribución fijada administrativamente por el regulador (CNMC), diseñada para cubrir costes de inversión y operación de una empresa eficiente, lo que garantiza flujos de caja estables y de bajo riesgo.
- **Barreras de Entrada Elevadas:** La gestión de infraestructuras críticas requiere un uso intensivo de capital y una especialización tecnológica difícil de replicar. Redeia gestiona más de **45.000 km de red** y la mayor red de fibra óptica oscura en España.
- **Liderazgo en Sostenibilidad (ESG):** La compañía se sitúa en el top 5% de las empresas más sostenibles del mundo según S&P Global, lo que le otorga ventajas competitivas en el acceso a **financiación verde** (bonos verdes y préstamos del BEI) con costes financieros muy competitivos (2,24% en 2025).
- **Neutralidad e Independencia:** Su modelo de negocio se basa en proporcionar acceso neutral al sistema eléctrico y de telecomunicaciones, lo que consolida su reputación ante reguladores y clientes.

Defensa de Crecimiento, Márgenes y Escala

- **Defensa de Márgenes:** Gracias a su estructura de costes fijos y al **apalancamiento operativo**, Redeia mantiene márgenes EBITDA consistentemente elevados (70-75% de forma histórica). Tras la venta de Hispasat, el negocio regulado (más estable y de mayor margen) pasa a representar cerca del **90% del EBITDA del grupo**.
- **Crecimiento por Transición Energética:** El crecimiento no depende de capturar cuota de mercado a otros, sino de la necesidad país de descarbonización. El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) obliga a una inversión masiva en redes para integrar renovables, lo que expande directamente la **Base de Activos Regulados (RAB)** sobre la que Redeia cobra.

- **Escala y Diversificación:** Redeia utiliza su escala en España para exportar su modelo a Latinoamérica (Perú, Chile y Brasil) y aprovechar sus infraestructuras eléctricas para liderar el mercado de fibra oscura y conectividad 5G.

Previsiones y Perspectivas de Futuro (Conference Calls)

La dirección de la compañía ha destacado los siguientes puntos clave sobre su futuro inmediato y a medio plazo:

- **Esfuerzo Inversor Récord:** Redeia ha pasado de invertir unos 400 M€ en 2020 a prever más de **1.400 M€ para 2025**. La compañía afirma estar preparada operativamente para mantener este ritmo elevado de inversión en el ciclo 2025-2030.
- **Nuevo Periodo Regulatorio (2026-2031):** La compañía mantiene un diálogo abierto con la CNMC. Se ha propuesto una tasa de retribución financiera (TRF) del **6,46%** (frente al 5,58% actual), lo que supondría un impulso significativo a los ingresos. En las *conference calls*, la dirección ha expresado que el marco debe estandarizarse con Europa, incluyendo la retribución de las inversiones en curso (WIP) y el ajuste por inflación.
- **Simplificación del Grupo:** La venta de **Hispasat** (completada al cierre de 2025) se justifica por la rotación de capital hacia el negocio eléctrico nacional, reduciendo el perfil de riesgo del grupo y reforzando el balance para afrontar las inversiones en España.
- **Dividendo Sostenible:** Se ha ratificado un compromiso de dividendo con un **suelo de 0,80 € por acción** para los ejercicios 2024 y 2025. La dirección sugiere que, en un escenario de crecimiento tras 2026 con nuevas regulaciones, la política de dividendos podría evolucionar positivamente.
- **Rating Crediticio:** A pesar del fuerte Capex, el objetivo es mantener una calificación de "A-" sólida. Para ello, cuentan con palancas como los 931 M€ de fondos europeos (PRTR) y la emisión de bonos híbridos que computan como capital.

En resumen, Redeia prevé que 2025 sea un año récord de inversión y el punto de partida de un nuevo ciclo estratégico (2025-2030) donde su papel como "columna vertebral" de la energía en España se verá reforzado por un marco regulatorio más favorable y un balance más saneado tras sus recientes desinversiones.

Sector

-Descripción-

El sector en el que opera **Redeia** se define principalmente como el de la **gestión de infraestructuras esenciales**, con un enfoque dividido en dos industrias críticas: el **sector eléctrico** y el **sector de las telecomunicaciones**. A continuación, se detalla la descripción de este entorno:

1. El Sector Eléctrico en España

Es el núcleo central de la compañía y opera bajo un marco jurídico y regulatorio muy específico definido por la **Ley 24/2013 del Sector Eléctrico**.

- **Desintegración Vertical:** El sector está legalmente separado. Mientras que las actividades de generación y comercialización se desarrollan en régimen de **libre competencia**, las actividades de transporte y distribución son consideradas un **monopolio natural** regulado administrativamente.
- **Monopolio Natural y Exclusividad:** Redeia, a través de su filial Red Eléctrica, es el **transportista único** y el **gestor de la red de transporte** en España. Su función es estratégica y exclusiva por ley, lo que elimina la competencia directa en este eslabón de la cadena.
- **Regulación de Ingresos:** Al ser un sector regulado, la retribución no depende del mercado, sino que es **fijada anualmente por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC)**. El objetivo es cubrir los costes de construcción, operación y mantenimiento de una empresa eficiente.
- **Motor de la Transición Energética:** El sector está actualmente inmerso en una transformación profunda guiada por el **Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC)**, que exige a las redes de transporte integrar masivamente energías renovables y desarrollar interconexiones internacionales para garantizar la descarbonización.

2. El Sector Eléctrico Internacional

Redeia exporta su modelo de gestión de redes a otros mercados, principalmente en **Iberoamérica (Perú, Chile y Brasil)**.

- **Modelo de Concesiones:** A diferencia de España, en estos países opera mediante **contratos de concesión** a largo plazo (generalmente 30 años) adjudicados por subastas públicas.
- **Estabilidad Regulatoria:** La compañía selecciona mercados con entornos económicos favorables y marcos regulatorios estables que garanticen la rentabilidad de las inversiones en alta tensión.

3. El Sector de las Telecomunicaciones

La compañía actúa como un **proveedor neutral de infraestructuras** dentro de este sector.

