

Sector: Eléctricas

Recomendación: **Comprar**

Precio Objetivo: **16,5 €**

Potencial: **9,1%**

Analista: Aránzazu Bueno

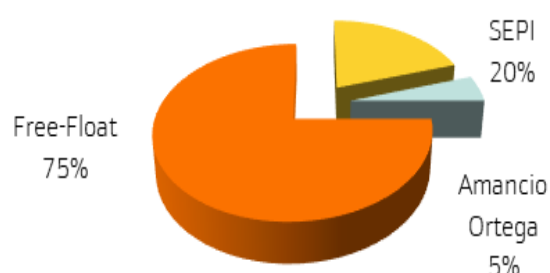
*Hacia una mejora en la senda de ingresos regulados en el nuevo periodo regulatorio*

## Redeia

### Datos Básicos

|                         |                 |
|-------------------------|-----------------|
| Capitalización (M €):   | 8.181 M€        |
| Pr. Cierre (10.06.2026) | 15,12 €/acc.    |
| Nº Acciones (M.)        | 541 M acc.      |
| Max / Min (52 sem):     | 18,68/14,15     |
| Rentabilidad YTD (%)    | 1,0%            |
| Cód. Reuters/Bloom.     | RED MC / RED SM |

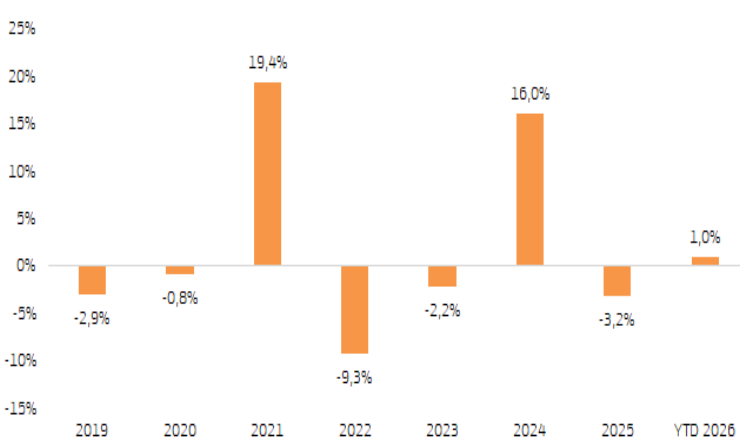
### Accionariado



| Ppales cifras       | 2025  | 2026e | 2027e |
|---------------------|-------|-------|-------|
| EBITDA              | 1.258 | 1.292 | 1.367 |
| BNA Recurrente      | 506   | 512   | 522   |
| Deuda Neta          | 5.474 | 5.976 | 6.350 |
| DPA (€/acc)         | 0,80  | 0,82  | 0,83  |
| PER                 | 16,2  | 16,0  | 15,7  |
| Rentabilidad divid. | 5,3%  | 5,4%  | 5,5%  |
| Pay Out             | 86%   | 86%   | 86%   |
| Deuda Neta/EBITDA   | 4,4 x | 4,6 x | 4,6 x |

| Plan Estratégico    | 2025   | 2029   | TAMI 2025 -29 |
|---------------------|--------|--------|---------------|
| RAB + Obra en curso | 11.000 | 14.400 | 7,0%          |
| Retorno Financiero  | 5,58%  | 6,58%  | 4,2%          |
| EBITDA              | 1.258  | 1.540  | 5,2%          |
| BNA                 | 506    | 575    | 3,2%          |
| DPA                 | 0,80   | 0,87   | 2,1%          |
| Deuda Neta          | 5.747  | 7.800  | 7,9%          |

### Evolución bursátil (2019-2026)



\* Hasta 10.06.2026 Fuentes: Bloomberg, Reuters y propia compañía

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

(1) Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión

El grupo ha publicado los resultados del primer trimestre y ha confirmado las guías del año. El BNA del 1T 2026 avanza un +2% en línea con el consenso. Por el lado positivo destaca la mayor contribución del negocio regulado de transporte de electricidad (80% del EBITDA total). Por el lado negativo, una menor contribución de los negocios de fibra óptica y de internacional. **El equipo gestor reitera las guías para fin de año con un BNA por encima de 510M€ (vs 506M€ en 2025). El Plan Estratégico 2029 contempla alcanzar un crecimiento de +3% en BNA y +2% en DPA en el periodo 2025-29.** El RAB crecerá a una media anual de +7% y el retorno financiero también mejora en este periodo desde 5,58% hasta 6,58%. A pesar de las mejoras en RAB y en el retorno financiero el crecimiento en resultados es moderado debido a ciertos factores que penalizan al grupo en el nuevo periodo regulatorio 2026-2031. Estos factores están relacionados con la escasa remuneración de la obra en curso, el retraso en la monetización de los nuevos activos, el recorte en los estándares de *opex* o los menores incentivos en eficiencia. Tras estos resultados y las guías del Plan Estratégico recortamos el Precio Objetivo hasta 16,50€/acción desde 17,50€/acc. Mantenemos la recomendación de Compra. A pesar de ciertas decepciones en regulación, Redeia vuelve a la senda de crecimiento en resultados en el nuevo periodo regulatorio. **La rentabilidad por dividendo es alta (5,4% en 2026) y creciente (+2% al año) y el potencial al Precio Objetivo sigue siendo atractivo (+9%).**

### Resultados 1T 2026: BNA en línea con el consenso

Principales cifras comparadas con el consenso: EBITDA 338M€ (+6%) vs 329M€ estimado; BNA 140M€ (+2%) vs 140M€ estimado; Deuda Neta 5.569M€ vs 5.474M€ en diciembre 2025.

