



COMISIÓN NACIONAL DE LOS
MERCADOS Y LA COMPETENCIA

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DE DISTRIBUCIÓN DEL SECTOR ELÉCTRICO (2018-2022)

REF: INF/DE/396/23

Fecha 18 de julio de 2024

www.cnmc.es

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DE DISTRIBUCIÓN DEL SECTOR ELÉCTRICO (2018-2022)

(INF/DE/396/23)

CONSEJO. SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA

Presidenta

D.^a Pilar Sánchez Núñez

Consejeros

D. Josep Maria Salas Prat

D. Carlos Aguilar Paredes

Secretaria

D^a. María Ángeles Rodríguez Paraja

En Madrid, a 18 de julio de 2024

Considerando las funciones atribuidas a la CNMC en el artículo 7, puntos 3 y 37, de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, y el artículo 4 de la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, por la que se establecen las obligaciones de presentación de información de carácter contable y económico-financiero para las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización, la Sala de Supervisión Regulatoria emite el siguiente informe de análisis económico financiero de las principales empresas de distribución de energía eléctrica.

TABLA DE CONTENIDO

I. OBJETO DEL INFORME.....	7
II. EMPRESAS ANALIZADAS.....	8
Primero. E-Distribución Redes Digitales, S.L.U.	9
Segundo. Hidrocantábrico Distribución Eléctrica, S.A.U.	10
Tercero. I-DE Redes Eléctricas Inteligentes, S.A.U.	11
Cuarto. UFD Distribución Electricidad, S.A.	12
Quinto. Viesgo Distribución Eléctrica, S.L.U.	14
III. MARCO REGULATORIO DE LA ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN DE ELECTRICIDAD	16
Primero. Marco retributivo de la distribución de electricidad	16
A. Marco retributivo del Real Decreto 1048/2013	17
B. Marco retributivo de la Circular 6/2019 de la CNMC	18
IV. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS .	23
Primero. Estructura del activo.....	23
A. Inmovilizado intangible	25
1. Evolución de los componentes del inmovilizado intangible.....	27
2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado intangible	30
3. Inversiones en inmovilizado intangible	32
B. Inmovilizado material	33
1. Evolución de los componentes del inmovilizado material	35
2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado material.....	38
3. Inversiones en inmovilizado material.....	40
Segundo. Estructura del patrimonio neto y del pasivo	41
A. Estructura del Patrimonio neto	43
B. Estructura del Pasivo no corriente y corriente	47
V. INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LAS EMPRESAS.....	55
Primero. Importe neto de la cifra de negocios	56
Segundo. EBITDA.....	58
Tercero. Resultado neto de explotación.....	59

A. Ingresos de explotación.....	60
B. Gastos de explotación	62
1. Gastos de personal.....	65
2. Otros gastos de explotación	67
Cuarto. Resultado financiero.....	70
Quinto. Resultado neto del ejercicio.....	75
VI. INFORMACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	76
VII. BALANCE Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	78
Primero. Balance con empresas del grupo y asociadas	79
Segundo. Operaciones con empresas del grupo y asociadas.....	82
VIII. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS POR EMPRESA.....	84
Primero. Ratios de rentabilidad.....	84
A. Rentabilidad económica (ROI) y rentabilidad financiera (ROE) por empresas	84
B. Cociente entre el ROE y ROI (n.º de veces) por empresas	85
C. Margen de explotación por empresas	86
D. Dividendos y ratio dividendos pagados / Resultado neto del ejercicio anterior por empresas	87
Segundo. Ratios de la Comunicación 1/2019 de la CNMC.....	88
A. Ratio 1 por empresas	88
B. Ratio 2 por empresas	89
C. Ratio 3 por empresas	90
D. Ratio 4 por empresas	90
E. Ratio 5 por empresas	90
F. Cálculo del índice global de Ratios (IGR) por empresas.....	91
IX. CONCLUSIONES	92

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Empresas analizadas.....	8
Tabla 2. Retribución de la actividad de distribución eléctrica (miles €). Años 2018-2022.....	21
Tabla 3. Capital social (€) de las empresas a 31 de diciembre de 2022	22
Tabla 4. Activo total (millones €)	23

Tabla 5. Activo no corriente (ANC) y Activo corriente (AC) (millones €), variación (%) y peso relativo respecto del Activo total (%).....	24
Tabla 6. Participación del inmovilizado intangible en el Activo no corriente (ANC) (%)	26
Tabla 7. Valor neto del inmovilizado intangible (millones €) y variación (%)	26
Tabla 8. Componentes del inmovilizado intangible (millones €), en porcentaje (%) y tasa de crecimiento (%).....	27
Tabla 9. Años estimados de vida útil del inmovilizado intangible por empresas	30
Tabla 10. Porcentaje del coste total amortizado de elementos del inmovilizado intangible	30
Tabla 11. Estimación de los años de vida útil restante contable de los elementos del inmovilizado intangible	31
Tabla 12. Inversiones en inmovilizado intangible (millones € y tasa de variación %)	32
Tabla 13. Participación del inmovilizado material en el Activo no corriente (ANC) (%).....	33
Tabla 14. Valor neto del inmovilizado material (M €) y variación (%)	34
Tabla 15. Componentes del inmovilizado material (millones €), proporción (%) y tasa de crecimiento (%).....	36
Tabla 16. Años estimados de vida útil del inmovilizado material por empresas.....	38
Tabla 17. Porcentaje del coste total amortizado de elementos del inmovilizado material.....	39
Tabla 18. Estimación de los años de vida útil restante contable de los elementos del inmovilizado material.....	39
Tabla 19. Inversiones en inmovilizado material (millones € y tasa de variación %)	40
Tabla 20. Instalaciones cedidas por terceros (subvenciones, donaciones y legados) (millones €) y porcentaje sobre las inversiones en inmovilizado material (%)	41
Tabla 21. Patrimonio neto (PN) y Pasivo Total (PT) (millones € y tasa de variación %).....	42
Tabla 22. Peso relativo del Patrimonio neto (PN) y Pasivo total (PT) sobre del Activo Total.....	42
Tabla 23. Componentes del Patrimonio neto (millones €) y en porcentaje (%).....	44
Tabla 24. Componentes de los Fondos Propios (millones €)	45
Tabla 25. Componentes de las Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos (millones €)	46
Tabla 26. Pasivo no corriente (PNC) y Pasivo corriente (PC)(millones €) y peso relativo(%)	47
Tabla 27. Componentes del Pasivo no corriente (millones €)	49
Tabla 28. Resto del pasivo no corriente (millones €)	49
Tabla 29. Tipos de Provisiones a largo plazo	51
Tabla 30. Componentes del Pasivo corriente (millones €)	51
Tabla 31. Deuda neta (millones €)	53
Tabla 32. Deuda neta sobre inmovilizado material más aplicaciones informáticas (activos fijos) (M € y %)	53
Tabla 33. Importe neto de la cifra de negocios (millones € y tasa de crecimiento en %).....	56

Tabla 34. Componentes del Importe neto de la cifra de negocios (millones € y tasa de crecimiento en %)	57
Tabla 35. EBITDA (millones €) y % variación	58
Tabla 36. Evolución del resultado neto de explotación (millones € y % variación)	59
Tabla 37. Componentes de los ingresos de explotación (millones €) y (%)	61
Tabla 38. Desglose de gastos de explotación (millones €)	63
Tabla 39. Peso relativo respecto del total de gastos de explotación (según tabla anterior)	64
Tabla 40. Tasa variación de los gastos totales de explotación (según Tabla 38)	64
Tabla 41. Gastos de personal (millones €)	65
Tabla 42. Personal (nº. al final del periodo) y tasa de variación (%)	67
Tabla 43. Otros gastos de explotación (millones €)	67
Tabla 44. Desglose Otros gastos de explotación (millones €)	68
Tabla 45. Peso relativo respecto Otros gastos de explotación (%)	69
Tabla 46. Resultado financiero (M€) y tasa de variación (%)	71
Tabla 47. Gastos financieros con empresas del grupo y con terceros (M€)	71
Tabla 48. Tipo de interés promedio de la deuda (%)	71
Tabla 49. Contratos de financiación	72
Tabla 50. Resultado neto del ejercicio (M€) y tasa de variación (%)	76
Tabla 51. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE), de inversión (FEAI) y de financiación (FEAF) (M€)	77
Tabla 52. Flujo de caja libre (M€)	78
Tabla 53. ANC y AC con empresas del grupo, asociadas y terceros (M€)	79
Tabla 54. PNC y PC con empresas del grupo, asociadas y terceros (M€)	80
Tabla 55. Componentes del PNC y PC con empresas del grupo y asociadas (M€)	81
Tabla 56. Gastos por servicios exteriores (millones €), parte facturada por empresas del grupo (millones €) y porcentaje.	83
Tabla 57. ROI y ROE (%)	85
Tabla 58. Cociente entre el ROE y ROI (n.º de veces)	86
Tabla 59. Margen de explotación (%)	86
Tabla 60. Dividendos pagados (M€)	87
Tabla 61. Dividendos pagados / Resultado neto del ejercicio anterior (%)	87
Tabla 62. Ratio 1 por empresas	89
Tabla 63. Ratio 2 por empresas	89
Tabla 64. Ratio 4 por empresas	90
Tabla 65. Ratio 5 por empresas	91

Tabla 66. Cálculo del IGR por empresas	91
--	----

ÍNDICE DE IMÁGENES

Imagen 1. Presencia de las distribuidoras por comunidades autónomas	9
Imagen 2. Accionistas de E-DISTRIBUCIÓN REDES DIGITALES, S.L.U.	10
Imagen 3. Accionistas de HIDROCANTÁBRICO DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A.....	11
Imagen 4. Accionistas de I-DE REDES ELÉCTRICAS INTELIGENTES, S.A.U.	12
Imagen 5. Accionistas de UFD DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD, S.A.	13
Imagen 6. Accionistas de VIESGO DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A.	15

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Retribución de la actividad de distribución eléctrica (%). Año 2022	22
Gráfico 2. Información de cuenta de pérdidas y ganancias. Resultados.....	55
Gráfico 3. Ratio EBITDA/RNE (número de veces).....	60
Gráfico 4. Peso de las partidas que integran los gastos de personal (%)	66

I. OBJETO DEL INFORME

El objeto del presente informe es realizar un análisis económico-financiero de las principales empresas de distribución de energía eléctrica para el periodo 2018-2022, a partir de la información de carácter contable y económico-financiero que las empresas han reportado en virtud de lo establecido en la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, *por la que se establecen las obligaciones de presentación de información de carácter contable y económico-financiero para las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*; la Resolución de 17 de noviembre de 2009, de la Secretaría de Estado de Energía, *por la que se aprueba la información de carácter contable y económico financiero a suministrar por las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*; y la Circular 5/2009, de 16 de julio, de la CNMC, *sobre obtención de información de carácter contable y económico financiera de las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*¹.

Este informe se realiza:

- En cumplimiento del artículo 4 de la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, según el cual la CNMC debe realizar con carácter periódico informes de análisis sobre la información contable que reciba de las empresas, y remitir los informes realizados a la Secretaría de Estado de Energía del Ministerio.
- De forma accesoria, en el ámbito de la función 3ª de la CNMC, establecida en el artículo 7, de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la CNMC, sobre supervisión de la separación de las actividades, funcional y de cuentas.

El informe presenta un análisis temporal (2018-2022), con el objetivo de comparar la evolución de la posición financiera y el rendimiento para cada empresa durante

¹ El presente informe se ha elaborado con carácter general, y por motivos de accesibilidad a los datos y estandarización, a partir de la información reportada por las empresas en los formularios establecidos en la Circular 5/2009, y almacenada en la base de datos SICSE. Estos datos no están auditados, al no establecer la Circular 5/2009 el requisito de que la información aportada en los formularios venga acompañada del informe de un auditor. Por ello, pudieran existir algunas diferencias entre esta información y la de las cuentas anuales auditadas, si bien con carácter general no se han detectado.

De forma accesoria, para determinadas partidas y análisis, se ha utilizado información contenida en las cuentas anuales auditadas y memorias, que las empresas también reportan en formato pdf en el ámbito de lo establecido en la Circular 5/2009. No es posible contrastar determinados desgloses de magnitudes de balance y cuenta de resultados, reportados por las empresas a la CNMC a través de la Circular 5/2009, y los de las cuentas anuales, ya que el nivel de detalle es mayor en el primer caso que en las memorias.

el período de estudio, y un análisis comparado de las empresas distribuidoras, con el propósito de conocer la situación económica-financiera relativa de las empresas en términos de inversión, rentabilidad y apalancamiento, entre otros.

El análisis incluye, además, una descripción de las operaciones y el balance de las empresas distribuidoras con las empresas del mismo grupo y asociadas, al objeto de identificar la relación y dependencia entre las mismas, así como la tipología de transacciones intragrupo que pudieran conllevar la existencia de subvenciones cruzadas entre actividades, o la asignación de costes a la actividad regulada mediante precios de transferencia intragrupo, en los que la distribuidora no habría incurrido en condiciones de independencia. Finalmente, se analiza la evolución de los principales ratios durante el mismo período a partir de magnitudes financieras y físicas disponibles.

Las 5 empresas que se analizan en este informe son destinatarias del 91,7% del importe total de la retribución reconocida a la actividad de distribución de energía eléctrica en España para 2022.

II. EMPRESAS ANALIZADAS

Las 5 empresas que se analizan en este informe son las siguientes: E-DISTRIBUCIÓN Redes Digitales, S.L.U. (anteriormente Endesa Distribución Eléctrica, S.L.U.), Hidrocantábrico Distribución Eléctrica, S.A., I-DE Redes Eléctricas Inteligentes, S.A.U. (anteriormente Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.), UFD Distribución Electricidad, S.A. (anteriormente Unión Fenosa Distribución, S.A.), y Viesgo Distribución Eléctrica, S.L.U. (anteriormente E.ON Distribución, S.L.U.).

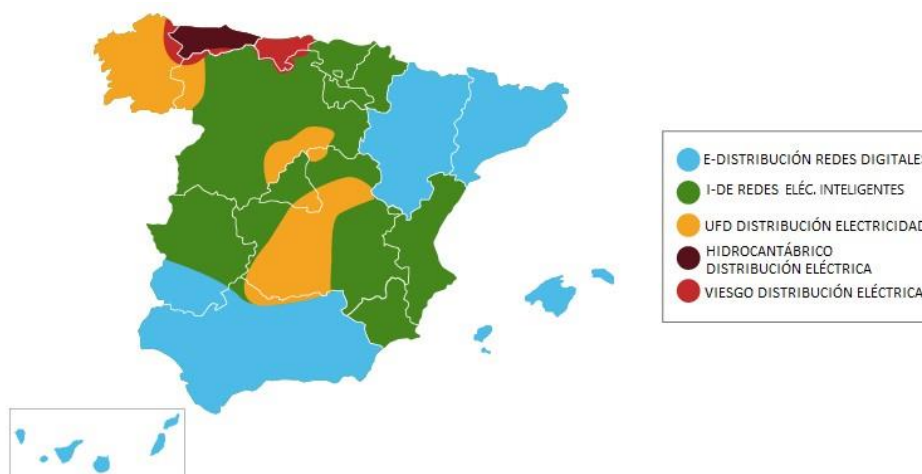
En el siguiente cuadro se indica el grupo al que pertenece cada una y la abreviatura utilizada en este informe.

Tabla 1. Empresas analizadas

GRUPO	EMPRESA	Abreviatura
ENDESA	E-Distribución Redes Digitales	E-DIS
EDP	Hidrocantábrico Distribución Eléctrica	HCDE
IBERDROLA	I-De Redes Eléctricas Inteligentes	I-DE
NATURGY	UFD Distribución Electricidad	UFD
EDP	Viesgo Distribución Eléctrica	VIESGO

En la Imagen 1 se muestra la presencia de las distribuidoras de energía eléctrica por comunidades autónomas. Como se observa, E-DISTRIBUCIÓN REDES DIGITALES e I-DE REDES INTELIGENTES son las que poseen mayor presencia en el territorio nacional.

Imagen 1. Presencia de las distribuidoras por comunidades autónomas



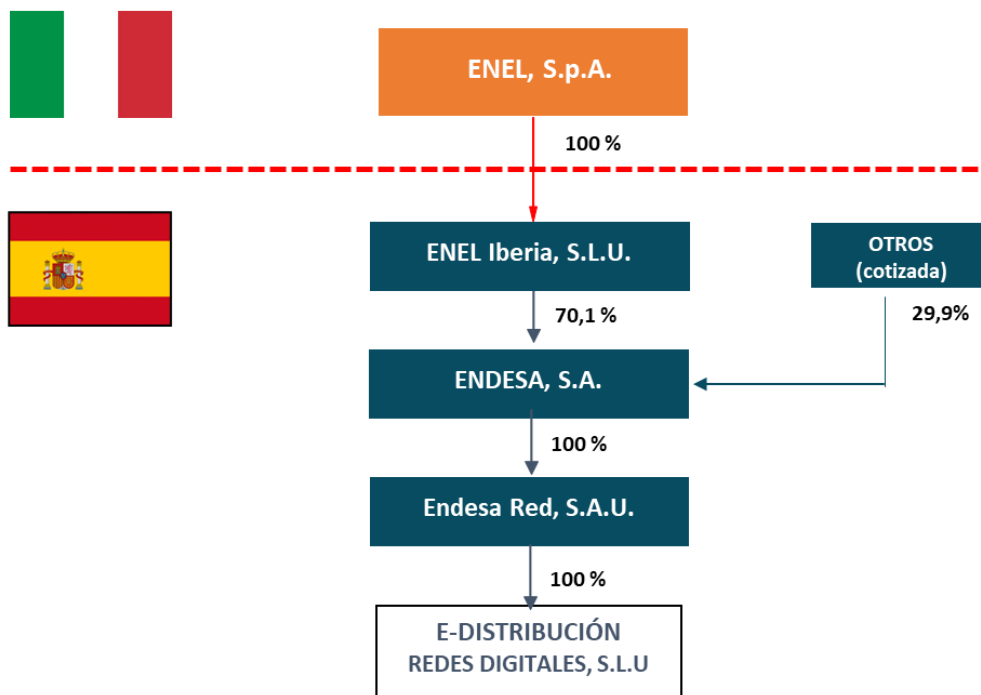
Fuente: Elaboración propia

Primero. E-Distribución Redes Digitales, S.L.U.