- **Fibra Óptica (Reintel):** Se dedica al **alquiler de fibra óptica oscura** y espacios técnicos asociados a la red de transporte eléctrico y ferroviario (ADIF). Es el principal operador neutral de esta infraestructura en España.
- **Nuevas Tendencias (5G y Datos):** El sector ha evolucionado desde los servicios tradicionales de vídeo hacia la **transmisión masiva de datos** y el despliegue de redes **5G**, donde Redeia aprovecha sus torres eléctricas para alojar equipos de operadores móviles.
- **Negocio Satelital (Hispasat):** Aunque históricamente Redeia operaba en este sector (especialmente en Europa y América), el 30 de diciembre de 2025 se formalizó la **venta de este negocio**, saliendo por completo del perímetro del grupo para centrarse en infraestructuras terrestres.

Características Globales del Sector de Redeia

- **Alto Impacto Climático:** Según la normativa europea, Redeia opera en un sector (suministro de energía) de alto impacto climático, lo que la obliga a liderar en sostenibilidad y reporte de riesgos físicos y de transición.
- **Esencialidad:** Sus servicios son fundamentales para el funcionamiento de la sociedad (salud, educación, seguridad), lo que le otorga un perfil de **negocio defensivo** y de bajo riesgo operativo, pero con una fuerte exposición a cambios en las leyes y parámetros regulatorios.

-Estructura del Mercado-

En el caso de **Redeia**, el sector en el que opera no se clasifica como un mercado fraccionado ni como un oligopolio convencional, sino fundamentalmente como un **monopolio natural regulado** en su actividad principal en España,.

A continuación se detalla su estructura de mercado y cuota de participación según las fuentes:

1. El Negocio Eléctrico en España: Monopolio Natural

En España, la actividad de transporte de energía eléctrica y operación del sistema se desarrolla bajo un régimen de **exclusividad legal**,.

- **Cuota de Mercado:** Redeia, a través de su filial Red Eléctrica de España, posee una **cuota del 100%** como transportista único y gestor de la red de transporte del sistema eléctrico español,.
- **Justificación:** La ley reconoce que la existencia de una única red proporciona la máxima **eficiencia económica**, por lo que no existe competencia directa en la propiedad y gestión de las líneas de alta tensión,. Al ser un monopolio, su retribución es fijada administrativamente por el regulador (CNMC) para evitar abusos de posición dominante,.

2. El Negocio Eléctrico Internacional: Mercado de Concesiones

Fuera de España, la compañía opera en un entorno diferente donde la competencia se da "por el mercado" a través de subastas, más que "en el mercado",.

- **Perú:** Redeia es el **principal transmisor del sur del país** y ha expandido su presencia al norte, consolidándose como un actor dominante en sus áreas de influencia,.
- **Brasil:** A través de su participada Argo, se posiciona como **uno de los transmisores líderes del mercado**, con una presencia especialmente fuerte en el noreste brasileño,.
- **Chile:** Gestiona infraestructuras críticas como la interconexión entre el norte y el centro del país, operando bajo un modelo de activos a perpetuidad o concesiones,.

3. Telecomunicaciones: Operador de Referencia

En este sector, Redeia compite con otros agentes, pero mantiene una posición de liderazgo en nichos específicos.

- **Fibra Óptica (Reintel):** Se define como el **mayor proveedor de fibra oscura de España**,. Aunque compite en un mercado donde existe un operador dominante como Telefónica, Reintel es el referente como **proveedor neutral** para otros operadores,.

- **Satélites (Hispasat):** Hasta su desinversión en diciembre de 2025, Hispasat era el primer operador en España y Portugal, el cuarto en Latinoamérica y el octavo a nivel mundial por volumen de negocio,,.

Resumen de Posicionamiento

Segmento	Estructura de Mercado	Cuota / Posición
Transporte Eléctrico (España)	Monopolio Natural Legal	100% (Transportista Único)
Operación del Sistema (España)	Monopolio Natural Legal	100% (Operador Único)
Fibra Óptica (España)	Oligopolio de infraestructuras	Líder en fibra oscura neutral
Internacional (LatAm)	Mercado regulado de concesiones	Líder regional (Sur de Perú / NE Brasil)

Esta posición de **transportista único** en España es la mayor ventaja competitiva de la empresa, ya que elimina el riesgo de pérdida de cuota de mercado en su principal generador de ingresos,.

-Momento del Ciclo-

Para finalizar con el Sector en el que opera **Redeia**, se detalla a continuación el momento del ciclo estratégico y operativo en el que se encuentra la compañía, así como el estado actual de su mercado.

1. ¿En qué momento del ciclo se encuentra Redeia?

La compañía se encuentra en un **punto de inflexión histórico y estratégico**. Este momento se define por la transición entre dos realidades financieras y operativas:

- **Finalización del impacto de los "activos pre-98":** Redeia está superando un ciclo marcado por el fin de la vida útil regulatoria de sus activos más antiguos, lo que supuso un lastre en los ingresos de 2024 y 2025 de unos 260 millones de euros anuales.
- **Ciclo inversor sin precedentes:** La empresa ha entrado en una fase de **expansión masiva de su base de activos**. La inversión del TSO en 2024 superó los 1.100 millones de euros, triplicando la media histórica de 400 millones. Para 2025, se prevé alcanzar un récord de más de 1.400 millones de euros.
- **Transición de Plan Estratégico:** Redeia está concluyendo su Plan Estratégico 2021-2025 y preparando el nuevo ciclo **2025-2030**. Este nuevo periodo se verá impulsado por la nueva Planificación Eléctrica, que prevé inversiones de unos **13.000 millones de euros** hasta el final de la década.
- **Mejora del marco retributivo:** La compañía encara el inicio de un nuevo periodo regulatorio (2026-2031) donde se espera que la tasa de retribución financiera (TRF) aumente del 5,58% actual al **6,46%**, lo que impulsará el crecimiento de los ingresos futuros.

2. ¿Está el mercado colapsado?