**Factores positivos:** (i) Mayor contribución de la actividad regulada de transporte de electricidad (EBITDA +12%) con una mayor base de activos regulados (RAB) y un mayor retorno financiero(6,58% vs 5,58%). Esta actividad representa el 80% del EBITDA del grupo.

**Impactos negativos** (i) Caída en la contribución del negocio internacional (-3%) impactado negativamente por la depreciación del real brasileño y menos proyectos para terceros en Chile; (ii) Caída en fibra óptica (-3%) debido a la renegociación de contratos en un contexto de mercado muy exigente; (iii) Mayor gasto financiero por el incremento de deuda neta.

### Reitera guías 2026: BNA superior a 510M€

El equipo gestor reitera las guías que apuntan a un **EBITDA por encima de 1.250M€** (vs 1.258M€ en 2025) y un **BNA superior a 510M€** (vs 506M€ en 2025). La Deuda Neta se situaría en 6.000M€.

### Plan Estratégico 2029: Crecimiento medio anual del BNA de +3%

El Plan Estratégico 2029 contempla alcanzar un crecimiento de **+3% en BNA y +2% en DPA en el periodo 2025-29**. El RAB crecerá a una media anual de +7% y el retorno financiero también mejora desde 5,58% hasta 6,58%. A pesar de las mejoras en RAB y en el Retorno Financiero, el crecimiento en resultados es moderado debido a ciertos factores que penalizan al grupo en el nuevo periodo regulatorio 2026-2031. Para los proyectos **en construcción (WIP) no se remunera al coste del capital** sino al coste de la deuda y **los nuevos activos no se retribuyen inmediatamente**, lo que supone menor flujo de caja durante la ejecución de la obra, con retrasos en la recuperación de ingresos por inversiones y aumentando la presión financiera. Es decir se producen retrasos en la monetización de activos. Por otro lado, el regulador incluye un recorte en los estándares de costes operativos (*opex*) respecto a los niveles vigentes desde 2013. Si no consigue eficiencias, el diferencial lo absorbe en el margen. Además, el fuerte *capex* genera más deuda, amortización y mayores gastos financieros. Y sigue sin incorporar mecanismos para ajustar por inflación.

### Apagón: Redeia no ve probable una salida de fondos, pero sigue siendo una fuente de incertidumbre

El grupo no ve probable una salida de fondos por el apagón y no ha realizado ninguna provisión al respecto en resultados. Argumenta que no hay, por el momento, ninguna responsabilidad legal atribuida al grupo. El apagón está pendiente de resoluciones regulatorias y posibles reclamaciones formales. Si se confirma que el apagón de debió a un fallo en planificación, podría enfrentarse a riesgo de indemnizaciones..

### Recomendación: Comprar, Precio Objetivo 16,50€/acción.

Tras estos resultados y, sobre todo, tras la propuesta del regulador recortamos el Precio Objetivo hasta 16,50€/acción desde 17,50€/acc. Mantenemos la recomendación de Compra. A pesar de ciertas decepciones en la regulación, Redeia volverá a la senda de crecimiento en resultados en el próximo periodo regulatorio 2026 -2031. La rentabilidad por dividendo es alta (5,4% en 2026) y creciente (+2% al año) y el potencial al Precio Objetivo para fin de año sigue siendo atractivo (+9%).

Cifras en millones de euros

## Resumen Cta de Pérdidas y Ganancias

|                | 2024  | 2025  | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e | 2031e | TAMI '25-'31 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| Ingresos netos | 1.594 | 1.660 | 1.793 | 1.895 | 1.968 | 2.045 | 2.126 | 2.210 | 4,9%         |
| EBITDA         | 1.210 | 1.258 | 1.292 | 1.367 | 1.448 | 1.549 | 1.634 | 1.729 | 5,4%         |
| EBIT           | 761   | 807   | 838   | 894   | 960   | 1.036 | 1.101 | 1.166 | 6,3%         |
| BNA Recurrente | 505   | 506   | 512   | 522   | 541   | 566   | 640   | 678   | 5,0%         |