E-DISTRIBUCIÓN Redes Digitales, S.L.U., (en adelante, “E-DIS”), fue constituida con la forma mercantil de Sociedad Limitada en el año 2000 bajo el nombre de ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. y tiene como objeto social la distribución de energía eléctrica. Con fecha 2 de julio de 2019 la sociedad cambió su denominación social por la actual, E-DISTRIBUCIÓN Redes Digitales, S.L.U. Tiene su domicilio social y fiscal en Madrid.

ENDESA, S.A. posee el 100% de su capital social de forma indirecta a través de ENDESA RED, S.A.U.. A su vez, ENDESA, S.A. está controlada por ENEL, S.p.A., sociedad italiana, a través de su filial 100% participada ENEL IBERIA, S.L.U. que a 31 de diciembre de 2022 y 2021 posee un 70,1% del capital de ENDESA, S.A. El estado italiano ostenta una participación del 23,6% en ENEL, S.p.A.

Imagen 2. Accionistas de E-DISTRIBUCIÓN REDES DIGITALES, S.L.U.



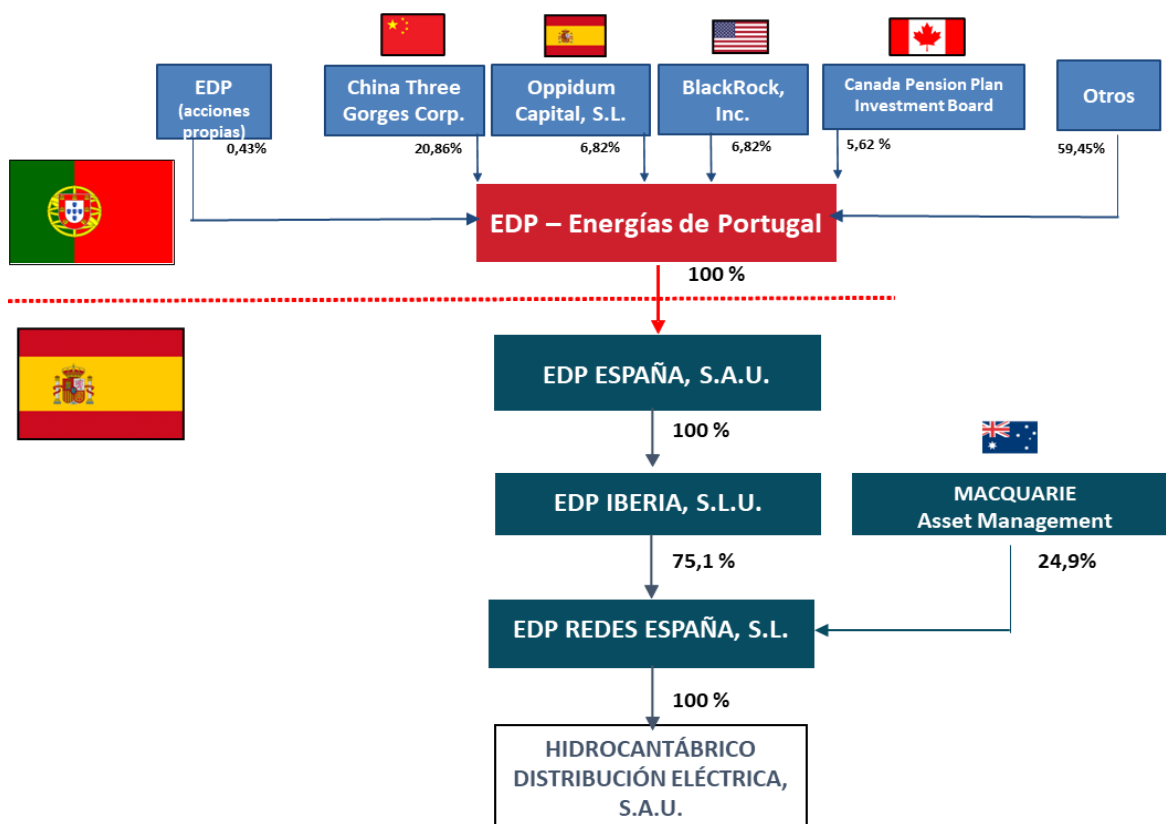
Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia

Segundo. Hidrocantábrico Distribución Eléctrica, S.A.U.

HIDROCANTÁBRICO DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A.U. (en adelante “HCDE”) fue constituida el 16 de noviembre de 1999 y con domicilio social en Oviedo (Asturias). Su objeto social principal es el transporte y la distribución de energía eléctrica, la construcción, mantenimiento y operación de las instalaciones de transporte y distribución destinadas a situar la energía eléctrica en los puntos de consumo.

La totalidad de las acciones de la Sociedad a cierre de los ejercicios 2022 y 2021 son propiedad de EDP Redes España S.L. Por encima de ella, EDP IBERIA, S.L.U. posee el 75% de las acciones de EDP REDES ESPAÑA. S.L.U. A su vez, EDP ESPAÑA, S.A.U., que es la sociedad dominante del grupo de empresas en España, es propietaria del 100% de EDP IBERIA, S.L.U. EDP ESPAÑA, S.A.U. no presenta cuentas anuales consolidadas porque el subgrupo está integrado en el Grupo EDP del que la sociedad dominante es EDP- Energías de Portugal, S.A., con domicilio fiscal y social en Lisboa, que presenta sus cuentas anuales consolidadas en el registro de Lisboa. Su mayor accionista con el 20,86% es CHINA THREE GORGES CORPORATION.

Imagen 3. Accionistas de HIDROCANTÁBRICO DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A.



Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia

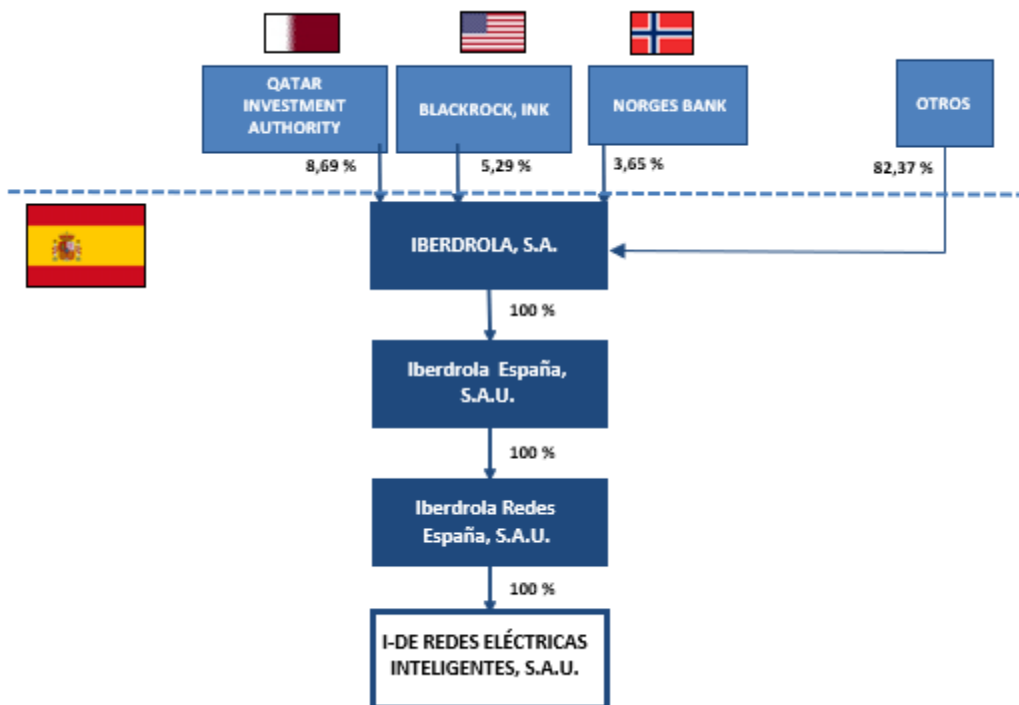
Tercero. I-DE Redes Eléctricas Inteligentes, S.A.U.

I-DE REDES ELÉCTRICAS INTELIGENTES (en adelante, “I-DE”) fue constituida por tiempo indefinido el 3 de febrero de 2000 con el nombre de IBERDROLA DISTRIBUCIÓN, S.A.U. y tiene como objeto social la actividad de distribución de energía eléctrica. Su domicilio social se encuentra en Bilbao.

Con fecha 18 de mayo de 2000 IBERDROLA DISTRIBUCIÓN, S.A.U. cambió su denominación por IBERDROLA DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A.U. Posteriormente, con fecha 19 de junio de 2019, cambió su denominación por la de I-DE REDES ELÉCTRICAS INTELIGENTES, S.A.U.

Su accionista único es IBERDROLA REDES ESPAÑA, S.A.U. A su vez, la propietaria de ésta es IBERDROLA ESPAÑA, S.A.U., sociedad subholding para todo el negocio en España. La matriz última del grupo es IBERDROLA, S.A.. Los accionistas que ostentan una participación significativa en el capital social de IBERDROLA, S.A. son el fondo soberano QATAR INVESTMENT AUTHORITY, el fondo BLACKROCK, INK. y NORGE BANK, como se recoge en la siguiente imagen.

Imagen 4. Accionistas de I-DE REDES ELÉCTRICAS INTELIGENTES, S.A.U.



Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia

Cuarto. UFD Distribución Electricidad, S.A.

UFD DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD, S.A. (en adelante, “UFD”) es una sociedad constituida el 26 de junio de 2003. Su domicilio social y fiscal está situado en Madrid. Su objeto social es la distribución y transporte de energía eléctrica.

Con fecha 12 de septiembre de 2018 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó modificar la denominación social de la compañía que pasó a denominarse UFD DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD, S.A., anteriormente UNIÓN FENOSA DISTRIBUCIÓN, S.A.

UFD está integrada en el GRUPO NATURGY, cuya sociedad dominante es NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

UFD DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD, S.A. es la sociedad resultante de las siguientes operaciones:

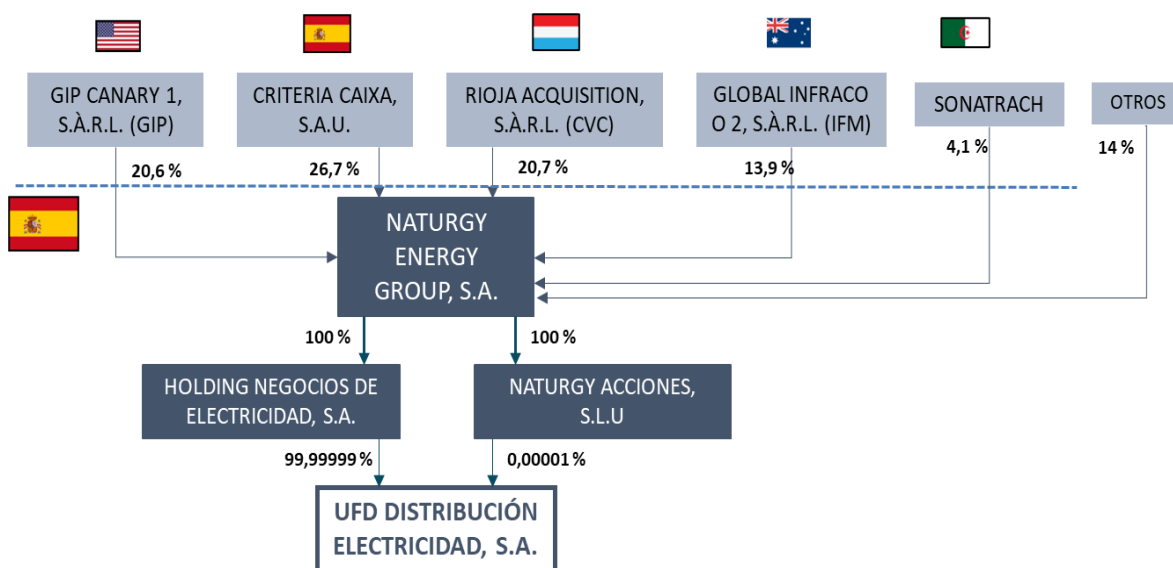
- Fusión por absorción de GAS NATURAL DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A. (sociedad absorbente) y UNIÓN FENOSA DISTRIBUCIÓN, S.A.U. e

HIDROELÉCTRICA NUESTRA SEÑORA DE LA SOLEDAD DE TENDILLA Y LUPIANA, S.L.U. (sociedades absorbidas). En esta operación, la sociedad absorbente GAS NATURAL DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A. cambió su denominación social por UNIÓN FENOSA DISTRIBUCIÓN, S.A. La memoria del ejercicio 2010 fue la primera memoria anual aprobada tras la fusión.

- Fusión por absorción de UNIÓN FENOSA DISTRIBUCIÓN, S.A. (sociedad absorbente) y ELECTRA DEL JALLAS, S.A.U. y ELECTRA DE ABUSEJO, S.L.U. (sociedades absorbidas) en el ejercicio 2012.

Las sociedades HOLDING NEGOCIOS DE ELECTRICIDAD, S.A. y NATURGY ACCIONES, S.L.U., poseen el 99,99999% y el 0,00001% de las acciones de UFD, respectivamente.

Imagen 5. Accionistas de UFD DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A.



Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia

Quinto. Viesgo Distribución Eléctrica, S.L.U.

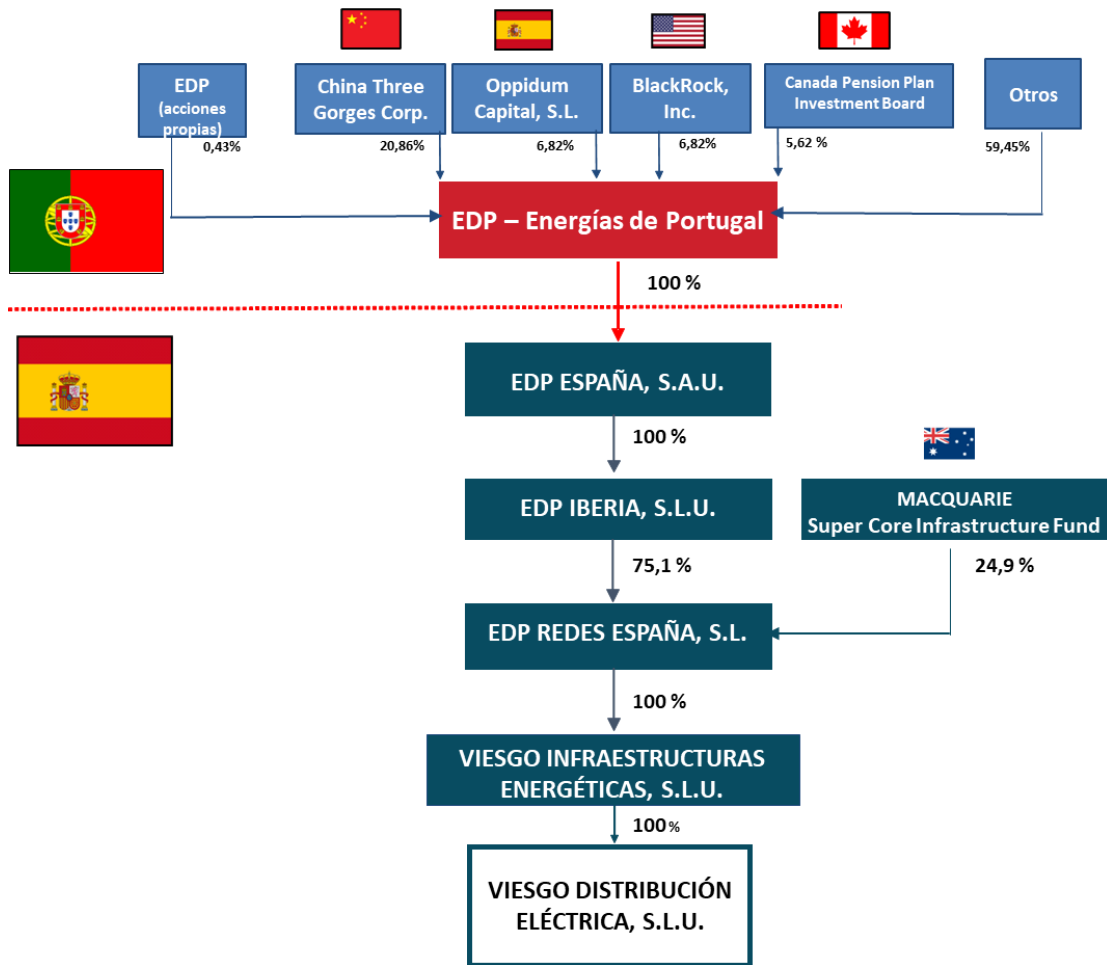
VIESGO DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.L.U. (en adelante “VIESGO”), anteriormente denominada E.ON DISTRIBUCIÓN, S.L.U., se constituyó como sociedad limitada bajo la denominación de ENEL DISTRIBUCIÓN & TRADING, S.L., el 28 de noviembre de 2001, adoptando su actual denominación el 9 de junio de 2015.