Las fuentes no describen un "colapso" del mercado en el sentido de desaparición de la demanda, sino más bien un escenario de **saturación y tensión operativa** debido al éxito y la velocidad de la transición energética:

- **Saturación de acceso a la red:** Existe una "**saturación administrativa**" en los procedimientos de acceso y conexión. La demanda de conexión de nueva generación renovable, almacenamiento e industria supera los **100 gigavatios**, lo que representa el doble de la demanda punta en España.
- **Tensión en el sistema eléctrico:** El incidente del "**cero en el sistema**" del 28 de abril de 2025 evidenció los retos de operar una red con tan alta penetración de renovables en un entorno de oscilaciones anómalas de generación. No obstante, la red se ha recuperado y opera con normalidad.
- **Volatilidad Geopolítica:** Redeia reconoce que opera en un contexto internacional de **incertidumbre, complejidad y volatilidad**, señalando que "la era de la estabilidad parece haber terminado".
- **Oportunidad histórica:** Lejos de estar colapsado, la compañía define el momento actual como una "**oportunidad histórica e inédita**" para situar a España a la vanguardia de la transición energética, reforzando la red para apoyar la nueva demanda industrial.

En conclusión, Redeia está en una fase de **reaceleración**, sacrificando beneficios inmediatos para construir la infraestructura que garantizará sus ingresos regulados en la próxima década, operando en un mercado con una demanda tan alta que ha superado la capacidad administrativa y técnica de integración inmediata.

Competencia

Redeia opera en un entorno de mercado único donde su negocio principal está protegido por ley, aunque enfrenta dinámicas competitivas distintas en sus áreas de diversificación. A continuación se detalla su competencia y posición de mercado:

1. Posición en el Mercado Eléctrico Nacional (España)

En su actividad principal, Redeia **no tiene competencia directa** en España.

- **Monopolio Natural y Legal:** A través de su filial **Red Eléctrica**, la compañía es el **transportista único y operador del sistema (TSO)** del sistema eléctrico español en régimen de exclusividad.
- **Cuota de Mercado:** Posee una **cuota del 100%** en la gestión y propiedad de la red de transporte de alta tensión, ya que la Ley 24/2013 le otorga estas funciones de manera exclusiva para garantizar la eficiencia económica del sistema.
- **Liderazgo:** Es considerada un referente internacional, habiendo sido el **primer TSO del mundo** creado específicamente con este propósito en 1985.

2. Competencia en el Mercado Eléctrico Internacional

En el ámbito internacional, Redeia compite a través de **Redinter** por la adjudicación de contratos de construcción y explotación de redes en **Perú, Chile y Brasil**.

- **Dinámica de Competencia:** A diferencia de España, aquí la competencia es "por el mercado" mediante la participación en **subastas públicas** de concesiones a largo plazo (generalmente 30 años).
- **Principales Competidores y Socios:** Compite con grandes grupos energéticos globales como **Engie** o grupos regionales como **Grupo Energía Bogotá (GEB)**. Con estos mismos actores suele establecer acuerdos de control conjunto para gestionar activos estratégicos, como la sociedad **TEN** en Chile o **Argo** en Brasil.
- **Posicionamiento:** En **Perú**, es el **principal transmisor del sur** del país. En **Brasil**, se ha posicionado como uno de los **transmisores líderes del mercado** tras la adquisición de nuevas concesiones que duplicaron su tamaño en 2022.

3. Competencia en Telecomunicaciones (Fibra Óptica)

A través de su filial **Reintel**, la compañía es un actor de referencia en el sector de las telecomunicaciones en España.

- **Posición de Mercado:** Se consolida como el **mayor proveedor neutral de fibra óptica oscura** de España, gestionando más de 54.000 km de cables desplegados sobre redes eléctricas y ferroviarias.
- **Competidores Directos:** Compite en un mercado donde existe un operador dominante con gran capacidad financiera: **Telefónica, S.A.**
- **Diferenciación:** Su ventaja frente a la competencia radica en su **neutralidad**, ofreciendo acceso transparente a todos los operadores del sector sin participar en los servicios finales de telefonía o internet.

4. Comparativa Financiera (Pares del Sector)

Para el análisis de mercado y valoración de acciones, los analistas financieros sitúan a Redeia frente a un grupo de empresas homólogas o "pares" que operan infraestructuras similares en Europa:

- **Competidores en Valoración:** Destacan **Terna** (Italia), **Elia** (Bélgica), **Enel** (Italia), **EDP** (Portugal) y **Engie** (Francia).
- **Desempeño:** Frente a este sector de *utilities*, Redeia suele ser valorada por su **bajo perfil de riesgo** y la alta previsibilidad de sus ingresos regulados, lo que se refleja en una calificación crediticia sólida de **'A-'** otorgada por agencias como S&P y Fitch.

En resumen, Redeia mantiene un **monopolio legal absoluto en su núcleo de negocio en España**, mientras que en su expansión internacional y de telecomunicaciones compite como un **operador de referencia de gran escala** frente a gigantes energéticos y tecnológicos mundiales.

-Estructura de Gestión y de Poder-

La estructura de poder y gestión de **Redeia** está organizada bajo un modelo de gobierno corporativo que busca la transparencia, la eficiencia técnica y el equilibrio de poderes, siguiendo las mejores prácticas internacionales.

A continuación se detalla cómo se articula esta estructura:

1. Órganos de Gobierno Superiores

El gobierno y la administración de la sociedad matriz, Redeia Corporación, S.A., recaen en dos órganos principales:

- **Junta General de Accionistas:** Es el órgano soberano donde los propietarios de la empresa ejercen sus derechos de voto.
- **Consejo de Administración:** Administra, rige y representa a la sociedad, anteponiendo siempre el interés social y el de los accionistas.

2. Modelo de Liderazgo: Separación de Cargos

Desde el año 2015, Redeia mantiene una **separación estricta entre los cargos de Presidente del Consejo y Consejero Delegado** (primer ejecutivo):

- **Presidenta del Consejo (Beatriz Corredor Sierra):** Tiene funciones no ejecutivas y sus responsabilidades son exclusivamente las inherentes a la dirección del Consejo.
- **Consejero Delegado (Roberto García Merino):** Es el máximo responsable de la gestión operativa y de la ejecución de la estrategia de la compañía.

3. Composición y Diversidad del Consejo

A 31 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración está integrado por **12 miembros** con los siguientes perfiles:

- **Independencia:** El **58,3%** son consejeros independientes (7 miembros), lo que garantiza la protección de los intereses del capital flotante (*free-float*).
- **Consejeros Dominicales:** Representan el **25%** (3 miembros), principalmente en representación de la SEPI, que mantiene un 20% del capital social.
- **Igualdad de Género:** El Consejo es mayoritariamente femenino, con un **58,3% de mujeres** (7 consejeras y 5 consejeros).
- **Consejero Independiente Coordinador (CIC):** Esta figura se mantiene para preservar los equilibrios de poder en favor de los consejeros independientes.