## Resumen Balance de Situación

|                       | 2024   | 2025   | 2026e  | 2027e  | 2028e  | 2029e  | 2030e  | 2031e  | TAMI '25-'31 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|
| Activo No Corriente   | 11.547 | 12.497 | 13.631 | 14.806 | 15.946 | 17.061 | 18.136 | 18.136 | 6,4%         |
| Activo Corriente      | 1.357  | 1.398  | 1.600  | 1.792  | 1.977  | 2.174  | 2.283  | 2.374  | 9,2%         |
| Caja e IFT            | 943    | 943    | 943    | 943    | 943    | 943    | 943    | 943    | 0,0%         |
| Activos Para la venta | 1.243  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |              |
| Total Activo/Pasivo   | 15.090 | 14.838 | 16.175 | 17.542 | 18.867 | 20.179 | 21.363 | 21.454 | 6,3%         |
| FFPP                  | 5.260  | 5.454  | 5.724  | 6.153  | 6.576  | 6.998  | 7.094  | 7.221  | 4,8%         |
| Pasivo no corriente   | 561    | 483    | 491    | 498    | 505    | 513    | 521    | 529    | 1,5%         |
| Deuda financiera      | 6.260  | 6.364  | 6.865  | 7.240  | 8.006  | 8.783  | 9.855  | 9.805  | 7,5%         |
| Otros Pasivos         | 3.010  | 2.538  | 3.095  | 3.651  | 3.778  | 3.885  | 3.892  | 3.900  | 7,4%         |

\*: TAMI es la Tasa Anual Media de Incremento

## Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

|   | 2026e  | 2027e  | 2028e  | 2029e  | 2030e  | 2031e | VR     |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| = EBITDA                                    | 1.292  | 1.367  | 1.448  | 1.549  | 1.634  | 1.729 |        |
| - Impuesto sobre Beneficio Operativo        | -210   | -223   | -240   | -259   | -275   | -291  |        |
| =NOPLAT (B° Operativo Después de Impuestos) | 1.083  | 1.143  | 1.208  | 1.290  | 1.359  | 1.437 |        |
| - Inversiones en activos fijos              | -1.610 | -1.670 | -1.650 | -1.650 | -1.630 | -585  |        |
| +/- Inversiones en circulante               | -196   | -185   | -178   | -191   | -102   | -84   |        |
| Flujo de Caja Operativo                     | -723   | -712   | -620   | -551   | -373   | 768   | 24.366 |

WACC 5,0%

g 1,8%

Valor Presente Flujos 16.751 M€

Deuda Neta -5.976 M€

Minoritarios &amp; otros -1.846 M€

Valor Fondos Propios 8.930 M€

Número de acciones 541,1

Valor de la Acción 16,5 €/acción

PER 2026e implícito

17,4

EV/EBITDA 2026e implícito

13,0

**Método de valoración:**

Establecemos un precio objetivo de 16,50€ en función de descuento de flujo de caja libre operativo con las hipótesis recogidas en las tablas adjuntas.

## Matriz de Sensibilidad al Precio Objetivo

| WACC/g | 1,4% | 1,6% | 1,7% | 1,8% | 1,9% | 2,0% | 2,1% | 2,2% |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 4,6%   | 18,3 | 19,5 | 20,8 | 22,2 | 23,6 | 25,2 | 27,0 | 28,9 |
| 4,7%   | 17,0 | 18,1 | 19,3 | 20,6 | 22,0 | 23,5 | 25,0 | 26,8 |
| 4,8%   | 15,8 | 16,8 | 17,9 | 19,1 | 20,4 | 21,8 | 23,3 | 24,9 |
| 4,9%   | 14,6 | 15,6 | 16,7 | 17,8 | 19,0 | 20,2 | 21,6 | 23,1 |
| 5,0%   | 13,5 | 14,5 | 15,5 | 16,5 | 17,6 | 18,8 | 20,1 | 21,4 |
| 5,1%   | 12,5 | 13,4 | 14,3 | 15,3 | 16,3 | 17,5 | 18,6 | 19,9 |
| 5,2%   | 11,6 | 12,4 | 13,3 | 14,2 | 15,2 | 16,2 | 17,3 | 18,5 |
| 5,3%   | 10,7 | 11,4 | 12,3 | 13,1 | 14,0 | 15,0 | 16,0 | 17,1 |
| 5,4%   | 9,8  | 10,5 | 11,3 | 12,1 | 13,0 | 13,9 | 14,9 | 15,9 |

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

(1) Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión

## Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses

| Fecha      | Recomendación | Precio Objetivo |
|------------|---------------|-----------------|
| 21/11/2025 | Comprar       | 17,50 €         |
| 13/08/2025 | Comprar       | 19,50 €         |
| 26/02/2025 | Comprar       | 20,60 €         |

## INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: [https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/fuentes](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/fuentes)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

## NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS:

- Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías,](#)

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Julián Pérez – Farma &amp; IA

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Marcos Suoto- Seguros &amp; Infraestructuras

Rafael Alonso – Bancos

Juan Tuesta – Tecnología

Aránzazu Cortina – Industriales

Carlos Pellicer – Defensa &amp; Ciberseguridad

Rocio Canal- Software &amp; Turismo

Pilar Aranda – Petróleo

Juan Moreno – Inmobiliarias &amp; Telecoms

Elena Fdez-Trapiella – Consumo &amp; Lujo

Guillherme Pavao – Portugal

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.