El objeto social y las actividades principales de VIESGO consisten en la distribución y transporte de energía eléctrica, cuando así esté habilitada y autorizada; la construcción y mantenimiento de las instalaciones de distribución eléctrica; asesoramiento en materias relacionadas con las instalaciones y el uso de la energía y la realización de servicios de medida de consumo eléctrico.

El socio único de VIESGO DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.L. es VIESGO INFRAESTRUCTURAS ENERGÉTICAS, S.L., tras la fusión en 2022 entre VIESGO DISTRIBUCIÓN, S.L. y las sociedades IE2 HOLDCO y VIESGO HOLDCO, sociedad que ha sido el socio único hasta el 18 de octubre de 2022. La sociedad VIESGO INFRAESTRUCTURAS ENERGÉTICAS, S.L. se encuentra domiciliada en España y perteneciente al grupo EDP.

Además, VIESGO DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.L. es el accionista mayoritario de otra sociedad distribuidora de energía eléctrica, BARRAS ELÉCTRICAS GALAICO ASTURIANAS, S.A., constituyendo por tanto un grupo de sociedades. No obstante, la sociedad no presenta cuentas anuales consolidadas porque el subgrupo está integrado en el Grupo EDP, del que la sociedad dominante es EDP-ENERGÍAS DE PORTUGAL, S.A., con domicilio fiscal y social en Lisboa.

Imagen 6. Accionistas de VIESGO DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A.



Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia

III. MARCO REGULATORIO DE LA ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN DE ELECTRICIDAD

El marco general de la regulación del sector eléctrico en la actualidad viene establecido en la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, *del Sector Eléctrico*².

La distribución tiene por objeto la transmisión de energía eléctrica desde las redes de transporte, o en su caso desde otras redes de distribución o desde la generación conectada a la propia red de distribución, hasta los puntos de consumo u otras redes de distribución en las adecuadas condiciones de calidad con el fin último de suministrarla a los consumidores.

La actividad de distribución de energía eléctrica es una actividad regulada en tanto que se da en condiciones de monopolio natural, debido a la ineficacia que generaría la multiplicidad de redes de distribución a lo largo del territorio.

Esta actividad está regulada en los artículos 38 a 42 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre.

Primero. Marco retributivo de la distribución de electricidad

Durante el periodo objeto de análisis 2018-2022, han aplicado dos marcos retributivos diferentes a la retribución de la distribución de electricidad: (i) el primer marco retributivo entró en vigor con la publicación del Real Decreto-Ley 9/2013 y posteriormente con el Real Decreto 1048/2013; (ii) el segundo a través de la Circular 6/2019, de 5 de diciembre, *por la que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica*, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia.

Las empresas han contabilizado los ingresos procedentes de la actividad de distribución, en cada año, conforme a su mejor previsión de retribución definitiva resultante de la metodología del Real Decreto 1048/2013 en los años 2018 y 2019, y de la metodología de la Circular 6/2019 en los años 2020, 2021 y 2022. Por lo tanto, los ingresos y los resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias no reflejan las retribuciones provisionales recibidas en cada año, sino la mejor estimación de las empresas de retribución definitiva a cierre de cada ejercicio, conforme a las citadas metodologías. Además, el importe neto de la cifra de negocios incluye una estimación de los ingresos pendientes de cobro derivados

² [BOE-A-2013-13645 Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.](#)

de que las instalaciones puestas en servicio en el año n-2 comienzan a ser retribuidas en el año n.

En cuentas a cobrar y a pagar del balance, se registran las diferencias a cobrar y pagar entre las cantidades registradas como ingresos en cada ejercicio, y las que han recibido durante dicho ejercicio.

Algunas empresas han explicitado en sus memorias que han incorporado un ajuste en 2022, para considerar menor retribución respecto a la que habían estimado en los ejercicios 2017, 2018 y 2019, como consecuencia de la publicación de la Orden TED/749/2022, que ha aprobado las retribuciones definitivas de dichos ejercicios.

Otras empresas han explicitado en sus memorias que mantienen en su balance una cuenta a cobrar como diferencia entre las retribuciones definitivas de 2016 (Orden TED/490/222), 2017, 2018 y 2019 (Orden TED/749/2022), y las estimaciones que la empresa había hecho en dichos ejercicios, dado que consideran altamente probable, según reflejan en su memoria, que los recursos que han interpuesto prosperen.

A. Marco retributivo del Real Decreto 1048/2013

El 30 de diciembre de 2013 se publicó el Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, por el que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica, en desarrollo de lo establecido en el Real Decreto Ley 9/2013, de 12 de julio y la Ley 24/2013, de 26 de diciembre.

Los aspectos más relevantes de esta metodología son los siguientes:

- Se retribuye la inversión de los activos en servicio no amortizados, considerando el valor neto de los mismos. Los activos en servicio antes del 31/12/2014 se valoran a coste de reposición amortizado, mientras que los puestos en servicio desde el 01/01/2015 se valoran como la semisuma del valor auditado y del valor calculado aplicando los valores unitarios de inversión que estén vigentes en el periodo regulatorio en que los activos se pongan en marcha, salvo los que carecen de estándares que se retribuyen por el valor auditado.
- El inmovilizado se retribuye considerando un término de amortización constante a lo largo de la vida útil regulatoria de los activos, y un término de retribución financiera aplicando al valor neto de los activos la tasa de retribución financiera vigente en cada periodo regulatorio.

- Se retribuye la operación y mantenimiento de los activos a través de los valores unitarios vigentes en cada periodo regulatorio.
- Se retribuyen los otros costes necesarios para ejercer la actividad de distribución a través del ROMNLAE (retribución por operación y mantenimiento que no está directamente ligada a los activos eléctricos recogidos en las unidades físicas) y el ROTD (Retribución por otras tareas reguladas - lectura de contadores y equipos de medida, contratación, facturación de peajes y gestión de impagos, atención telefónica a clientes, planificación y costes de estructura). Cada uno de los términos del ROTD se calcula como unos valores unitarios por el número de clientes.
- Se introducen modificaciones en los ya existentes incentivos de calidad de suministro y reducción de las pérdidas en las redes de distribución y se crea un nuevo incentivo a la reducción del fraude.
- El sobrecoste derivado de normativas autonómicas o locales específicas no será incluido.
- El cobro de la retribución de las instalaciones puestas en servicio el año “n” se iniciará desde el 1 de enero del año “n+2”, actualizándose el valor del activo con la tasa de retribución financiera.
- Se establecen mecanismos de control de la inversión.

Con posterioridad fue aprobada la Orden IET/980/2016, de 10 de junio, *por la que se establece la retribución de las empresas de distribución de energía eléctrica para el año 2016*, la cual fijaba algunos de los parámetros que han de servir de base para el cálculo de la retribución de los años posteriores a 2016, así como la Orden IET/2660/2015, de 11 de diciembre, que recogía los valores unitarios de referencia de la inversión, operación y mantenimiento y otras tareas reguladas. Las Órdenes TED/203/2021, de 26 de febrero, y TED/490/2022, de 31 de mayo, ejecutan el contenido de diversas sentencias del Tribunal Supremo. Puesto que, conforme a lo establecido en el Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, la retribución correspondiente al año 2016 sirve de base para la determinación de las retribuciones de los años posteriores, las modificaciones en la retribución de ese año como consecuencia de las órdenes de ejecución de sentencias afectan también al cálculo de las retribuciones correspondientes a los años 2017, 2018 y 2019. Las retribuciones para esos años se han aprobado en la Orden TED/749/2022, de 27 de julio.

B. Marco retributivo de la Circular 6/2019 de la CNMC

El nuevo marco retributivo se enmarca dentro de las competencias asumidas por la CNMC tras la aprobación del Real Decreto-ley 1/2019, de 11 de enero, de

medidas urgentes para adecuar las competencias de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia a las exigencias derivadas del derecho comunitario en relación a las Directivas 2009/72/CE y 2009/73/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad y del gas natural.

Este Real Decreto-ley también habilitó al Ministerio para la Transición Ecológica para aprobar la Orden TEC/406/2019, de 5 de abril, *por la que se establecen orientaciones de política energética a la CNMC*, en la que se especifican las prioridades estratégicas establecidas por el Gobierno a efectos de que la CNMC las pueda tener en consideración para la aprobación de las Circulares normativas relativas a la retribución de las actividades reguladas del sector eléctrico y del gas natural.

La Circular 6/2019, de 5 de diciembre, de la CNMC, *por la que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica*³, establece la metodología para determinar la cuantía a retribuir a las empresas que desarrollan la actividad de distribución de energía eléctrica.

Como aspectos diferenciales respecto al marco retributivo anterior, se destacan los siguientes:

- Para las inversiones puestas en marcha en 2018, se establece la limitación de que el valor de inversión no puede superar el 112,5% del estándar.
- Las inversiones puestas en marcha desde el 1 de enero de 2019 se retribuyen por el importe auditado, pero cada 3 años, se realiza un contraste acumulado de los 3 años con los valores que hubieran resultado de haberse aplicado los estándares. Si el importe está entre el 90% y el 105% de los estándares, no se realiza ningún ajuste, mientras que, en caso contrario, se ajusta.
- Se introduce el término COMGES. En 2020 se obtiene como la suma de la retribución base por operación y mantenimiento, el ROMNLAE, la retribución por operación y mantenimiento de las inversiones realizadas desde 2015 y la retribución a la inversión del IBO realizado desde 2015. El COMGES evoluciona cada año en función del COMGES del año anterior más un término “x” multiplicado por el incremento del valor de inversión

³ [BOE-A-2019-18261 Circular 6/2019, de 5 de diciembre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica.](#)

asociado a instalaciones eléctricas y despachos, multiplicado por un factor de ajuste FA, que se ha fijado en 0,97 en el periodo 2021-2025. El término x se fijará para cada 3 años y representa la relación para el conjunto del sector entre el incremento del COMGES entre los años n y n-1 y el incremento de la retribución por inversión de las instalaciones asociadas a unidades físicas, inversiones en digitalización y automatización de redes y despachos, incluyendo las instalaciones cedidas o financiadas por terceros.

- Se revisan los valores unitarios por cliente a través de los cuales se calculan los distintos componentes del ROTD.
- Se revisa la retribución por extensión de vida útil de las instalaciones de la red de distribución.
- Se reformulan los incentivos de calidad y de pérdidas, englobando este último al anteriormente existente incentivo de fraude.

Por último, cabe también reseñar la modificación introducida en la tasa de retribución financiera que pasa a ser calculada por la CNMC desde 2020. Así, pasa del 6,503% en 2018 y 2019, al 6,003% en 2020 y al 5,58% en 2021-2025.

En la siguiente tabla se muestra la retribución a lo largo del periodo de análisis, en base a las fuentes que se indican al pie de la misma. No obstante, cabe reiterar que las empresas contabilizan los ingresos de la retribución conforme a su mejor previsión de retribución definitiva a cierre de cada ejercicio, por lo que los ingresos contabilizados no coinciden con los de la siguiente tabla.

Las Resoluciones de Retribución de distribución de electricidad de los años 2020, 2021 y 2022 aún no han sido aprobadas. Para el año 2020 se ha sometido la propuesta de retribución a un primer trámite de audiencia el 16 de diciembre de 2022, siendo ésta, por tanto, la que se incluye en la siguiente tabla. En fecha 29 de febrero de 2024 se ha iniciado un segundo trámite de audiencia. Las resoluciones de 28 de enero de 2021, de la CNMC, *por la que se establece provisionalmente la retribución de las empresas distribuidoras de energía eléctrica para el ejercicio 2021* y de 27 de enero de 2022, de la CNMC, *por la que se establece provisionalmente la retribución de las empresas distribuidoras de energía eléctrica para el ejercicio 2022* recogen en su resuelve primero que: *“Hasta que surta efectos la resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia por la que se apruebe la retribución de las empresas distribuidoras de energía eléctrica para el ejercicio 2021 (2022 en la segunda), conforme a la metodología a la que se refiere el artículo 7.1.g) de la Ley 3/2013, de 4 de junio, se deberá aplicar a las liquidaciones del ejercicio 2021 (2022 en la segunda) la*

retribución aprobada en la Orden IET/980/2016, de 10 de junio, por la que se establece la retribución de las empresas de distribución de energía eléctrica para el año 2016, (o posteriores modificaciones de la misma derivadas de la ejecución de sentencias del Tribunal Supremo).”⁴

Tabla 2. Retribución de la actividad de distribución eléctrica (miles €). Años 2018-2022

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	2.035.007	2.038.747	1.972.088	2.023.157	2.023.157
HCDE	166.660	167.546	173.262	182.520	182.520
I-DE	1.648.104	1.649.024	1.667.221	1.655.488	1.655.488
UFD	763.430	774.663	770.550	718.011	718.011
VIESGO	156.409	158.445	159.785	154.855	154.855
Total empresas	4.769.611	4.788.424	4.742.907	4.734.031	4.734.031

Fuente: Orden ministerial TED/749/2022⁵, Primer Trámite de audiencia de la Resolución de la CNMC, por la que se establece la retribución de las empresas de distribución de energía eléctrica del año 2020 (RAP/DE/006/19⁶) y Resoluciones que establecen la retribución provisional de 2021 y 2022, (RAP/DE/011/20⁷, RAP/DE/001/22⁸)

Las empresas analizadas (E-DIS, HCDE, I-DE, UFD y VIESGO) pertenecen a los principales grupos del sector eléctrico y reciben en conjunto más del 90% del importe total de la retribución reconocida a la actividad de distribución en España.

⁴ Último paréntesis añadido sólo en la Resolución de la retribución de 2022.

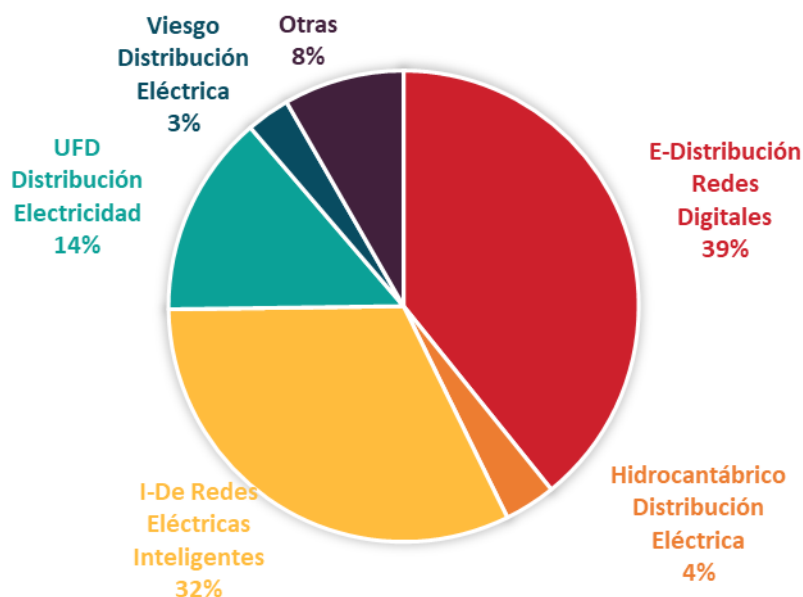
⁵ [BOE-A-2022-13101 Orden TED/749/2022, de 27 de julio, por la que se aprueba el incentivo o penalización para la reducción de pérdidas en la red de distribución de energía eléctrica para el año 2016, se modifica la retribución base del año 2016 para varias empresas distribuidoras, y se aprueba la retribución de las empresas de distribución de energía eléctrica para los años 2017, 2018 y 2019.](#)

⁶ [Primer Trámite de información pública sobre la propuesta de Resolución por la que se establece la retribución de las empresas titulares de instalaciones de distribución de energía eléctrica para el año 2020 \(junto con sus Anexos\). En fecha 29/02/2024 se ha iniciado un segundo trámite de audiencia.](#)

⁷ [RAP/DE/011/20 - RETRIBUCIÓN PARA EL AÑO 2021 DE LAS EMPRESAS QUE REALIZAN LA ACTIVIDAD REGULADA DE DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA | CNMC](#)

⁸ [RAP/DE/001/22 - RETRIBUCIÓN PARA EL AÑO 2022 DE LAS EMPRESAS QUE REALIZAN LA ACTIVIDAD REGULADA DE DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA | CNMC](#)

Gráfico 1. Retribución de la actividad de distribución eléctrica (%). Año 2022



Fuente: Resolución de 27 de enero de 2022, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece provisionalmente la retribución de las empresas distribuidoras de energía eléctrica para el ejercicio 2022 y elaboración propia

De las empresas analizadas, la que presenta un mayor capital social es E-DIS, perteneciente al grupo ENDESA, que a 31 de diciembre de 2022 asciende a 1.204,5 millones €. Esta cifra ha permanecido invariable a lo largo de los 5 años que engloba este análisis, y esto mismo ha sucedido con las otras 4 empresas estudiadas.