4. Comisiones Especializadas del Consejo

Para lograr una mayor eficiencia y transparencia en temas técnicos, el Consejo se apoya en tres comisiones permanentes, todas ellas presididas por consejeros independientes:

1. **Comisión de Auditoría:** Supervisa el proceso de elaboración de la información financiera y la eficacia de los sistemas de control interno y gestión de riesgos.
2. **Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** Se encarga de los ceses y nombramientos de consejeros y directivos, así como de la política salarial.

3. **Comisión de Sostenibilidad:** Evalúa y supervisa los riesgos éticos, ambientales y sociales, especialmente los asociados al cambio climático y al Compromiso con la Sostenibilidad 2030.

5. Equipo Directivo y Gestión Operativa

La gestión diaria del grupo se organiza a través de **Directivos de primer nivel** que dependen directamente del Consejero Delegado o de la Presidencia. Los cargos clave actuales incluyen:

- **Dirección General de Operación:** Concepción Sánchez Pérez.
- **Dirección General de Transporte:** Ángel Luis Mahou Fernández.
- **Dirección Corporativa Económico-Financiera:** Emilio Cerezo Díez.
- **Dirección de Innovación y Tecnología:** Silvia María Bruno de la Cruz.
- **Secretaría General y del Consejo:** Carlos Méndez-Trelles García.

Finalmente, el grupo utiliza herramientas como los "**pulsos de escucha**" y foros con empleados para asegurar que el *feedback* de la plantilla se integre en el proceso de toma de decisiones de la alta dirección.

-Trayectoria, Antigüedad y "Skin in the Game"-

El equipo directivo de **Redeia** se caracteriza por un modelo de gobernanza que separa las funciones institucionales de las operativas, contando con profesionales de larga trayectoria en el sector energético y un sistema de incentivos estrechamente vinculado a la estrategia de sostenibilidad del grupo.

1. Directivos más importantes y funciones

La cúpula de mando de Redeia Corporación, S.A. se divide bajo un modelo de separación de cargos aprobado en 2015.

- **Beatriz Corredor Sierra (Presidenta del Consejo de Administración):** Desempeña funciones **no ejecutivas**. Su labor se centra exclusivamente en las responsabilidades inherentes a la dirección del Consejo, habiendo sido nombrada inicialmente en febrero de 2020.
- **Roberto García Merino (Consejero Delegado - CEO):** Es el **primer ejecutivo** y máximo responsable de la gestión operativa y ejecución de la estrategia de la compañía. Fue nombrado para este cargo el 27 de mayo de 2019.

2. Análisis de trayectoria y antigüedad

La compañía promueve la estabilidad y el conocimiento interno, lo que se refleja en la antigüedad de sus máximos responsables:

- **Roberto García Merino:** En el momento de su nombramiento como CEO en 2019, ya contaba con una trayectoria de **15 años de antigüedad** dentro del grupo Red Eléctrica. Ha desarrollado su carrera en la casa, lo que garantiza un conocimiento profundo de los activos y la regulación del sector.

- **Plantilla General:** El compromiso con el empleo estable se refleja en una antigüedad media de los empleados del grupo que ronda los **14-16 años**.
- **Altos Directivos:** El equipo de primer nivel está compuesto por profesionales que, en muchos casos, ya formaban parte del grupo ejerciendo funciones directivas antes de la última reorganización organizativa.

3. Comité Ejecutivo (Altos Directivos al cierre de 2025)

El grupo cuenta con un equipo de **Directivos de primer nivel** (Altos Directivos) que supervisan las áreas clave:

- **Concepción Sánchez Pérez:** Directora General de Operación.
- **Ángel Luis Mahou Fernández:** Director General de Transporte.
- **Juan Majada Tortosa:** Director General de Negocio Internacional.
- **Mariano Aparicio Bueno:** Director General de Negocio de Telecomunicaciones.
- **Emilio Cerezo Díez:** Director Corporativo Económico-Financiero.
- **Carlos Méndez-Trelles García:** Secretario General y del Consejo de Administración.
- **Eva Pagán Díaz:** Directora Corporativa de Sostenibilidad y Estudios (anteriormente Directora de Transporte e Internacional).

4. Alineación con el accionista ("Skin in the Game")

Redeia utiliza varios mecanismos para asegurar que el equipo directivo comparta los intereses de los accionistas a largo plazo:

- **Retribución Variable vinculada al Plan Estratégico:** Tanto el CEO como los directivos tienen una parte importante de su sueldo ligada al cumplimiento de objetivos cuantificables. Para el periodo 2021-2025, el **75% de los objetivos del incentivo a largo plazo están relacionados con criterios ESG** (sostenibilidad, transición energética y personas).
- **Pago en Acciones:** Una parte de la retribución variable anual se liquida mediante la **entrega de acciones de la Sociedad**. Por ejemplo, en el ejercicio 2024, los directivos de primer nivel recibieron 8.156 acciones, y en 2025 la cifra fue de 7.689 acciones.
- **Plan de Gestión Estructural:** Desde 2015, existe un plan para el equipo directivo destinado a gestionar relevos de forma eficiente. Al alcanzar una edad fijada, tienen derecho a una compensación de hasta 3,5 anualidades, sujeta a que los resultados del grupo no tengan una evolución desfavorable consecutiva.
- **Ausencia de "Blindajes" Excesivos:** No existen cláusulas de garantía o blindaje especiales para los directivos de primer nivel en caso de despido; se rigen por la normativa laboral ordinaria. El contrato del CEO contempla una indemnización de una anualidad solo en casos específicos de cese por voluntad de la empresa o cambio de control.

En resumen, los directivos de Redeia están alineados con el accionista mediante un sistema de retribución que prioriza la **creación de valor a través de la transición energética** y la entrega

de acciones, apoyado por una trayectoria de permanencia muy superior a la media del mercado.

-Acciones vs Sueldo-

En la estructura de **Redeia**, existe una distinción clara entre la representación institucional y la gestión operativa diaria, lo que permite identificar quién lleva las riendas del negocio y cómo se incentiva su desempeño.