Tabla 3. Capital social (€) de las empresas a 31 de diciembre de 2022

GRUPO	EMPRESA	Capital social a 31/12/2022 (miles €)
ENDESA	E-Distribución Redes Digitales	1.204.540
EDP	Hidrocantábrico Distribución Eléctrica	44.002
IBERDROLA	I-De Redes Eléctricas Inteligentes	647.718
NATURGY	UFD Distribución Electricidad	833.170
EDP	Viesgo Distribución Eléctrica	77.792

Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia

IV. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Primero. Estructura del activo

Todas las distribuidoras tienen una proporción elevada del activo no corriente sobre el activo total, como se corresponde con la estructura típica de empresas que mantienen grandes inmovilizados de infraestructuras en su balance.

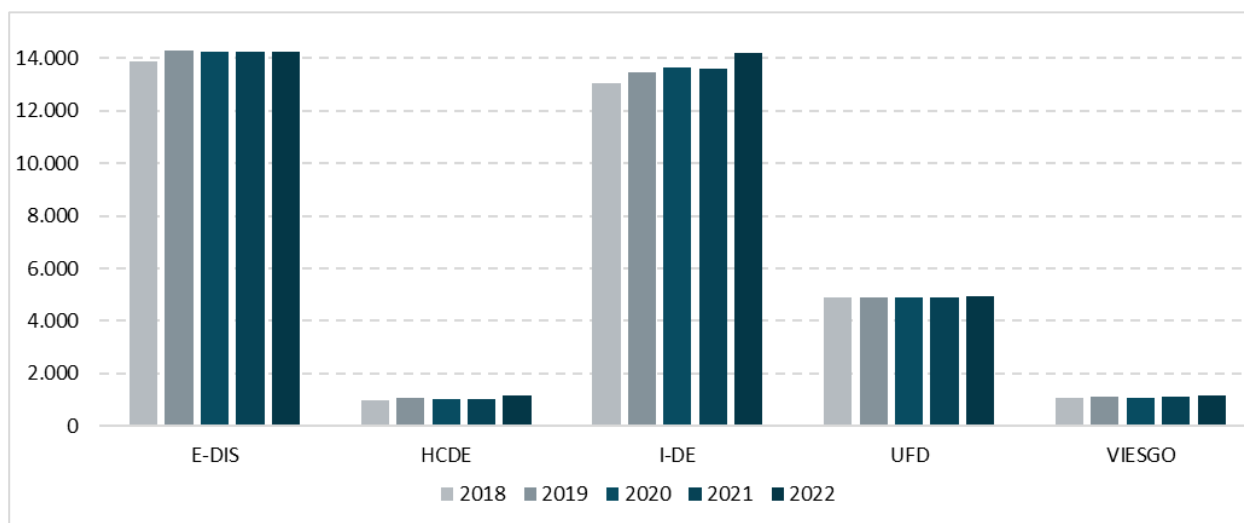
Todas las empresas analizadas muestran un crecimiento en su activo total a lo largo de los años analizados. El más acusado en términos relativos ha sido el de HCDE, que, si bien, es la que en valor absoluto tiene una cifra menor, ha pasado de 983 millones € a 1.170 millones € (19,1%), con el mayor crecimiento en el último año con un 16,4% de variación interanual.

La siguiente empresa que más ha aumentado su activo total es I-DE, que ha aumentado un 8,9% desde el inicio del periodo analizado hasta el final. De esta manera se ha aproximado más a lo largo de estos 5 ejercicios a E-DIS, la compañía con mayor activo, reduciendo su diferencia de 856 millones € a solo 49 millones €. Por su parte, E-DIS solo ha aumentado sus activos un 2,52%. VIESGO ocupa el tercer lugar en cuanto a crecimiento de 2018 a 2022 con un 8,16%. UFD es la que muestra menores aumentos, con un 1,2%.

Los dos ejercicios de mayores aumentos de las 5 empresas analizadas han sido, en primer lugar, el 2019 con un 2,8%, y el 2022 con un 2,4%. En 2021 se redujo el 0,1% el activo total acumulado de las 5 compañías.

Tabla 4. Activo total (millones €)

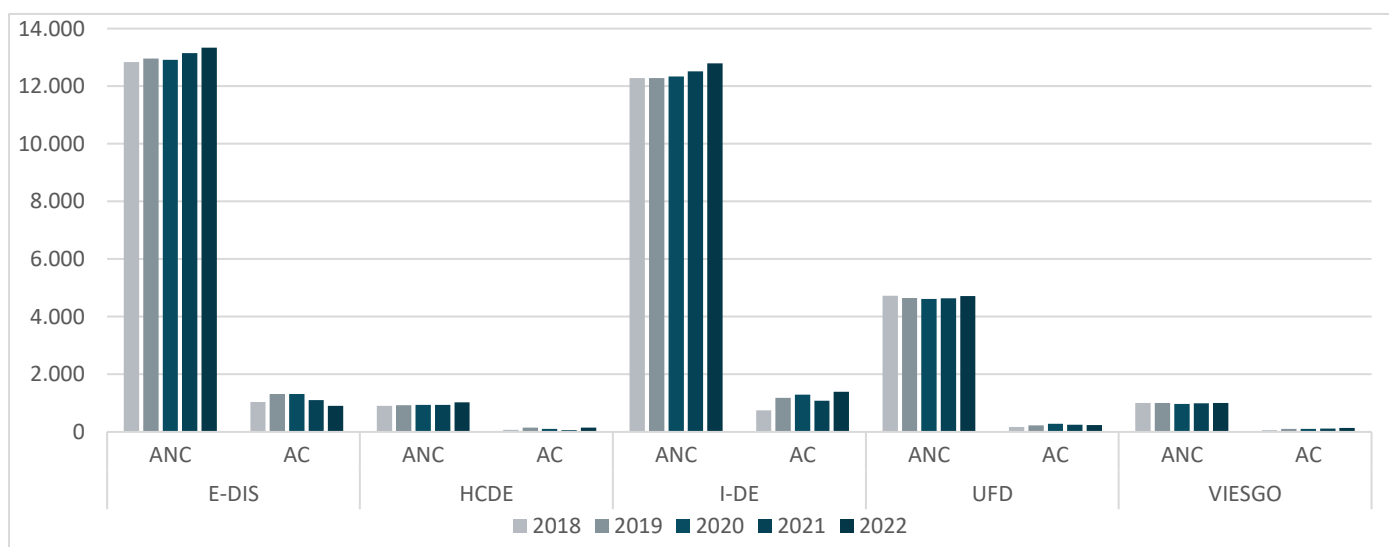
EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
<i>E-DIS</i>	13.886	14.278	14.228	14.249	14.235
<i>HCDE</i>	983	1.066	1.043	1.006	1.170
<i>I-DE</i>	13.030	13.461	13.629	13.596	14.186
<i>UFD</i>	4.894	4.879	4.901	4.890	4.953
<i>VIESGO</i>	1.059	1.115	1.077	1.105	1.145
Total empresas	33.852	34.799	34.879	34.846	35.690



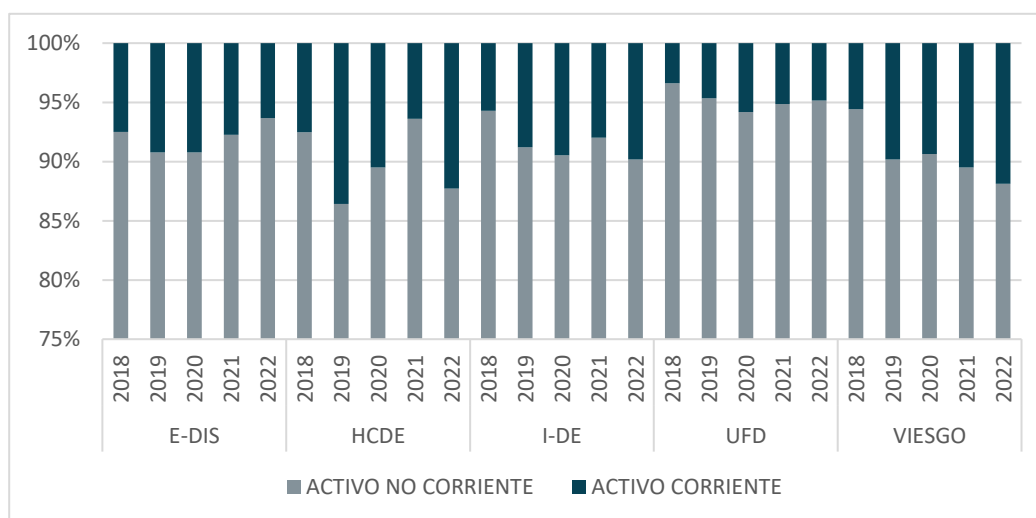
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Tabla 5. Activo no corriente (ANC) y Activo corriente (AC) (millones €), variación (%) y peso relativo respecto del Activo total (%)

EMPRESA	Millones de euros									
	2018		2019		2020		2021		2022	
	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC
E-DIS	12.843	1.043	12.962	1.316	12.915	1.313	13.145	1.104	13.334	901
HCDE	909	74	921	145	934	110	941	64	1.026	144
I-DE	12.286	744	12.279	1.183	12.338	1.291	12.511	1.085	12.795	1.392
UFD	4.728	166	4.651	228	4.616	285	4.638	252	4.713	241
VIESGO	1.000	59	1.005	110	977	101	989	116	1.010	136
Total empresas	31.766	2.086	31.818	2.981	31.779	3.100	32.225	2.621	32.877	2.813



EMPRESA	Tasa de variación							
	2019/18		2020/19		2021/20		2022/21	
	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC
E-DIS	0,9%	26,3%	-0,4%	-0,2%	1,8%	-15,9%	1,4%	-18,4%
HCDE	1,4%	96,1%	1,3%	-24,4%	0,8%	-41,4%	9,0%	123,9%
I-DE	-0,1%	59,0%	0,5%	9,2%	1,4%	-16,0%	2,3%	28,3%
UFD	-1,6%	36,9%	-0,7%	25,3%	0,5%	-11,6%	1,6%	-4,5%
VIESGO	0,5%	86,0%	-2,9%	-7,9%	1,3%	15,1%	2,1%	17,0%
Total empresas	0,2%	42,9%	-0,1%	4,0%	1,4%	-15,4%	2,0%	7,3%



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Dentro del activo no corriente, las principales cuentas son las siguientes:

- Inmovilizado intangible
- Inmovilizado material

A. Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible está compuesto de las partidas de:

1. Fondo de comercio: según el Plan General Contable (Real Decreto 1514/2007), se registrará en el activo “en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.”
2. Aplicaciones informáticas.
3. Derechos de emisión de CO₂: de los que las empresas aquí analizadas no son titulares.
4. Investigación y Desarrollo (I+D)
5. Otro inmovilizado intangible.

Como se ve en el cuadro siguiente, el inmovilizado intangible no es de las partidas principales dentro de las distribuidoras eléctricas, pero es relevante, especialmente, en cuanto a la partida de fondo de comercio en el momento en que hay fusiones y adquisiciones de empresas, y respecto a la inversión de aplicaciones informáticas, centrada en la digitalización.

Tabla 6. Participación del inmovilizado intangible en el Activo no corriente (ANC) (%)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	1,50%	1,48%	1,28%	1,27%	1,51%
HCDE	0,16%	0,29%	0,37%	0,46%	0,47%
I-DE	0,35%	0,51%	0,68%	0,91%	1,12%
UFD	4,18%	1,66%	1,65%	1,67%	1,82%
VIESGO	4,13%	4,15%	4,18%	3,48%	3,05%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Tabla 7. Valor neto del inmovilizado intangible (millones €) y variación (%)

	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	193	192	165	167	201
HCDE	1	3	3	4	5
I-DE	43	63	84	113	144
UFD	198	77	76	77	86
VIESGO	41	42	41	34	31
Total	476	376	369	397	466

	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
E-DIS	-0,4%	-14,0%	1,0%	20,4%
HCDE	77,7%	30,1%	25,0%	12,8%
I-DE	47,5%	33,7%	34,9%	26,9%
UFD	-61,0%	-1,5%	1,9%	10,8%
VIESGO	0,9%	-2,2%	-15,6%	-10,6%
Total	-20,9%	-1,8%	7,3%	17,6%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Todas las empresas han aumentado su inmovilizado intangible durante el periodo estudiado, con la excepción de UFD y VIESGO, por la amortización del fondo de comercio, siendo esta última la que presenta una proporción respecto al activo no corriente mayor.

1. Evolución de los componentes del inmovilizado intangible

Tabla 8. Componentes del inmovilizado intangible (millones €), en porcentaje (%) y tasa de crecimiento (%)

Millones de euros										
EMPRESA	2018					2019				
	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible
E-DIS	0	184	0	2	6	0	184	0	2	6
HCDE	0	1	0	0	0	0	2	0	0	0
I-DE	0	38	0	0	4	0	59	0	0	4
UFD	55	70	0	0	73	2	71	0	0	4
VIESGO	17	19	0	0	5	14	26	0	0	1
TOTAL	72	313	0	2	89	16	343	0	2	15

Millones de euros															
EMPRESA	2020					2021					2022				
	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible
E-DIS	0	158	0	2	6	0	160	0	1	5	0	195	0	1	5
HCDE	0	3	0	0	0	0	4	0	0	0	0	5	0	0	0
I-DE	0	81	0	0	3	0	109	0	0	4	0	141	0	0	3
UFD	1	73	0	0	2	0	76	0	0	1	0	85	0	0	1
VIESGO	12	27	0	0	2	10	24	0	0,2	1	7	22	0	0	2
TOTAL	13	342	0	2	13	10	374	0	1	12	7	447	0	1	11

Peso relativo respecto del Inmovilizado intangible (%)										
EMPRESA	2018					2019				
	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible
E-DIS	0%	96%	0%	1%	3%	0%	96%	0%	1%	3%
HCDE	0%	79%	0%	0%	21%	0%	84%	0%	0%	16%
I-DE	0%	90%	0%	0%	10%	0%	94%	0%	0%	6%
UFD	28%	35%	0%	0%	37%	3%	93%	0%	0%	5%
VIESGO	41%	46%	0%	0%	13%	35%	63%	0%	0%	3%

Peso relativo respecto del Inmovilizado intangible (%)															
EMPRESA	2020					2021					2022				
	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible
E-DIS	0%	96%	0%	1%	3%	0%	96%	0%	1%	3%	0%	97%	0%	0%	3%
HCDE	0%	91%	0%	0%	9%	0%	95%	0%	0%	5%	0%	96%	0%	0%	4%
I-DE	0%	97%	0%	0%	3%	0%	96%	0%	0%	4%	0%	98%	0%	0%	2%
UFD	1%	96%	0%	0%	3%	0%	99%	0%	0%	1%	0%	99%	0%	0%	1%
VIESGO	30%	67%	0%	0%	4%	28%	69%	0%	1%	3%	24%	70%	0%	1%	5%

	Tasa de variación 2019/18				Tasa de variación 2020/19				Tasa de variación 2021/20				Tasa de variación 2022/21			
	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	I+D	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	I+D	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	I+D	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	I+D	Otro inm. Intangible
E-DIS	-	-0,3%	6,1%	-4,2%	-	-14,2%	-25,4%	-4,4%	-	1,6%	-34%	-4,5%	-	21,7%	-54,5%	-3,8%
HCDE	-	90%	-	31,7%	-	40%	-	-23,1%	-	30,6%	-	-29,8%	-	14,3%	-	-13,4%
I-DE	-	54,8%	-	-18,1%	-	36,9%	-	-21,6%	-	34,4%	-	50,4%	-	28,6%	-	-19,1%
UFD	-96,4%	2,3%	-	-94,8%	-50%	1,8%	-	-37,5%	-100%	5,2%	-	-57,7%	-	10,9%	-	-0,8%
VIESGO	-14,3%	37,8%	-100%	-80%	-16,7%	4%	-	44,1%	-20%	-13%	23600%	-41,2%	-25%	-8,2%	-21,1%	82,7%
Total	-77,2%	9,7%	5,9%	-83,4%	-20,6%	-0,3%	-25,4%	-13,8%	-26%	9,3%	-20%	-7,6%	-25%	19,5%	-48,7%	-2,3%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

La partida que más incrementos ha obtenido en el periodo estudiado es aplicaciones informáticas, impulsada por la fuerte digitalización en el sector, debido a factores como la instalación de contadores inteligentes telemandados, o los fondos europeos Next Generation que requerían un porcentaje de inversión en digitalización de al menos el 20% en los Planes de Recuperación, Transformación y Resiliencia. En concreto, el Proyecto estratégico para la recuperación y transformación económica (PERTE) de energías renovables, hidrógeno renovable y almacenamiento cuenta con actuaciones enfocadas en la digitalización de las redes de distribución como medida facilitadora de la transición energética.

En 2022, las aplicaciones informáticas representan más del 96% del inmovilizado intangible en todas las empresas salvo VIESGO, en que representa un 70%. Esto es así debido a la presencia del fondo de comercio, fruto de la adquisición de participaciones en BARRAS ELÉCTRICAS GALAICO-ASTURIANAS, S.A.. Dicho fondo de comercio estaba valorado inicialmente por 24.154 miles €.

2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado intangible

A partir de las modificaciones que introdujo la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de cuentas y el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, que modificó el plan general contable, el fondo de comercio debe amortizarse en el plazo de su vida útil. En caso de vida útil indefinida, se presume en general, salvo prueba en contrario, que la vida útil del fondo de comercio es de una década.

Tabla 9. Años estimados de vida útil del inmovilizado intangible por empresas

EMPRESA	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2	I+D	Otro inm. Intangible
E-DIS	-	5	-	5	14-26
HCDE	-	5	-	-	-
I-DE	-	5	-	-	10
UFD	10	5	-	-	5
VIESGO	10	5	-	5	5

Fuente: CCAA auditadas 2022 y Circular 5/2009 de la CNMC.

En 2021 el fondo de comercio de UFD, originado por las fusiones en 2010 de GAS NATURAL DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA, S.A. (sociedad absorbente) y UNIÓN FENOSA DISTRIBUCIÓN, S.A.U. e HIDROELÉCTRICA NUESTRA SEÑORA DE LA SOLEDAD DE TENDILLA Y LUPIANA, S.L.U. (sociedades absorbidas) y en 2012 con ELECTRA DEL JALLAS, S.A.U. y ELECTRA DE ABUSEJO, S.L.U. (sociedades absorbidas), quedó totalmente amortizado. En 2022 el fondo de comercio de VIESGO está amortizado al 70%.

Tabla 10. Porcentaje del coste total amortizado de elementos del inmovilizado intangible

EMPRESA	% del coste total amortizado del inmovilizado intangible					
	2018			2019		
	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inm. Intangible
E-DIS	-	83%	63%	-	82%	65%
HCDE	-	93%	42%	-	90%	44%
I-DE	-	70%	52%	-	63%	61%
UFD	90%	60%	89%	99,6%	64%	99%
VIESGO	30%	72%	93%	40%	67%	96%

EMPRESA	2020			2021			2022		
	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inm. Intangible	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inm. Intangible
E-DIS	-	85%	66%	-	87%	71%	-	89%	0%
HCDE	-	87%	57%	-	84%	70%	-	82%	74%
I-DE	-	58%	70%	-	55%	62%	-	53%	69%
UFD	99,8%	67%	100%	100%	70%	100%	100%	71%	100%
VIESGO	50%	69%	78%	60%	74%	63%	70%	78%	66%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

La amplia mayoría de los elementos del inmovilizado intangible de las distribuidoras analizadas se encuentran con un elevado porcentaje de su valor ya amortizado, especialmente por los cortos periodos de amortización de estos activos.

Tabla 11. Estimación de los años de vida útil restante contable de los elementos del inmovilizado intangible

Estimación años vida útil restante								
EMPRESA	2018				2019			
	Fondo comercio	Aplicaciones informáticas	I+D	Otro inm. Int.	Fondo comercio	Aplicaciones informáticas	I+D	Otro inm. Int.
E-DIS	-	0,8	1,6	3,7	-	0,9	1,7	4
HCDE	-	0,3	-	5,8	-	0,5	-	5,6
I-DE	-	1,5	-	3	-	1,9	-	3,9
UFD	1	2	-	1,1	0,04	1,8	-	0
VIESGO	7	1,4	0	0,7	6	1,6	0	0,4

Estimación años vida útil restante												
EMPRESA	2020				2021				2022			
	Fondo comercio	Aplicaciones informáticas	I+D	Otro inm. intangible	Fondo comercio	Aplicaciones informáticas	I+D	Otro inm. intangible	Fondo comercio	Aplicaciones informáticas	I+D	Otro inm. intangible
E-DIS	-	0,7	1,2	3,4	-	0,7	0,8	2,9	-	0,5	0,4	2,6
HCDE	-	0,6	-	4,3	-	0,8	-	3	-	0,9	-	2,6
I-DE	-	2,1	-	3	-	2,2	-	3,8	-	2,3	-	3,1
UFD	0,02	1,6	-	0	0	1,5	-	0	0	1,4	-	0
VIESGO	5	1,6	0	2,2	4	1,3	1,5	3,7	3	1,1	1,2	3,4

Nota: las vidas útiles utilizadas han sido: para el fondo de comercio 10 años; para aplicaciones informáticas 5 años, para I+D 5 años; y para otro inmovilizado intangible, a pesar de que cada empresa considera una vida útil distinta, se ha unificado en 10 años.

Fuente: CCAA auditadas y Cálculos de la CNMC.

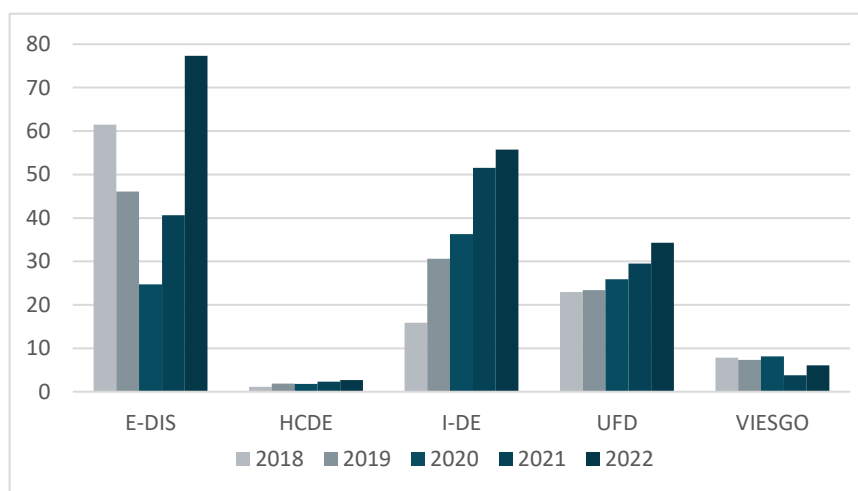
En cuanto a la estimación de los años de vida útil restante de los elementos del inmovilizado intangible, se aprecia aquí también la inversión continua en aplicaciones informáticas, que hace que dicho plazo se mantenga de manera estable a lo largo de los años.

3. Inversiones en inmovilizado intangible

Las inversiones en inmovilizado intangible se han obtenido a través del Estado de Flujos de Efectivo de las empresas. En concreto, de la partida de pago por inversiones de inmovilizado intangible.

Tabla 12. Inversiones en inmovilizado intangible (millones € y tasa de variación %)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
E-DIS	61	46	25	41	77	-25,0%	-46,4%	64,5%	90,2%
HCDE	1	2	2	2	3	65,9%	-3,1%	28%	-95,0%
I-DE	16	31	36	52	56	92,3%	18,6%	42,0%	8,2%
UFD	23	23	26	29	34	2,1%	10,8%	13,7%	16,3%
VIESGO	8	7	8	4	6	-6,2%	11,3%	-53,9%	61,5%
Total	109	109	97	128	176	0,0%	-11,3%	31,8%	-1,5%



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En general, todas las empresas han aumentado su inversión del año inicial en comparación con el año final de estudio.

A lo largo del periodo de análisis el conjunto de las empresas han invertido en inmovilizado intangible un promedio de 124 millones €/año, siendo 2022 el año en que más han invertido del periodo, 176 millones €.

B. Inmovilizado material

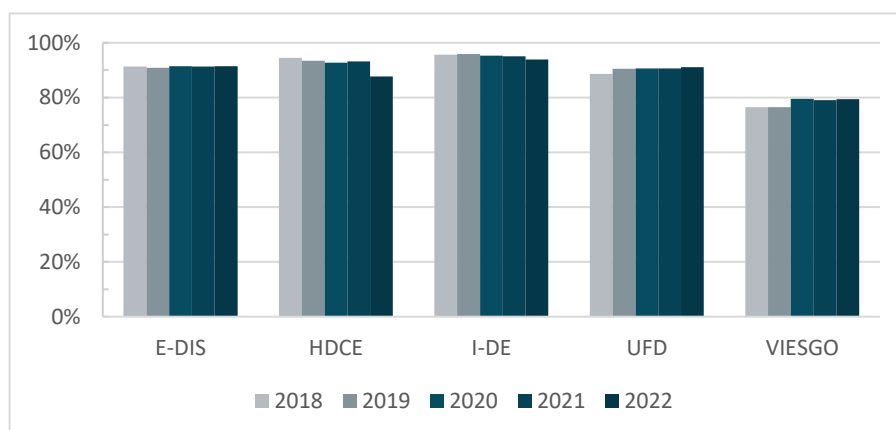
El Inmovilizado material está compuesto por:

- 1) Terrenos y construcciones.
- 2) Instalaciones técnicas de energía eléctrica, las cuales incluyen a su vez:
 - a) Instalaciones de distribución (líneas de distribución de MT, Centros de transformación e instalaciones de BT);
 - b) Subestaciones de transformación;
 - c) Contadores y aparatos de medida;
 - d) Despachos de maniobra y telecontrol y otros;
 - e) Instalaciones de transporte⁹ (Líneas y subestaciones).
- 3) Inmovilizado material en curso y anticipos, que se corresponde con instalaciones técnicas de energía eléctrica que están en fase de desarrollo y construcción; y,
- 4) Otros elementos de explotación (maquinaria, utillaje, mobiliario, etc.).

El inmovilizado material es el componente más importante del activo no corriente, así como del activo total en las empresas analizadas.

Tabla 13. Participación del inmovilizado material en el Activo no corriente (ANC) (%)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	91%	91%	91%	91%	91%
HDCE	94%	93%	93%	93%	88%
I-DE	96%	96%	95%	95%	94%
UFD	89%	90%	91%	91%	91%
VIESGO	76%	77%	79%	79%	79%



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

⁹ Aparece este componente de instalaciones técnicas de transporte solamente en UFD.

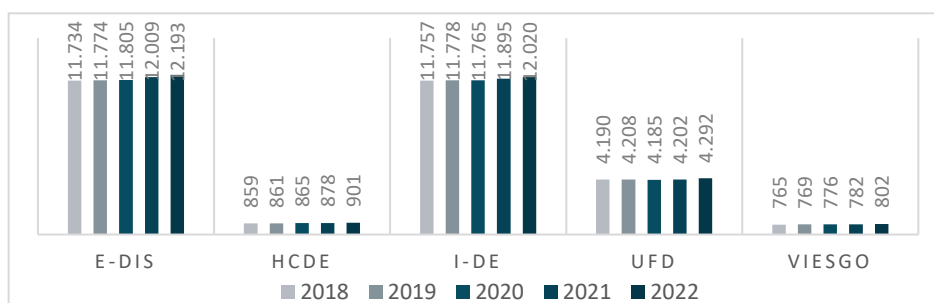
Todas las empresas muestran una proporción del inmovilizado material sobre el activo no corriente de dimensiones similares en torno al 90%, típica de una empresa distribuidora de energía eléctrica, excepto VIESGO, con una proporción inferior, que se ha movido en el periodo analizado siempre cerca, pero por debajo del 80%.

El motivo por el que VIESGO presenta unos valores diferentes es, principalmente, el mayor peso del inmovilizado intangible, como ya se ha visto, respecto al resto de las empresas analizadas.

En 2018, el valor neto contable¹⁰ del inmovilizado material para el conjunto de distribuidoras eléctricas analizadas fue de 29.305 M€, aumentando un 0,3% en 2019 (29.389 M€), un 0,03% en 2020 (29.397 M€), un 1,3% en 2021 (29.766 M€) y un 1,5% en 2022 (30.208 M€).

Tabla 14. Valor neto del inmovilizado material (M €) y variación (%)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	11.734	11.774	11.805	12.009	12.193
HCDE	859	861	865	878	901
I-DE	11.757	11.778	11.765	11.895	12.020
UFD	4.190	4.208	4.185	4.202	4.292
VIESGO	765	769	776	782	802
Total empresas	29.305	29.389	29.397	29.766	30.208



EMPRESA	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
E-DIS	0,3%	0,3%	1,7%	1,5%
HCDE	0,2%	0,6%	1,4%	2,6%
I-DE	0,2%	-0,1%	1,1%	1,1%
UFD	0,4%	-0,5%	0,4%	2,1%
VIESGO	0,6%	0,9%	0,8%	2,5%
Total empresas	0,3%	0,03%	1,3%	1,5%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

¹⁰ El valor neto contable se ha obtenido como la diferencia entre el inmovilizado bruto y la amortización acumulada.

En las empresas que mantienen su inmovilizado material neto constante, quiere decir que las inversiones o nuevas altas de activos han sido equivalentes a la amortización de los inmovilizados en explotación. Las empresas que incrementan su inmovilizado material neto han incorporado un volumen de inversiones superior al amortizado. Y las empresas cuyo inmovilizado material neto decrece, han incorporado un menor volumen de activos que el que han amortizado. A lo largo del periodo analizado las empresas han mantenido su inmovilizado material prácticamente constante, con pequeños incrementos. Por lo que cabe concluir que los importes invertidos son similares a la amortización.

1. Evolución de los componentes del inmovilizado material

Respecto a los componentes del inmovilizado material, dado que cada empresa hace en sus cuentas anuales un desglose diferente, para homogeneizar el análisis, se muestran los datos agrupados según el reporte de la Circular 5/2009.

En 2022, para el conjunto de empresas, analizando cada uno de los componentes del inmovilizado material, el de mayor importancia corresponde a las Instalaciones técnicas de energía eléctrica que representan el 94,8% del total, seguido por el Inmovilizado material en curso y anticipos (que representa el 3,5%), los Terrenos y Construcciones en tercer lugar (con un 1,6%) y, por último, Otro inmovilizado material (que representa el 0,1%).

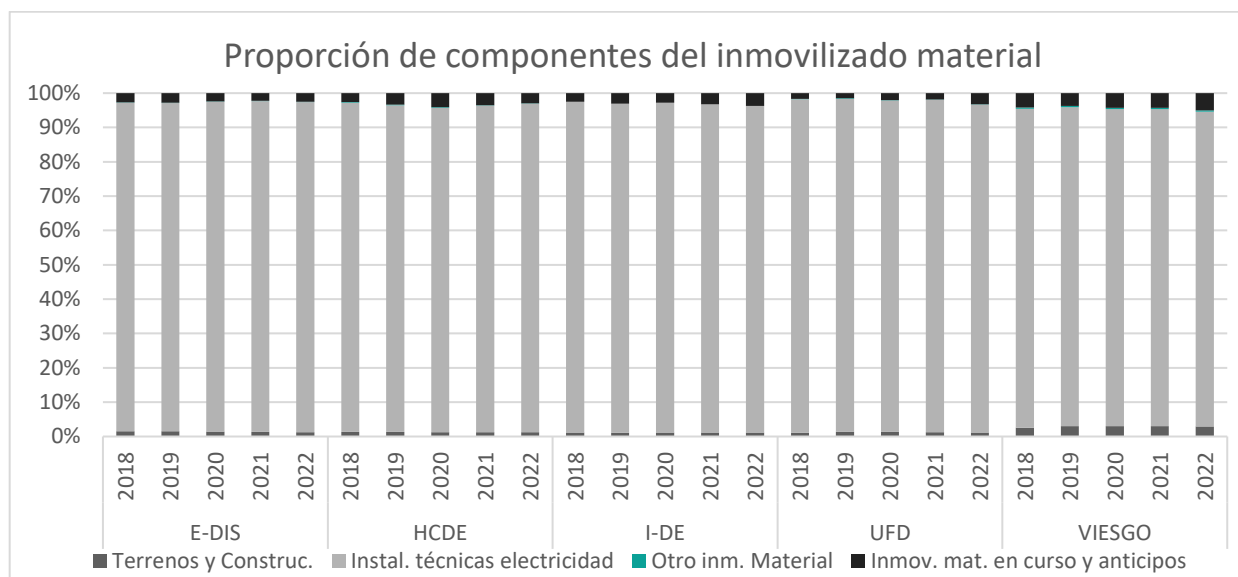
Este patrón se corresponde con la estructura típica del inmovilizado material de una empresa de distribución de energía eléctrica, y es seguido por todas las sociedades. Si bien, 2022 es el año, dentro de los analizados, en el que las Instalaciones técnicas de electricidad suponen una proporción menor del inmovilizado material, ya que siempre se habían situado por encima del 95%. En 2018 UFD registra el valor máximo con un peso del 97,2% de las instalaciones técnicas de energía eléctrica sobre el inmovilizado material y, por el contrario, el valor mínimo del período analizado es para VIESGO con un 91,6% (2022), principalmente por un mayor peso del inmovilizado material en curso y anticipos.

La partida de Instalaciones técnicas de electricidad es la que ha presentado un ligero crecimiento en todas las empresas a lo largo del periodo analizado, mientras que terrenos y construcciones en general decrece, con la excepción de UFD y VIESGO de 2018 a 2019.