1. El gestor del "día a día": **Roberto García Merino**

La persona que maneja y toma las decisiones ejecutivas en el día a día es **Roberto García Merino**, quien ocupa el cargo de **Consejero Delegado (CEO)**.

- **Rol y funciones:** Es el primer ejecutivo y máximo responsable de la gestión operativa y de la ejecución de la estrategia de la compañía. A diferencia de la Presidenta, **Beatriz Corredor Sierra**, cuyas funciones son **no ejecutivas** y se limitan a la dirección del Consejo de Administración, García Merino lidera el Comité Ejecutivo y la operativa técnica del grupo.
- **Trayectoria:** Su nombramiento como CEO en 2019 fue una promoción interna, ya que contaba con una **antigüedad de 15 años** en la empresa, lo que le otorga un conocimiento profundo de la red y el sistema eléctrico.

2. Comparativa: Sueldo vs. Acciones

La retribución de los directivos busca el "skin in the game" (alineación con el accionista) mediante un sistema mixto de efectivo y entrega de acciones.

Retribución de Roberto García Merino (CEO):

- **Sueldo Total (2025):** Ascendió a **890.000 €**. Este importe se desglosa en una retribución fija de 481.000 €, una retribución variable de 263.000 €, dietas por 16.000 € y otros beneficios sociales por 130.000 €.
- **Componente en Acciones:** Una parte de su retribución variable anual se liquida mediante la **entrega de acciones** de la Sociedad. Aunque el informe no individualiza el número exacto de acciones entregadas solo al CEO en el último año, se enmarca dentro del paquete destinado a la alta dirección.

Retribución de los Altos Directivos (Directivos de primer nivel):

- **Sueldo Total (2025):** El conjunto de los directivos de primer nivel percibió una retribución total de **4.090.475 €**.
- **Acciones Recibidas:** En 2025, se entregaron **9.227 acciones** a los altos directivos (frente a las 8.156 de 2024), con un valor razonable medio de 15,59 € por acción. Esto supone que el equipo directivo recibió en acciones el equivalente a unos **144.000 €** en 2025 como parte de su compensación.

3. Alineación con el Accionista y Riesgo

Para entender si los directivos están realmente alineados con el inversor, es clave analizar los objetivos y el volumen de su participación:

- **Objetivos Estratégicos:** La retribución variable no es discrecional. El **75% de los incentivos a largo plazo** está vinculado a criterios **ESG** (sostenibilidad, transición energética en España e inclusión digital). Esto asegura que el CEO gane más solo si la empresa cumple con su plan de transformación a largo plazo.
- **Participación Total:** A cierre de 2025, la participación conjunta de todos los miembros del Consejo de Administración (incluyendo al CEO) y la autocartera representa apenas un **0,04% del capital social**.
- **Indemnizaciones y "Blindajes":** No existen cláusulas de blindaje excesivas para los directivos. El contrato del CEO prevé una indemnización de **una anualidad** solo en casos muy específicos (cese por voluntad de la sociedad o cambio de control).

En conclusión: El CEO, Roberto García Merino, tiene una retribución muy vinculada al éxito del **Plan Estratégico 2021-2025**, con un sueldo que se ha mantenido estable en los últimos años y una entrega constante de acciones que, aunque no les otorga una propiedad mayoritaria, asegura que su patrimonio personal se vea afectado por la evolución de la cotización y el cumplimiento de los objetivos de sostenibilidad de Redeia.

-Gestión y Política de Capital-

Basándome en los informes anuales y estratégicos de **Redeia**, a continuación se analizan la gestión del equipo directivo, su política de capital y el impacto de los pagos en acciones para el accionista.

1. Evaluación de la Gestión del Negocio y Toma de Decisiones

La dirección de Redeia ha enfocado su gestión reciente en la **rotación estratégica de activos** para concentrar sus recursos en el negocio principal de transporte eléctrico en España (TSO).

- **Decisiones estratégicas:** El equipo gestor define 2023 como un "punto de inflexión" tras acelerar sus planes de inversión para la transición energética. La compañía afirma haber superado con éxito un año crítico en 2024 gracias a su modelo de gestión, triplicando la inversión de hace cinco años.
- **Venta de activos no estratégicos:** La venta del 49% de **Reintel** (2022) y del 89,68% de **Hispasat** (formalizada en diciembre de 2025) ha permitido simplificar la estructura del grupo y obtener plusvalías conjuntas de aproximadamente **800 millones de euros**. Estas operaciones buscan mejorar el perfil de riesgo del rating crediticio y financiar el volumen de inversiones sin precedentes previsto hasta 2030.

2. Política de Recompras (Autocartera)

La política de recompras de Redeia ha estado marcada por una decisión de **prudencia financiera** adoptada al inicio de la pandemia:

- **Suspensión de operaciones:** El 31 de marzo de 2020, el Consejo de Administración decidió **suspender las operaciones con acciones propias**, permitiendo únicamente aquellas relacionadas con la retribución de los empleados.
- **Estado actual:** Esta suspensión se ha mantenido vigente hasta el cierre de 2025. El grupo utiliza la autocartera existente para liquidar los planes de retribución sin

necesidad de realizar nuevas compras masivas en el mercado. A 31 de diciembre de 2025, la autocartera representaba solo el **0,03% del capital social**.

3. Ampliaciones de Capital y Otros Instrumentos

No se han registrado ampliaciones de capital que diluyan al accionista en la sociedad matriz durante los periodos analizados.

- **Ampliaciones en filiales:** Se han realizado ampliaciones de capital *internas* en filiales como Redinter (REI) o Red Eléctrica de España para financiar el crecimiento internacional o capitalizar activos nacionales, pero estas son suscritas íntegramente por la matriz y no afectan al número de acciones en circulación de Redeia Corporación.
- **Bonos Híbridos:** En 2023, la compañía emitió **500 millones de euros en obligaciones perpetuas subordinadas** (bonos verdes híbridos). Aunque contablemente se presentan como "Otros instrumentos de patrimonio neto" debido a que el pago del cupón y el principal dependen de la decisión de la sociedad, **no son acciones ordinarias** y no diluyen los derechos políticos de los accionistas actuales.

4. Pagos en Acciones y Prevención de la Dilución

Redeia sí realiza pagos basados en acciones como parte de la retribución anual de sus directivos y empleados.

- **Mecanismo de emisión:** La compañía es explícita al señalar que **todas las acciones entregadas proceden de la autocartera** de la sociedad matriz.
- **Ausencia de dilución:** Al utilizar acciones ya existentes en autocartera y no emitir nuevas acciones mediante ampliaciones liberadas para este fin, **no se produce dilución** del beneficio por acción. En 2025, se entregaron 117.592 acciones a empleados y directivos bajo este esquema, procedentes de títulos que la empresa ya poseía.
- **Alineación:** El 75% de los objetivos del incentivo a largo plazo para el equipo directivo está vinculado a criterios **ESG y al Plan Estratégico**, asegurando que la recepción de estas acciones esté ligada a la creación de valor real para la compañía.

Riesgos

Redeia cuenta con un **Sistema de Gestión Integral de Riesgos** diseñado para identificar, analizar y controlar las amenazas que podrían afectar a sus objetivos estratégicos. La compañía clasifica sus riesgos principalmente en cuatro categorías: **estratégicos, operacionales, financieros y de cumplimiento**.

A continuación, se detallan los principales riesgos identificados en sus informes más recientes:

1. Riesgos Estratégicos y Regulatorios

Dado que el núcleo del negocio es una actividad regulada, los cambios normativos son una de las mayores exposiciones del grupo.

- **Marco Regulatorio:** Existe el riesgo de modificaciones en las leyes que regulan los ingresos y costes de transporte eléctrico en España y Latinoamérica. La retribución por

las inversiones depende de aprobaciones administrativas que pueden sufrir demoras o cambios de criterio por parte del regulador (CNMC).

- **Contexto Geopolítico:** La empresa opera en un entorno de incertidumbre, volatilidad y complejidad, señalando que la "era de la estabilidad" parece haber terminado, lo que exige una rápida capacidad de adaptación.
- **Transición Energética:** Incluye riesgos asociados a las decisiones estratégicas necesarias para cumplir con el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) y la descarbonización.

2. Riesgos Derivados del Cambio Climático

Redeia sigue las recomendaciones de la TCFD para evaluar riesgos físicos y de transición.

- **Riesgos Físicos:**
 - **Eventos Extremos:** Daños en líneas eléctricas aéreas por **vientos extremos**.
 - **Incendios:** Afección a subestaciones y líneas por incendios en el entorno forestal.
 - **Temperatura:** El incremento de la temperatura media puede reducir el rendimiento y la vida útil de los equipos a la intemperie.
 - **Recursos Hídricos:** La menor disponibilidad de agua podría dificultar la generación hidroeléctrica y la operación del sistema.
- **Riesgos de Transición:**
 - **Agilidad Normativa:** Posible lentitud en el desarrollo de normas que faciliten la transición, afectando la seguridad del suministro.
 - **Saturación de Redes:** Saturación administrativa en los procesos de acceso y conexión debido al alto volumen de solicitudes de energías renovables.
 - **Gases Fluorados (SF6):** Incremento de requisitos legales e impuestos asociados al uso de estos gases en instalaciones eléctricas.

3. Riesgos Operacionales y Tecnológicos

- **Ciberseguridad:** Amenazas a los sistemas de información en un entorno cada vez más digitalizado, que podrían derivar en pérdida de datos o incidentes en la operación.
- **Indisponibilidad de Activos:** Fallos o averías en la red de transporte de electricidad o de fibra óptica que afecten la continuidad del servicio.
- **Cadena de Suministro:** Riesgos asociados a la ruptura de suministros o incumplimientos de proveedores, especialmente en materia de derechos humanos o seguridad laboral.
- **Seguridad y Salud:** Posibles accidentes laborales que impliquen lesiones o fallecimiento de empleados, especialmente en tareas de mantenimiento de alta tensión.

4. Riesgos Financieros

- **Mercado (Tipos de Interés y Cambio):** Volatilidad que afecte a los costes financieros o a la consolidación de activos en divisas extranjeras (principalmente dólar y real brasileño). Redeia mitiga gran parte de este riesgo manteniendo un **85-92% de su deuda a tipo fijo**.
- **Liquidez y Crédito:** Riesgo de no disponer de fondos para atender obligaciones o de impago por parte de contrapartes (aunque en el negocio eléctrico este riesgo se considera no relevante).
- **Calificación Crediticia:** El elevado nivel de inversiones proyectado podría presionar los ratios financieros, lo que llevó a S&P a situar al grupo en vigilancia (*CreditWatch*) negativa en 2025.

5. Riesgos de Cumplimiento y Otros

- **Litigios y Sanciones:** Procedimientos contencioso-administrativos y sancionadores. A finales de 2025, el importe máximo estimado para estos riesgos posibles ascendía a **143 millones de euros**.
- **Incidente Grave (2025):** El "cero en el sistema" ocurrido el 28 de abril de 2025 en la Península Ibérica conlleva riesgos de responsabilidad civil y sanciones administrativas que aún están bajo investigación.
- **Ética y Derechos Humanos:** Riesgos de corrupción, soborno o filtración de información personal de denunciantes del canal ético.

A pesar de estos desafíos, Redeia concluye en su análisis de resiliencia que su modelo de negocio es **sólido y capaz de adaptarse**, estimando que la mayoría de los impactos financieros individuales por riesgos climáticos no superarían el 1,5% de sus resultados anuales.

-El Cero en el Sistema-

El incidente conocido como el "**cero en el sistema eléctrico peninsular**" ocurrió el **28 de abril de 2025** a las 12:33 horas, provocando una pérdida masiva de suministro en España y Portugal.

Aquí tienes los detalles clave basados en los informes de la compañía:

- **¿Qué pasó y por qué?:** El origen fue **multifactorial** y acumulativo, excediendo con creces el criterio de seguridad estándar (n-1). Todo comenzó con **oscilaciones forzadas** por el comportamiento anómalo de una planta en Badajoz, seguidas de una oscilación entre áreas que obligó al operador a cambiar la configuración del sistema. Esto derivó en un aumento de tensión y una **desconexión en cascada** de plantas de generación, algunas de las cuales dispararon de forma incorrecta o no cumplieron sus obligaciones de control de tensión.
- **¿Se ha solucionado?:** Sí, el suministro se restableció de manera ágil el mismo día y la noche siguiente. Red Eléctrica sostiene que la red de transporte no fue el problema, sino parte de la solución para la rápida recuperación.
- **¿Quién pagará y habrá sanciones?:** Actualmente existen investigaciones abiertas por la **CNMC**, la **Audiencia Nacional** y la red europea **ENTSOE**.