Tabla 15. Componentes del inmovilizado material (millones €), proporción (%) y tasa de crecimiento (%)

EMPRESA	Millones de euros							
	2018				2019			
	Terrenos y Construc.	Instal. técnicas electricidad	Otro inm. Material	Inmov. mat. en curso y anticipos	Terrenos y Construc.	Instal. técnicas electricidad	Otro inm. Material	Inmov. mat. en curso y anticipos
<i>E-DIS</i>	179	11.223	11	322	177	11.258	10	328
<i>HCDE</i>	12	823	2	22	12	819	2	28
<i>I-DE</i>	139	11.323	0	295	131	11.287	0	360
<i>UFD</i>	44	4.073	4	68	58	4.082	6	63
<i>VIESGO</i>	19	711	3	32	23	714	3	29
TOTAL	392	28.154	20	739	400	28.160	21	808

EMPRESA	Millones de euros											
	2020				2021				2022			
	Terrenos y Construc.	Instal. técnicas electricidad	Otro inm. Material	Inmov. mat. en curso y anticipos	Terrenos y Construc.	Instal. técnicas electricidad	Otro inm. Material	Inmov. mat. en curso y anticipos	Terrenos y Construc.	Instal. técnicas electricidad	Otro inm. Material	Inmov. mat. en curso y anticipos
<i>E-DIS</i>	170	11.333	12	290	166	11.566	11	267	156	11.717	9	311
<i>HCDE</i>	11	818	2	35	11	835	1	31	11	862	1	27
<i>I-DE</i>	135	11.305	0	325	136	11.372	0	387	137	11.433	0	450
<i>UFD</i>	55	4.040	5	84	54	4.065	4	79	52	4.097	4	139
<i>VIESGO</i>	23	717	3	33	24	722	3	33	24	735	3	40
TOTAL	395	28.213	21	767	390	28.560	19	797	380	28.844	17	967



	Tasa de variación 2019/18				Tasa de variación 2020/19				Tasa de variación 2021/20				Tasa de variación 2022/21			
	Terrenos y Construc.	Instal. técnicas electricidad	Otro inm. Material	Inmov. mat. en curso y anticipos	Terrenos y Construc.	Instal. técnicas electricidad	Otro inm. Material	Inmov. mat. en curso y anticipos	Terrenos y Construc.	Instal. técnicas electricidad	Otro inm. Material	Inmov. mat. en curso y anticipos	Terrenos y Construc.	Instal. técnicas electricidad	Otro inm. Material	Inmov. mat. en curso y anticipos
<i>E-DIS</i>	-1,1%	0,3%	-4,7%	2,2%	-3,8%	0,4%	14,6%	-12,0%	-4,5%	0,3%	-10,7%	-9,4%	-7,0%	-0,2%	-18,3%	14,7%
<i>HCDE</i>	-1,1%	-0,6%	6,6%	29,3%	-9,9%	-0,6%	-19,3%	23,8%	0,2%	0,7%	-22,4%	-14,6%	2,2%	0,6%	-26,5%	-14,9%
<i>I-DE</i>	-5,9%	-0,3%	-	21,8%	3,4%	0,3%	-	-9,6%	-0,4%	-0,5%	-	17,9%	-0,1%	-0,5%	-	14,9%
<i>UFD</i>	32,0%	0,2%	35,0%	-8,3%	-3,1%	-0,5%	-13,3%	35,5%	-3,9%	0,2%	-14,9%	-6,4%	-5,6%	-1,3%	-18,0%	71,9%
<i>VIESGO</i>	21,1%	0,5%	14,8%	-10,6%	-0,6%	-0,5%	-9,2%	15,0%	0,6%	0,0%	-3,7%	0,2%	-2,9%	-0,7%	6,4%	17,7%
Total	2,0%	0,0%	8,1%	9,3%	-1,3%	0,2%	0,2%	-5,0%	-1,4%	1,2%	-10,5%	4,0%	-2,4%	1,0%	-13,4%	21,3%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Las empresas detallan en sus memorias de las cuentas anuales que las principales inversiones o altas en los elementos de inmovilizado material se han realizado en construcción y adaptación de subestaciones, centros de transformación y líneas de distribución, así como para la sustitución de aparatos de medida, incluyendo la cesión de activos por terceros. Mientras que las bajas se han debido a ventas de terrenos y construcciones y a retiros de activos obsoletos, principalmente de instalaciones de energía eléctrica.

2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado material

En este apartado se analiza el método de amortización contable del inmovilizado, así como el porcentaje de amortización contable de las instalaciones y su vida útil contable restante. Cabe destacar, no obstante, que la amortización contable no es equivalente a la amortización económica o recuperación del valor de las inversiones.

Tabla 16. Años estimados de vida útil del inmovilizado material por empresas

	Construcciones	Instalaciones técnicas de electricidad		Útiles y herramientas	Mobiliario y enseres	Equipos informáticos	Otro inmov. material	Método de amortización
		Instalaciones técnicas (redes)	Otras instalaciones técnicas y maquinaria					
<i>E-DIS</i>	50	40	12-40	n.d.	n.d.	n.d.	4-10	Lineal
<i>HCDE</i>	50	40	12-40	n.d.	n.d.	n.d.	5-15	Lineal
<i>I-DE</i>	23-50	23-40	4-23	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Lineal
<i>UFD</i>	33-50	40	3-10	4	10	4	n.d.	Lineal
<i>VIESGO</i>	23-50	14-40	10-23	n.d.	n.d.	n.d.	4-25	Lineal

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Debido a las diferentes clasificaciones que establecen las empresas en su desagregación de la amortización de su inmovilizado material, se han resumido las categorías en terrenos y construcciones e instalaciones técnicas y otro.

En general, los terrenos y construcciones están amortizados contablemente aproximadamente en un 30%, mientras que las instalaciones técnicas y otro inmovilizado material se sitúa entre el 45% y el 50% de media en el periodo estudiado para las 5 distribuidoras analizadas.

Tabla 17. Porcentaje del coste total amortizado de elementos del inmovilizado material

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022	
	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro
E-DIS	43%	47%	45%	47%	47%	48%	49%	49%	51%	50%
HCDE	29%	44%	31%	45%	34%	47%	35%	47%	35%	48%
I-DE	8%	39%	9%	41%	10%	43%	11%	45%	12%	46%
UFD	31%	49%	27%	50%	30%	51%	32%	52%	35%	53%
VIESGO	30%	47%	27%	48%	29%	50%	30%	51%	32%	55%
Media	28%	45%	28%	46%	30%	48%	31%	49%	33%	50%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En general, se observa un aumento progresivo del coste total amortizado a lo largo del periodo de análisis, pero de muy poca magnitud, muestra de que las inversiones en instalaciones técnicas son solo ligeramente inferiores a las amortizaciones.

A 31 de diciembre de 2022 las empresas tienen en uso activos materiales completamente amortizados. Para E-DIS su importe es de 74,2 millones €; en HCDE su coste es de 100,2 millones €; I-DE solo da el detalle de los equipos de medida completamente amortizados y en uso, cuyo importe es de 154,1 millones €; en UFD el importe es de 142,5 millones €; y en VIESGO de 61,9 millones €.

Tabla 18. Estimación de los años de vida útil restante contable de los elementos del inmovilizado material

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022	
	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro	Terrenos y Construc.	Instalaciones técnicas y otro
E-DIS	28,3	21,4	27,5	21	26,5	20,6	25,5	20,3	24,3	20
HCDE	35,4	22,4	34,5	21,8	33,2	21,3	32,6	21	32,4	20,8
I-DE	46	24,2	45,3	23,5	45	22,8	44,6	22,2	44,1	21,7
UFD	34,5	20,5	36,4	20,1	35,1	19,5	33,8	19,1	32,5	18,8
VIESGO	34,9	21,2	36,4	20,6	35,5	20,1	34,9	19,6	34	17,9
Media	35,8	21,9	36	21,4	35,1	20,9	34,3	20,5	33,5	19,8

Nota: las vidas útiles utilizadas han sido 50 años para terrenos y construcciones y 40 años para instalaciones técnicas y otros.

Fuente: Cálculos de la CNMC.

Con la estimación de los años de vida útil restante del inmovilizado material se observa cómo se reducen los años de vida útil restante muy poco a poco, lo que indica que se realizan inversiones en línea con la amortización de las instalaciones.

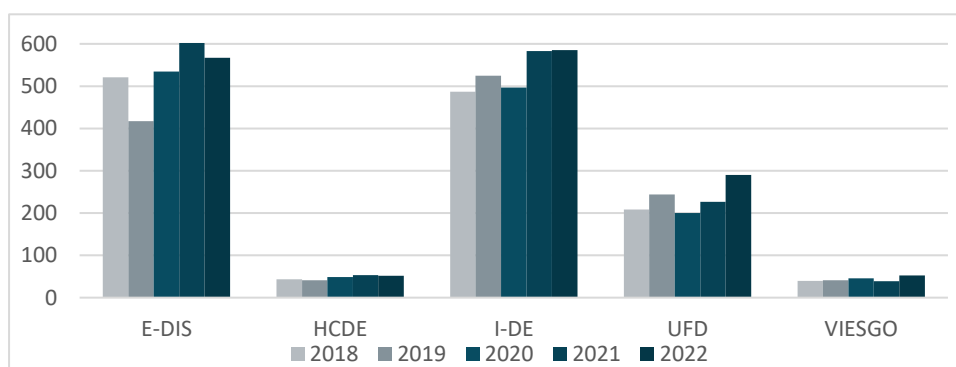
Estos elementos de inmovilizado material se encuentran de media aproximadamente en la mitad de su vida útil contable.

3. Inversiones en inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material se han obtenido a través del Estado de Flujos de Efectivo de las empresas. En concreto, de la partida de pago por inversiones de inmovilizado material.

Tabla 19. Inversiones en inmovilizado material (millones € y tasa de variación %)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación			
						2019/18	2020/19	2021/20	2022/21
E-DIS	521	417	534	628	567	-19,9%	28,0%	17,5%	-9,6%
HCDE	44	41	49	53	52	-5,1%	17,7%	9,7%	-3,4%
I-DE	487	524	497	583	585	7,7%	-5,3%	17,4%	0,3%
UFD	208	244	200	227	290	17,2%	-18,1%	13,4%	27,9%
VIESGO	40	41	45	39	52	2,8%	11,0%	-15,2%	35,4%
Total	1.299	1.268	1.325	1.529	1.546	-2,4%	4,5%	15,4%	1,1%



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En general, todas las empresas han aumentado su inversión del año inicial en comparación con el año final de estudio.

A lo largo del periodo de análisis el conjunto de las empresas han invertido en inmovilizado material un promedio de 1.393 millones €/año, siendo 2022 el año en que más han invertido del periodo, 1.546 millones €. Si a este importe se añade la inversión en inmovilizado intangible de 2022, de 176 millones €, resulta un total de 1.722 millones €. La inversión total media ha sido de 1.517 millones €/año. En 2022, el límite de inversión para el conjunto de la actividad de distribución de energía eléctrica resulta ser de 1.837 millones €, y de él derivan los límites de inversión para cada una de las empresas titulares de instalaciones de distribución.¹¹

¹¹ Informe de 10 de noviembre de 2022 sobre el análisis de los planes de inversión anuales y plurianuales de las empresas propietarias de instalaciones de distribución de energía eléctrica. Periodo 2022-2024. INF/DE/007/22.

Cabe señalar además, que una parte de las entradas y adiciones en inmovilizado material de las empresas corresponde a Instalaciones cedidas por terceros registradas por su valor razonable del mismo, teniendo su contrapartida contable en el patrimonio neto en el epígrafe Subvenciones, donaciones y legados recibidos.

**Tabla 20. Instalaciones cedidas por terceros (subvenciones, donaciones y legados)
(millones €) y porcentaje sobre las inversiones en inmovilizado material (%)**

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022	
	Subvenciones, donaciones y legados	% altas inmovilizado	Subvenciones, donaciones y legados	% altas inmovilizado	Subvenciones, donaciones y legados	% altas inmovilizado	Subvenciones, donaciones y legados	% altas inmovilizado	Subvenciones, donaciones y legados	% altas inmovilizado
E-DIS	160	26%	128	21%	127	21%	200	25%	197	24%
HCDE	11	25%	5	11%	6	12%	5	9%	6	7%
I-DE	125	22%	119	19%	121	19%	158	21%	125	14%
UFD	43	21%	37	15%	33	16%	37	16%	46	15%
VIESGO	15	32%	8	20%	7	16%	8	16%	8	12%
Total/ Media	354	24%	297	19%	295	19%	408	21%	381	18%

Fuente: CCAA auditadas y Cálculos de la CNMC.

El año que menos instalaciones han recibido cedidas fue el 2020, mientras que el que más ha sido 2021. El porcentaje de altas en inmovilizado material que tienen origen en subvenciones, donaciones y legados está en el entorno del 20%.

Segundo. Estructura del patrimonio neto y del pasivo

En este apartado se analiza cómo financian su activo las empresas distribuidoras de energía eléctrica. El patrimonio neto y el pasivo muestran las fuentes de financiación. El activo puede financiarse con recursos propios (patrimonio neto) o con recursos ajenos a la empresa (pasivo).

En promedio, el patrimonio neto ha representado el 42% del activo total, a lo largo del periodo analizado (2018-2022), y el pasivo total el 58%. Las empresas distribuidoras mantienen de media, por consiguiente, una relación bastante equivalente entre el patrimonio neto y el pasivo total. Si bien, se observa cierta tendencia hacia el aumento del pasivo.

Existen, no obstante, diferencias entre empresas: UFD es la distribuidora que tiene un peso menor del patrimonio neto durante el periodo analizado, del 30% - 40%, a excepción de 2020, cuando HCDE la superó por un punto porcentual.

Destaca el incremento de la proporción de pasivo de E-DIS en 2019, del 47% al 57%, y de HCDE y VIESGO en 2020, que pasan del 40% y 49%, respectivamente, al 70%, coincidiendo con las operaciones societarias de EDP/MACQUARIE.

Tabla 21. Patrimonio neto (PN) y Pasivo Total (PT) (millones € y tasa de variación %)

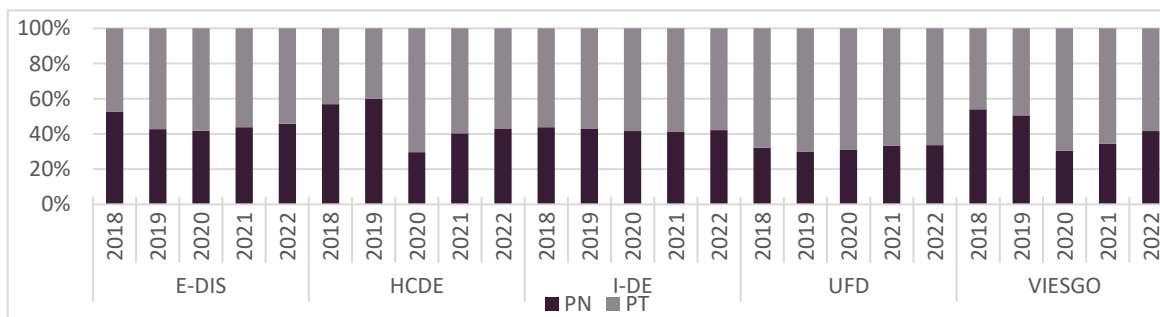
EMPRESA	Millones de euros									
	2018		2019		2020		2021		2022	
	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total
E-DIS	7.309	6.576	6.090	8.188	5.959	8.270	6.250	7.999	6.526	7.709
HCDE	560	423	639	427	309	735	407	599	503	667
I-DE	5.719	7.310	5.806	7.655	5.681	7.948	5.595	8.000	5.976	8.210
UFD	1.577	3.317	1.468	3.411	1.518	3.383	1.628	3.262	1.671	3.283
VIESGO	572	487	565	551	326	751	379	726	477	669
Total	15.737	18.114	14.568	12.044	13.793	21.086	14.259	20.587	15.153	20.537

Tasa variación 2019/18		Tasa variación 2020/19		Tasa variación 2021/20		Tasa variación 2022/21	
Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total
-16,7%	24,5%	-2,2%	1,0%	4,9%	-3,3%	4,4%	-3,6%
14,2%	1,0%	-51,7%	71,9%	31,7%	-18,5%	23,8%	11,4%
1,5%	4,7%	-2,2%	3,8%	-1,5%	0,7%	6,8%	2,6%
-6,9%	2,8%	3,4%	-0,8%	7,3%	-3,6%	2,6%	0,6%
-1,4%	13,1%	-42,2%	36,4%	16,2%	-3,3%	25,7%	-7,9%
-7,4%	11,7%	-5,3%	4,2%	3,4%	-2,4%	6,3%	-0,2%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Tabla 22. Peso relativo del Patrimonio neto (PN) y Pasivo total (PT) sobre del Activo Total

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022	
	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total	Patrimonio neto	Pasivo Total
E-DIS	53%	47%	43%	57%	42%	58%	44%	56%	46%	54%
HCDE	57%	43%	60%	40%	30%	70%	40%	60%	43%	57%
I-DE	44%	56%	43%	57%	42%	58%	41%	59%	42%	58%
UFD	32%	68%	30%	70%	31%	69%	33%	67%	34%	66%
VIESGO	54%	46%	51%	49%	30%	70%	34%	66%	42%	58%
Media	48%	52%	45%	55%	35%	65%	39%	61%	41%	59%



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A. Estructura del Patrimonio neto

En las distribuidoras de energía eléctrica, el patrimonio neto está conformado por dos conceptos:

1. **Fondos propios**, que representan alrededor del 63% y a su vez incluyen distintos componentes:
 - Capital social.
 - Prima de emisión.
 - Reservas (Reserva legal y Otras reservas).
 - Resultados del ejercicio y Resultado de ejercicios anteriores.
 - Dividendos a cuenta.
2. **Subvenciones, donaciones y legados recibidos**, que representan alrededor del 37%. Este epígrafe incluye los siguientes conceptos:
 - Subvenciones oficiales de capital: concedidas por distintas CC.AA. por obras realizadas para planes de mejora de calidad, electrificación rural y planes de control de tensión.
 - Las Donaciones y legados recibidos: incluyen las instalaciones cedidas por terceros y las correspondientes a cualquier otra subvención percibida por terceros destinadas a la financiación de bienes de activo fijo.
 - Derechos de acometida: incluyen los importes recibidos en concepto de derechos de acometida por las instalaciones de extensión necesarias para hacer posibles los nuevos suministros o la ampliación de los ya existentes, regulados por el RD 1955/2000, de 1 de diciembre.

UFD menciona en su memoria que incluye también los importes recibidos de empresas generadoras en régimen especial por las inversiones realizadas para reforzar la red y posibilitar evacuar la energía que producen, así como para compensar las pérdidas de energía eléctrica sufridas en la red propia.

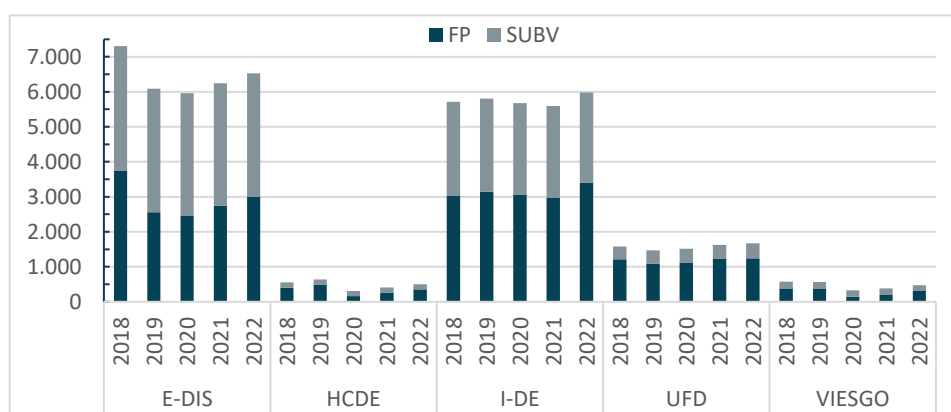
En general, se observa una tendencia decreciente en los fondos propios de la mayoría de las distribuidoras eléctricas a lo largo del periodo analizado, con la excepción de I-DE, que presenta un crecimiento del 14,2% en el último ejercicio y la coloca con una variación respecto al primer año analizado del 3%; junto con UFD que mantiene una posición estable en su cifra de fondos propios, con la excepción del primer ejercicio, que va compensando en los siguientes. Con los resultados positivos se han distribuido importantes dividendos en el periodo de

análisis, junto con prima de emisión y reservas, aunque en el último ejercicio también se han destinado parcialmente a reservas. Por la parte de las subvenciones es UFD la única que muestra incrementos constantes a lo largo del periodo de estudio.

Tabla 23. Componentes del Patrimonio neto (millones €) y en porcentaje (%)

Millones de euros										
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022	
	Fondos propios	Subv., donaciones y legados	Fondos propios	Subv., donaciones y legados	Fondos propios	Subv., donaciones y legados	Fondos propios	Subv., donaciones y legados	Fondos propios	Subv., donaciones y legados
E-DIS	3.743	3.566	2.557	3.533	2.464	3.495	2.741	3.509	3.007	3.519
HCDE	403	156	486	153	158	151	259	148	359	145
I-DE	3.025	2.694	3.147	2.660	3.055	2.626	2.981	2.614	3.404	2.572
UFD	1.218	359	1.091	377	1.127	391	1.221	407	1.241	429
VIESGO	384	188	380	184	149	178	207	172	312	165
Total	8.773	6.964	7.661	6.906	6.953	6.839	7.409	6.850	8.323	6.829

Peso relativo de los FP y SUBV respecto del PN										
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022	
	Fondos propios	Subv., donaciones y legados	Fondos propios	Subv., donaciones y legados	Fondos propios	Subv., donaciones y legados	Fondos propios	Subv., donaciones y legados	Fondos propios	Subv., donaciones y legados
E-DIS	51%	49%	42%	58%	41%	59%	44%	56%	46%	54%
HCDE	72%	28%	76%	24%	51%	49%	64%	36%	71%	29%
I-DE	53%	47%	54%	46%	54%	46%	53%	47%	57%	43%
UFD	77%	23%	74%	26%	74%	26%	75%	25%	74%	26%
VIESGO	67%	33%	67%	33%	46%	54%	55%	45%	65%	35%
Media	64%	36%	63%	37%	53%	47%	58%	42%	63%	37%



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Tabla 24. Componentes de los Fondos Propios (millones €)

Millones de euros															
EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022		
	Capital y Prima emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital y Prima emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital y Prima emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital y Prima emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital y Prima emisión	Reservas	Resultado del ejercicio
E-DIS	1.210	929	1.029	1.210	903	1.013	1.210	874	937	1.210	880	917	1.210	993	712
HCDE	190	158	55	190	211	85	48	101	69	48	113	98	48	214	97
I-DE	655	2.160	797	655	2.147	794	655	2.138	778	655	2.144	720	655	2.173	726
UFD	833	233	152	833	219	194	833	220	270	833	227	227	833	244	261
VIESGO	78	207	89	78	204	89	78	26	159	78	68	62	78	188	46
Total	2.966	3.687	2.122	2.966	3.683	2.175	2.824	3.359	2.213	2.824	3.431	2.024	2.824	3.812	1.843

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

No se recoge aquí el remanente de ejercicios anteriores, ya que solo una empresa presenta una elevada cifra en esa partida, que es E-DIS con 1.418,5 millones € en 2018 y que distribuye principalmente en 2019, reduciéndola a los 370 millones € al año siguiente, cifra que mantiene aproximadamente dos ejercicios más hasta volver a dotarla por casi el doble en 2022. El resto de empresas presentan valores muy pequeños o inexistentes en esta partida.

Destacan los repartos de dividendos de las distribuidoras del grupo EDP, HCDE y VIESGO en 2020 con cargo a reservas y a prima de emisión de 400 millones € para la primera y de 175 millones € para la segunda. Ambas empresas también dotan reservas en 2022. Especialmente relevante es la constitución de una reserva de fusión por parte de VIESGO, debido a la fusión con su accionista único, VIESGO HOLDCO, S.A.U. y con la otra sociedad propiedad de esta última, IE2 HOLDCO, S.A.U.

Tabla 25. Componentes de las Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos (millones €)

EMPRESA	Millones de euros							
	2018				2019			
	Subvenciones oficiales capital	Instalaciones cedidas	Derechos de acometida	Otras subvenciones	Subvenciones oficiales capital	Instalaciones cedidas	Derechos de acometida	Otras subvenciones
E-DIS	185	1.446	231	1.705	176	1.429	236	1.692
HCDE	32	109	67	n.d.	31	109	64	n.d.
I-DE	105	1.891	n.d.	699	99	1.866	n.d.	695
UFD	32	200	115	115	31	208	124	139
VIESGO	175	n.d.	14	n.d.	171	n.d.	13	n.d.
Total	529	3.646	426	2.518	509	3.612	437	2.525

EMPRESA	Millones de euros											
	2020				2021				2022			
	Subvenciones oficiales capital	Instalaciones cedidas	Derechos de acometida	Otras subvenciones	Subvenciones oficiales capital	Instalaciones cedidas	Derechos de acometida	Otras subvenciones	Subvenciones oficiales capital	Instalaciones cedidas	Derechos de acometida	Otras subvenciones
E-DIS	168	1.400	236	1.691	159	1.422	236	1.692	151	1.444	236	1.688
HCDE	30	109	62	n.d.	28	109	59	n.d.	27	109	57	n.d.
I-DE	92	1.824	n.d.	707	91	1.814	n.d.	709	84	1.785	n.d.	702
UFD	30	214	131	145	29	216	141	156	29	232	148	163
VIESGO	165	n.d.	13	n.d.	160	n.d.	13	n.d.	153	n.d.	12	n.d.
Total	485	3.548	441	2.543	467	3.562	449	2.556	444	3.571	453	2.553

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Dentro de las subvenciones, donaciones y legados, las empresas establecen el desglose en subvenciones oficiales de capital, instalaciones cedidas, derechos de acometida y otras subvenciones. No todas las empresas reportan con este mismo desglose, algunas incluyen menor detalle.

Las instalaciones cedidas es el elemento que mayor valor presenta dentro de las subvenciones y legados recibidos. Sin embargo, han sido los derechos de acometida los que más han crecido durante el periodo. En especial, UFD es la empresa que más aumentos ha tenido en las subvenciones y legados que ha recibido. En general, las subvenciones oficiales de capital se han ido reduciendo a lo largo del periodo de estudio.

B. Estructura del Pasivo no corriente y corriente

En el pasivo se recoge la financiación externa de las compañías. Se divide, al igual que el activo, entre no corriente y corriente en función del plazo, en este caso de vencimiento de la obligación de pago, siendo el no corriente superior a un año y el corriente inferior a dicho periodo.

El peso del pasivo no corriente en las empresas analizadas para el periodo 2018-2022 siempre es superior al pasivo corriente como corresponde a la naturaleza de su actividad, excepto en VIESGO, que durante los 3 primeros años analizados muestra una distribución de los plazos de su deuda ajena a la inversa que el resto de compañías. A partir de 2021 pasa a situarse en unas proporciones similares al resto, de entre el 70%-30% al 90%-10% aproximadamente.

Tabla 26. Pasivo no corriente (PNC) y Pasivo corriente (PC)(millones €) y peso relativo(%)

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022	
	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC
<i>E-DIS</i>	4.424	2.153	4.824	3.365	5.977	2.292	6.687	1.313	6.315	1.395
<i>HCDE</i>	352	71	360	67	447	288	519	80	579	88
<i>I-DE</i>	5.291	2.020	5.801	1.854	5.429	2.519	6.399	1.601	5.694	2.517
<i>UFD</i>	3.032	285	3.086	325	3.040	343	2.973	290	2.884	399
<i>VIESGO</i>	168	319	173	378	360	391	661	64	603	65
Total	13.267	4.847	14.244	5.988	15.253	5.833	17.239	3.348	16.074	4.463

Peso relativo respecto del Pasivo Total (%)										
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022	
	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC
E-DIS	67%	33%	59%	41%	72%	28%	84%	16%	82%	18%
HCDE	83%	17%	84%	16%	61%	39%	87%	13%	87%	13%
I-DE	72%	28%	76%	24%	68%	32%	80%	20%	69%	31%
UFD	91%	9%	90%	10%	90%	10%	91%	9%	88%	12%
VIESGO	35%	65%	31%	69%	48%	52%	91%	9%	90%	10%
Media	70%	30%	68%	32%	68%	32%	86%	14%	83%	17%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

El pasivo no corriente está compuesto por:

- (i) Provisiones no corrientes;
- (ii) Deudas no corrientes;
- (iii) Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo;
- (iv) Pasivos por impuesto diferido;
- (v) Periodificaciones a largo plazo.

En la siguiente tabla se muestran los valores del pasivo no corriente de las empresas para el periodo de estudio.

De manera general, las distribuidoras eléctricas presentan una importante financiación intragrupo en el largo plazo.

E-DIS presenta incrementos elevados en su financiación intragrupo, de un 29,5% entre 2018 y 2019, un 61% entre 2019 y 2020 y un 25,9% entre 2020 y 2021. Se trata de una cuenta corriente interempresas con la financiera del grupo, ENDESA FINANCIACIÓN FILIALES, S.A.U.

HCDE también ha aumentado significativamente su deuda intragrupo a largo plazo a partir de 2020 con incrementos del 36% respecto al año anterior tanto en 2020 como en 2021, y de un 14% en 2022. Su financiación proviene de un préstamo concedido por EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPAÑA S.A.U.

I-DE tiene firmados varios préstamos con IBERDROLA FINANCIACIÓN con distintos vencimientos y cantidades, dando lugar a incrementos entre el 2018 y 2019 de un 13,4% y entre 2020 y 2021 de un 25,1%.

UFD presenta un pasivo no corriente más estable en el tiempo. Su deuda intragrupo está compuesta por una línea de crédito concedida por HOLDING NEGOCIOS ELECTRICIDAD, S.A. por un importe máximo de 2.500 millones €, y por un préstamo con la matriz del grupo, NATURGY ENERGY GROUP.

Tabla 27. Componentes del Pasivo no corriente (millones €)

EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022		
	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC
E-DIS	1.513	508	2.402	1.959	506	2.359	3.153	502	2.322	3.960	498	2.229	3.850	495	1.969
HCDE	220	11	121	220	10	130	300	10	137	410	10	99	470	10	99
I-DE	3.758	443	1.090	4.260	441	1.100	3.899	438	1.092	4.878	437	1.084	4.587	109	997
UFD	2.524	145	363	2.566	146	375	2.521	145	375	2.461	144	367	2.395	144	345
VIESGO	0	16	152	0	17	156	200	16	144	480	16	166	468	15	121
Total	8.015	1.124	4.129	9.005	1.119	4.120	10.073	1.111	4.069	12.189	1.105	3.945	11.770	774	3.531

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

El resto de las partidas agrupadas en resto del pasivo no corriente (PNC) presentan los siguientes valores:

Tabla 28. Resto del pasivo no corriente (millones €)

Millones de euros															
EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022		
	Provisiones L/P	Impuesto diferido	Periodificaciones L/P	Provisiones L/P	Impuesto diferido	Periodificaciones L/P	Provisiones L/P	Impuesto diferido	Periodificaciones L/P	Provisiones L/P	Impuesto diferido	Periodificaciones L/P	Provisiones L/P	Impuesto diferido	Periodificaciones L/P
E-DIS	938	1.462	2	917	1.440	2	901	1.418	2	812	1.415	2	558	1.409	2
HCDE	64	58	0	76	54	0	84	53	0	47	52	0	51	48	0
I-DE	235	855	0	255	845	0	258	834	0	253	831	0	176	821	0
UFD	41	322	1	68	306	1	72	302	1	68	298	1	47	297	1
VIESGO	87	65	0	93	63	0	83	61	0	106	60	0	63	57	0
Total	1.365	2.761	3	1.409	2.708	3	1.399	2.668	3	1.287	2.655	3	895	2.633	3

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

VIESGO, dentro de los años estudiados, al inicio del periodo, no tenía deuda a largo plazo intragrupo. Sin embargo, en 2020 firma un préstamo a 5 años con VIESGO INFRAESTRUCTURAS ENERGÉTICAS, S.L.U. Este préstamo ha sido amortizado anticipadamente en 2022 con motivo de la fusión ya mencionada, y la sociedad se ha financiado a través de dos préstamos con EDP REDES ESPAÑA, S.L.U. De la misma manera, motivado por la fusión, ha recibido un préstamo de la financiera del grupo, EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPAÑA, S.L., y otro de MACQUARIE SUPER CORE INFRAESTRUCTURE FUND.

El principal valor dentro del resto del pasivo no corriente lo representa el pasivo por impuesto diferido.

A continuación se muestra el desglose de las provisiones de las distribuidoras. E-DIS presenta un mayor detalle con mayores importes. Dentro de “prestaciones al personal” y “planes de reestructuración de plantilla” se incluyen compromisos de proporcionar un régimen complementario para la cobertura de jubilaciones o cese de relaciones laborales, entre otros. Las primeras se reducen en 2022 debido a operaciones de aseguramiento para eliminar el riesgo de Endesa por 94,9 M€. Las otras provisiones recogen según la nota 13.3 de la memoria de 2022 la provisión para la sustitución de contadores una vez alcanzada su vida útil, y una lista de sancionadores, litigios y arbitrajes en los que se encuentra incurso la sociedad.