- **Responsabilidad:** Se contemplan supuestos de responsabilidad civil y descuentos a consumidores.
- **Sanciones:** Según la Ley del Sector Eléctrico, las multas podrían ir desde **0,6 a 6 millones de euros** (graves) hasta **6 a 60 millones de euros** (muy graves).
- **Posición de la empresa:** Redeia **no ha registrado provisiones** financieras, ya que sus administradores y asesores consideran que actuaron con la diligencia debida y no es probable que el incidente suponga una salida de recursos.
- **Medidas para que no vuelva a suceder:** Se ha aprobado una **Modificación de Aspectos Puntuales (MAPs2)** al Plan de Desarrollo de la Red con una inversión de **750 millones de euros** destinados específicamente a la resiliencia. Entre las medidas destacan:
 - Instalación de **65 actuaciones específicas** para el refuerzo del sistema.
 - Introducción de **compensadores síncronos** y sistemas de transmisión flexible (FACTS) para gestionar oscilaciones y controlar la tensión.
 - Recomendaciones para dotar al sistema de mayor capacidad de control ante la alta penetración de renovables.
- **¿Puede volver a suceder?:** Aunque se están implementando medidas para minimizar los efectos de un incidente similar, el informe técnico final de ENTSOE (previsto para el primer trimestre de 2026) incluirá recomendaciones adicionales para evitar situaciones parecidas en el futuro. El incidente demostró que las circunstancias pueden exceder los criterios de seguridad previstos bajo configuraciones anómalas de generación.

Valoración

Para concluir el análisis fundamental de **Redeia**, evaluamos su valoración actual comparándola con sus métricas históricas. Este análisis permite determinar si la compañía cotiza con descuento o prima respecto a su media, considerando su nuevo perfil tras la venta de Hispasat y el masivo plan de inversión.

1. Comparativa de Múltiplos: Históricos vs. Actuales

La valoración de Redeia ha evolucionado desde múltiplos deprimidos en la década anterior hacia una consolidación en niveles propios de infraestructuras críticas reguladas.

Múltiplo	Histórico (Media 2011-2018)	Actual (Cierre 2024 / Est. 2025)
PER (Price-Earnings)	~13,0x - 15,0x	16,8x - 17,2x
EV / EBITDA	~11,5x	11,0x - 11,8x
EV / EBIT	~16,0x	17,2x
EV / FCF	~18,0x - 20,0x	N/A (Negativo por Capex)

- **PER:** La compañía cotiza actualmente a unas **17 veces beneficios**, una ligera prima sobre su media histórica de 15x. Esto refleja que el mercado valora positivamente la mayor calidad del beneficio (más regulado) tras la salida del negocio satelital.
- **EV/EBITDA:** Se mantiene muy estable en torno a las **11 veces**. Es un múltiplo defensivo que sitúa a Redeia en línea con sus pares europeos como Terna o Elia.
- **EV/FCF:** Históricamente ha sido un múltiplo útil, pero actualmente es **poco representativo**. Debido al esfuerzo inversor récord (>1.600 M€ en 2025), el flujo de caja libre es negativo o muy reducido, lo que distorsiona el ratio.

2. Crecimiento y Márgenes Operativos

La capacidad de Redeia para mantener su valoración depende de la estabilidad de sus márgenes y la recuperación del crecimiento tras los ajustes regulatorios.

- **Crecimiento en Ventas:**
 - En **2024**, los ingresos cayeron un **12,3%** debido al impacto del fin de la retribución de los "activos pre-98".
 - En **2025**, la cifra de negocio muestra una recuperación del **4,1%** (operaciones continuadas), impulsada por la nueva tasa de retribución financiera (TRF) y la entrada en servicio de nuevos activos.
- **Margen EBIT:** Se mantiene excepcionalmente sólido. Aunque bajó del **52,7% en 2018** al **47,8% en 2024**, ha comenzado a expandirse de nuevo hasta el **48,6% en 2025**. La compañía compensa la presión regulatoria con una estricta contención de costes operativos.

3. Tasa Impositiva y Política de Recompas

- **Tax Rate (Tasa Efectiva):** La tasa impositiva efectiva del grupo se sitúa en el **23,61% en 2025**, ligeramente superior al 22,0% de 2024. Históricamente, se ha movido en una horquilla del 24-25%.
- **Nivel de Recompas (Buybacks): Inexistente para fines de cancelación.**
 - Desde el **31 de marzo de 2020**, el Consejo de Administración mantiene **suspendidas las operaciones con acciones propias** debido a una política de prudencia financiera.
 - La única actividad en este sentido es la entrega de pequeñas cantidades de acciones procedentes de autocartera para la retribución de empleados y directivos, lo que **evita la dilución** del accionista sin requerir salidas de caja adicionales. Al cierre de 2025, la autocartera es de apenas el **0,04%**.

4. Dividendos

Redeia mantiene una política de dividendos marcada por la estabilidad y la predictibilidad, siendo uno de los pilares de su atractivo para los inversores. A continuación, se detallan los

datos específicos sobre su rentabilidad, la proporción de beneficios destinada a dividendos (*payout*) y la política vigente.

1. Política de Dividendos (Plan Estratégico 2021-2025)

La compañía aplica la política descrita en su Plan Estratégico, la cual ha sufrido ajustes para adaptarse al ciclo inversor y a operaciones corporativas:

- **Suelo mínimo:** El plan establecía inicialmente un dividendo de 1 euro por acción hasta 2022 y un **suelo de 0,80 euros por acción** a partir del ejercicio 2023.
- **Excepción en 2023:** Gracias a la mejora de la situación financiera tras la venta del 49% de Reintel, la compañía pudo elevar la retribución de 2023 hasta **1 euro por acción**, superando el suelo previsto.
- **Compromiso 2024-2025:** Para los ejercicios 2024 y 2025, el equipo directivo ha ratificado el compromiso de mantener un suelo de **0,80 euros por acción**.

2. Importes y Evolución Reciente

El dividendo se abona generalmente en dos pagos anuales: un dividendo a cuenta en enero y un complementario en julio.

Ejercicio	Dividendo Total (€/acción)	Hito relevante
2021	1,00	Pago de 539 millones de euros en total.
2022	1,00	Pago de 543,9 millones de euros.
2023	1,00	Incrementado por la venta de Reintel.
2024	0,80	Dividendo a cuenta de 0,20€ y complementario de 0,60€.
2025 (Propuesto)	0,80	Sujeto a aprobación en la Junta de 2026.

3. Rentabilidad por Dividendo (*Dividend Yield*)

- **Datos actuales (Octubre/Noviembre 2025):** La rentabilidad por dividendo se sitúa en el **4,15%**, basada en un precio de cotización cercano a los 15,61 euros.
- **Perspectiva histórica:** Entre 2011 y 2018, la rentabilidad por dividendo fluctuó en una horquilla de entre el **4% y el 7%**.
- **Contexto de mercado:** En periodos de subida de tipos de interés, la acción ha sufrido retrocesos en el precio, lo que eleva la rentabilidad por dividendo para los nuevos compradores (por ejemplo, con la acción a 15 euros, la rentabilidad bruta es del **5,25%**).

4. Proporción de Beneficios (*Payout Ratio*)

- **Histórico (2011-2018):** El *payout* se ha mantenido consistentemente alto, moviéndose generalmente entre el **65% y el 75%** de los beneficios.

- **Situación reciente (2024-2025):**
 - En 2024, el beneficio neto reportado fue de 368,4 millones de euros (impactado por la minusvalía de Hispasat), mientras que el beneficio ordinario recurrente fue de **505 millones**. Con un reparto total de dividendos de unos 432 millones de euros, el *payout* sobre el beneficio recurrente se sitúa en el entorno del **85%**.
 - Para 2025, la compañía estima un beneficio neto superior a los **500 millones de euros**, manteniendo el dividendo total en 432,8 millones, lo que confirma que la proporción de beneficios repartidos sigue siendo elevada para compensar al accionista durante el actual ciclo de inversión intensiva.

5. Perspectivas de Futuro

En las conferencias de resultados, la dirección ha sugerido que, aunque el foco actual es la inversión masiva en la red eléctrica, el escenario de crecimiento a partir de 2024 y el nuevo marco regulatorio de 2026 podrían abrir un debate para **revisar al alza** la política de dividendos y las figuras fundacionales de 0,80 €/acción en el próximo plan estratégico.

Conclusión de Valoración

Redeia cotiza actualmente como un **activo de "crecimiento regulado"**. Aunque sus múltiplos son algo superiores a sus medias históricas, esto se justifica por la **visibilidad de ingresos** hasta 2030 y un balance más saneado tras las desinversiones. El atractivo principal para el inversor sigue siendo la rentabilidad por dividendo (suelo de 0,80 €/acción) en un entorno donde los tipos de interés tienden a estabilizarse.

Conclusión y Reflexión Final

Este análisis fundamental de **Redeia** ha tenido como objetivo desglosar la realidad operativa y financiera de la compañía a partir de sus fuentes primarias: los informes anuales, estados financieros consolidados y las conferencias de resultados del periodo 2020-2025.

Es fundamental subrayar que **este informe no constituye, bajo ninguna circunstancia, una recomendación de compra o venta de valores**. La finalidad de este ejercicio es estrictamente **pedagógica**, orientada a mostrar cómo se puede profundizar en el conocimiento de una organización utilizando la información oficial que ella misma pone a disposición del mercado.

A lo largo del análisis, hemos explorado los pilares que definen a Redeia:

- **Modelo de Negocio:** Una empresa consolidada como operador global de infraestructuras esenciales, actuando como la "columna vertebral" del sistema energético español en régimen de monopolio natural.
- **Salud Financiera:** Una estructura caracterizada por márgenes operativos elevados y predecibles, aunque sujeta a los ciclos de inversión masiva exigidos por la transición energética y a los ajustes de los marcos regulatorios.

- **Gestión y Alineación:** Un equipo directivo con amplia trayectoria en la casa, liderado por un Consejero Delegado cuya retribución variable está vinculada en un 75% a objetivos estratégicos y criterios ESG, asegurando un compromiso con la creación de valor sostenible a largo plazo.

A pesar de la minuciosidad de este estudio, **quedan aspectos por investigar** que cada inversor debe abordar de forma personal para alcanzar su propia convicción. La inversión requiere no solo entender cómo gana dinero la empresa, sino también sentirse cómodo con los riesgos inherentes, como la incertidumbre regulatoria o los desafíos físicos y tecnológicos derivados del cambio climático.


Tal y como advierten los propios administradores de la sociedad en sus informes, las proyecciones de futuro están sujetas a riesgos que pueden hacer que los resultados reales difieran significativamente de lo estimado. Por ello, **la decisión final de invertir debe ser el resultado de una investigación independiente, extensa y crítica**, que responda a todas las dudas particulares del inversor hasta que este comprenda plenamente el negocio y confíe en la integridad de quienes toman las decisiones.

Este análisis es el punto de partida para entender Redeia, pero el camino hacia una decisión informada siempre debe ser recorrido por el propio inversor.

Hasta aquí nuestro Análisis Fundamental de la empresa Española REDEIA.

Si te ha gustado no dudes en Suscribirte a nuestra nueva newsletter donde además de los análisis en profundidad, encontraras la valoración sobre la acción que hacemos con nuestra Plantilla de valoración exclusiva.

No dudes en seguirnos en nuestras Redes Sociales y Compartir el contenido para ayudarnos a llegar a más gente que como nosotros, quiere seguir aprendiendo en este mundo de la inversión y las finanzas personales.

 Dónde encontrarnos:

 Web: <https://www.vitasoluta.com>

 YouTube: <https://www.youtube.com/vitasoluta>

 Podcast: https://www.spotify.com/Vita_Soluta

 X: https://www.x.com/Vita_Soluta

 Instagram: https://www.instagram.com/vita_soluta

 Threads: https://www.threads.com/vita_soluta