Tabla 29. Tipos de Provisiones a largo plazo

EMPRESA	Provisiones a largo plazo (Millones €)														
	2018			2019			2020			2021			2022		
	Prestaciones al personal	Planes reestructuración plantilla	Otras (litigios, desmantelamiento, etc.)	Prestaciones al personal	Planes reestructuración plantilla	Otras (litigios, desmantelamiento, etc.)	Prestaciones al personal	Planes reestructuración plantilla	Otras (litigios, desmantelamiento, etc.)	Prestaciones al personal	Planes reestructuración plantilla	Otras (litigios, desmantelamiento, etc.)	Prestaciones al personal	Planes reestructuración plantilla	Otras (litigios, desmantelamiento, etc.)
E-DIS	486	199	253	549	157	211	314	379	208	293	296	222	130	180	248
HCDE	24	0	39	28	0	48	24	0	61	19	1	27	15	4	33
I-DE	196	0	40	211	0	45	215	0	42	208	0	45	135	0	41
UFD	30	0	11	58	0	10	58	0	14	49	0	20	25	0	22
VIESGO	55	0	32	57	0	36	58	0	25	60	5	41	48	4	11
Total	791	199	375	903	157	349	669	379	350	629	303	355	353	187	354

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Tabla 30. Componentes del Pasivo corriente (millones €)

EMPRESA	Millones de euros														
	2018			2019			2020			2021			2022		
	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC
E-DIS	674	98	1.381	1.562	152	1.651	320	111	1.861	162	94	1.057	139	116	1.140
HCDE	5	4	62	5	2	60	225	2	61	15	4	61	0	21	67
I-DE	458	76	1.486	371	89	1.393	956	162	1.400	372	219	1.011	520	732	1.264
UFD	47	2	236	47	39	238	47	137	159	62	0	227	33	1	365
VIESGO	269	1	48	327	3	48	327	3	62	0	14	51	4	23	38
Total	1.453	180	3.214	2.313	284	3.390	1.875	415	3.543	610	331	2.408	696	892	2.875

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

El pasivo corriente está compuesto por:

- (i) Provisiones a corto plazo;
- (ii) Deudas con entidades de crédito a corto plazo;
- (iii) Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo;
- (iv) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar;
- (v) Periodificaciones a corto plazo.

Se agrupan en la tabla superior las provisiones a corto plazo (i), los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (iv) y las periodificaciones a corto plazo (v) en la columna resto del pasivo corriente. En general, las partidas de deudas a corto plazo recogen los intereses de las deudas a largo plazo generados y pagaderos en el ejercicio, o se incluyen en esta categoría cuando el vencimiento de préstamos a largo plazo tiene lugar en el ejercicio siguiente.

Dentro de los componentes del pasivo corriente, en la clasificación de la tabla superior, se observa que el principal componente es el resto del pasivo corriente, que aglutina partidas de acreedores, proveedores y provisiones a corto plazo.

Se observa en E-DIS del ejercicio 2019 al 2020 la reducción en un 79,5% de la deuda intragrupo a corto plazo. Se debe al dividendo pendiente de pago a ENDESA Red, S.A.U. También, en 2021 se reduce un 43% el grupo Resto de pasivo corriente debido a la disminución por 812 millones € en la partida de acreedores.

En HCDE se incrementa la deuda intragrupo a corto plazo para el ejercicio 2020 un 4417% dado que pasa de 5 millones € a 225 millones €, debido al vencimiento en 2021 de un préstamo firmado en 2016 con EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPAÑA S.A.U., que pasa de estar clasificado a largo plazo a clasificarse a corto plazo.

En I-DE aumenta la deuda intragrupo a corto plazo en 2020 un 157% debido al vencimiento en 2021 de un préstamo por 900 millones € con IBERDROLA FINANCIACIÓN, S.A.U. firmado en 2013. También, en las cuentas anuales de 2022 se observa un elevado incremento ya que se recoge en deudas a corto plazo el vencimiento en 2023 del préstamo del Banco Europeo de Inversiones por 325 millones € firmado en 2015.

Para UFD en 2020 el apartado de deudas a corto plazo incluye, según la nota 12 de su memoria, *“principalmente, el importe neto acreedor entre el desajuste temporal de ingresos, que asciende a 93,4 millones € deudores, y los derechos de cobro que la sociedad tiene, a dicha fecha, cedidos sin recurso a entidades financieras por 230 millones”*. En 2022, según la nota 16 de su memoria, dicha partida se ha trasladado dentro del pasivo corriente, y ahora la principal partida

del pasivo corriente es el epígrafe “Acreedores varios”, que corresponde, “principalmente, al importe neto de los costes reconocidos e ingresos liquidables que la Sociedad tenía pendiente de liquidar con la CNMC al cierre del ejercicio por importe neto acreedor de 162,5 millones €”.

En VIESGO se reducen las deudas intragrupo a corto plazo en 2021 debido a la finalización de un contrato de cuenta corriente renovable anualmente con VIESGO HOLDCO, S.A.U.

La **deuda neta**¹² muestra las obligaciones de pago que no están cubiertas por el efectivo disponible en la empresa.

Tabla 31. Deuda neta (millones €)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	2.793	4.178	4.087	4.713	4.600
HCDE	239	153	487	428	426
I-DE	4.735	5.161	5.456	5.905	5.948
UFD	2.716	2.797	2.849	2.667	2.472
VIESGO	285	345	543	507	509
Total	10.769	12.635	13.422	14.221	13.955

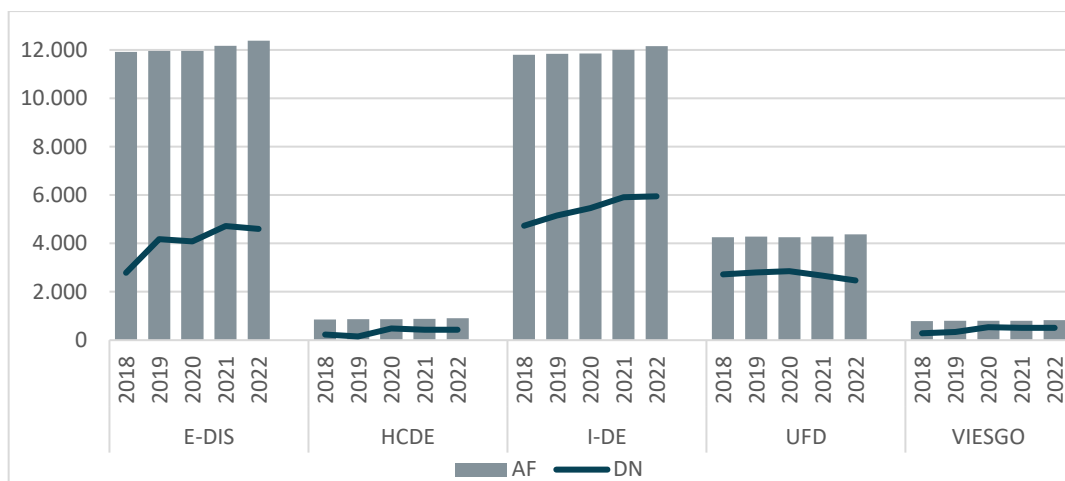
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Se observa un constante crecimiento de la deuda neta en todas las compañías distribuidoras durante el periodo analizado, excepto en UFD que mantiene una posición constante e incluso se observa una reducción en los últimos ejercicios.

Tabla 32. Deuda neta sobre inmovilizado material más aplicaciones informáticas (activos fijos) (M € y %)

EMPRESA	Millones de euros														
	2018			2019			2020			2021			2022		
	Deuda neta	Activos fijos	% DN / AF	Deuda neta	Activos fijos	% DN / AF	Deuda neta	Activos fijos	% DN / AF	Deuda neta	Activos fijos	% DN / AF	Deuda neta	Activos fijos	% DN / AF
E-DIS	2.793	11.919	23,4%	4.178	11.958	34,9%	4.087	11.963	34,2%	4.713	12.170	38,7%	4.600	12.388	37,1%
HCDE	239	860	27,8%	153	863	17,8%	487	869	56,1%	428	882	48,5%	426	905	47,0%
I-DE	4.735	11.796	40,1%	5.161	11.837	43,6%	5.456	11.846	46,1%	5.905	12.004	49,2%	5.948	12.161	48,9%
UFD	2.716	4.260	63,8%	2.797	4.280	65,3%	2.849	4.258	66,9%	2.667	4.279	62,3%	2.472	4.376	56,5%
VIESGO	285	784	36,4%	345	795	43,4%	543	803	67,6%	507	806	62,9%	509	824	61,7%

¹² La deuda neta incluye: Deudas no corrientes o de largo plazo + Deudas con empresas del grupo a largo plazo + Deudas corrientes o de corto plazo + Deudas con empresas del grupo corrientes - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A pesar del crecimiento observado de la deuda neta, ésta se sigue manteniendo en todas las empresas por debajo de sus activos fijos, compuestos por el inmovilizado material y las aplicaciones informáticas.

Es UFD, quien presenta una proporción más alta de deuda neta sobre activos fijos, situándose generalmente por encima del 60%, excepto el último año, que se modera con un 56,5%.

Solo se ve superada por VIESGO a partir de 2020 por unas décimas, hasta que en 2022 VIESGO encabeza el mayor endeudamiento sobre activos fijos con un 61,7%.

I-DE se sitúa entre el 40% al inicio del periodo hasta cerrar los 5 años de estudio cercana al 50% de deuda neta sobre activos fijos, reflejo del incremento del endeudamiento por encima de la inversión.

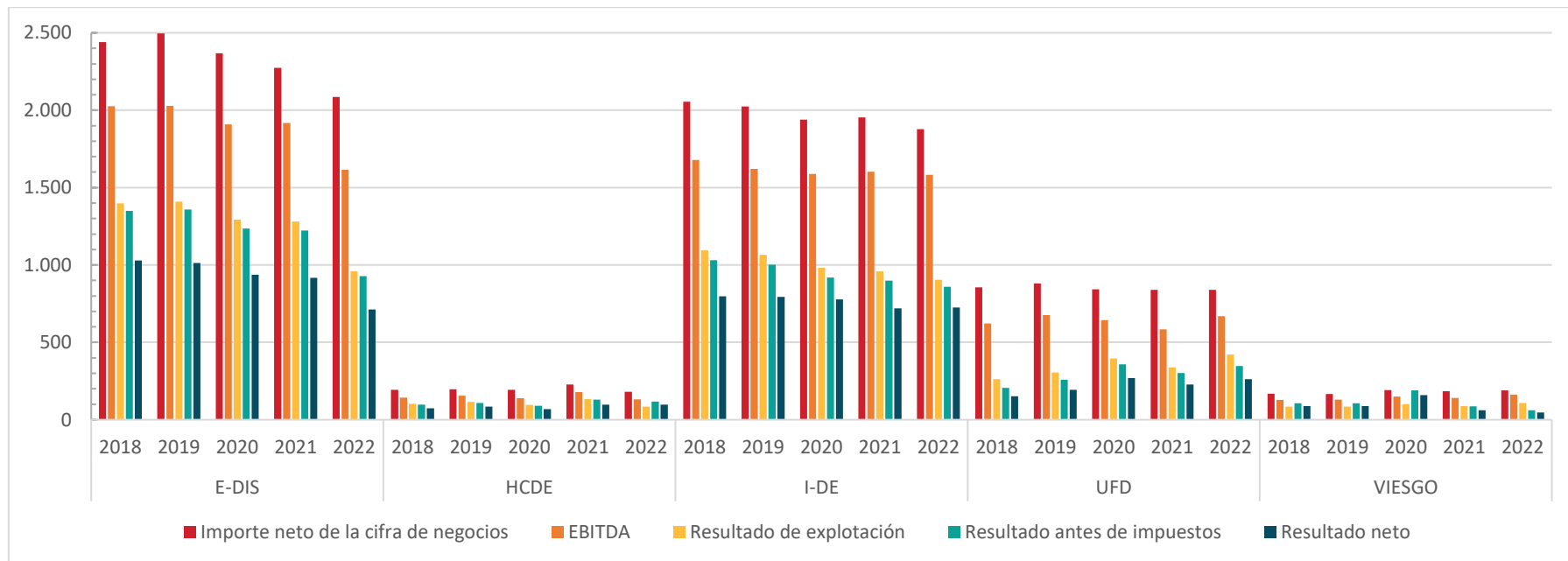
E-DIS comienza en torno al 25% para después situarse más cerca del 40% con una subida escalonada de la deuda neta compensada con un ligero aumento de los activos fijos al final del periodo.

HCDE presenta los dos primeros años con un ratio más bajo, incluso inferior al 20% en 2019, para después despuntar con un aumento de la deuda neta que duplica sus valores previos y un ratio situado en el entorno del 50% del endeudamiento neto sobre activos fijos.

V. INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LAS EMPRESAS

En el siguiente gráfico se observa para cada empresa, a lo largo de los 5 años estudiados, de manera conjunta, el importe neto de la cifra de negocios, a continuación la cifra del EBITDA, después el Resultado de explotación, luego el Resultado antes de impuestos, y, por último, el Resultado neto del ejercicio. De esta manera, se observa cómo se van reduciendo las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias al restarle los gastos de explotación, la amortización y el deterioro, el resultado financiero y los impuestos.

Gráfico 2. Información de cuenta de pérdidas y ganancias. Resultados.



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Primero. Importe neto de la cifra de negocios

Tabla 33. Importe neto de la cifra de negocios (millones € y tasa de crecimiento en %)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	2.439	2.496	2.368	2.275	2.085
HCDE	193	197	193	227	181
I-DE	2.055	2.025	1.939	1.953	1.877
UFD	855	880	842	840	839
VIESGO	169	167	192	184	190
Total	5.710	5.765	5.534	5.479	5.172

Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
2,3%	-5,1%	-4,0%	-8,3%
2,3%	-2,0%	17,8%	-20,3%
-1,5%	-4,2%	0,7%	-3,9%
3,0%	-4,3%	-0,3%	0,0%
-1,0%	14,9%	-3,8%	2,9%
1,0%	-4,0%	-1,0%	-5,6%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Las empresas han contabilizado los ingresos procedentes de la actividad de distribución, en cada año, conforme a su mejor previsión de retribución definitiva resultante de la metodología del Real Decreto 1048/2013 en los años 2018 y 2019, y de la metodología de la Circular 6/2019 en los años 2020, 2021 y 2022. Por lo tanto, los ingresos y los resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias no reflejan las retribuciones provisionales recibidas en cada año, sino la mejor estimación de las empresas de retribución definitiva a cierre de cada ejercicio, conforme a las citadas metodologías. Además, el importe neto de la cifra de negocios incluye una estimación de los ingresos pendientes de cobro derivados de que las instalaciones puestas en servicio en el año n-2 comienzan a ser retribuidas en el año n.

En cuentas a cobrar y a pagar del balance, se registran las diferencias a cobrar y pagar entre las cantidades registradas como ingresos en cada ejercicio, y las que han recibido durante dicho ejercicio.

E-DIS explica en su memoria que ha incorporado un ajuste en el importe neto de la cifra de negocio de 2022 por importe de 184 millones €, para considerar menor retribución respecto a la que habían estimado en los ejercicios 2017, 2018 y 2019, como consecuencia de la publicación de la Orden TED/749/2022, que ha aprobado las retribuciones definitivas de dichos ejercicios.

I-DE indica en su memoria que mantiene en su balance una cuenta a cobrar como diferencia entre las retribuciones definitivas de 2016 (Orden TED/490/222), 2017, 2018 y 2019 (Orden TED/749/2022), y las estimaciones que la empresa había hecho en dichos ejercicios, dado que considera altamente probable que prosperen los recursos que ha interpuesto.

VIESGO muestra en su memoria de 2020 un incremento en los ingresos regulados, explicando que ha estimado dichos ingresos con base en su mejor entendimiento del nuevo modelo regulatorio. En particular, indica que los ingresos incluyen 26 millones € correspondientes a la estimación del efecto de la consolidación de la nueva metodología para el cálculo de la retribución a partir de la aprobación de la Circular 6/2019. No obstante, indica que dicho importe será revisado cuando se resuelvan los recursos pendientes y se aprueben las retribuciones definitivas de 2017 a 2020.

Considerando todo ello, el importe neto de la cifra de negocios de 2022, y por consiguiente, los resultados de dicho ejercicio y los ratios que dependen de ambos, han de interpretarse con cautela considerando todo lo expuesto.

Tabla 34. Componentes del Importe neto de la cifra de negocios (millones € y tasa de crecimiento en %)

EMPRESA	Millones de euros					
	2018			2019		
	Ingresos regulados distribución	Derechos de acometida, enganche y alquiler contadores	Otras ventas y otros servicios	Ingresos regulados distribución	Derechos de acometida, enganche y alquiler contadores	Otras ventas y otros servicios
E-DIS	2.180	252	7	2.233	256	7
HCDE	182	11	0	186	11	0
I-DE	1.852	203	0	1.831	194	0
UFD	792	63	0	813	67	0
VIESGO	160	9	0	157	9	1
Total	5.166	537	7	5.219	538	7

EMPRESA	Millones de euros								
	2020			2021			2022		
	Ingresos regulados distribución	Derechos de acometida, enganche y alquiler contadores	Otras ventas y otros servicios	Ingresos regulados distribución	Derechos de acometida, enganche y alquiler contadores	Otras ventas y otros servicios	Ingresos regulados distribución	Derechos de acometida, enganche y alquiler contadores	Otras ventas y otros servicios
E-DIS	2.123	238	7	2.027	242	6	1.838	237	10
HCDE	183	10	0	185	11	32	189	10	-18
I-DE	1.755	184	0	1.768	185	0	1.697	180	0
UFD	779	63	0	775	65	0	775	64	0
VIESGO	183	9	0	164	9	11	168	9	12
Total	5.023	504	7	4.919	511	49	4.668	500	4

EMPRESA	Tasa de variación 2019/18			Tasa de variación 2020/19			Tasa de variación 2021/20			Tasa de variación 2022/21		
	Ingresos regulados distribución	Derechos acometida, enganche y alquiler contadores	Otras ventas y otros servicios	Ingresos regulados distribución	Derechos acometida, enganche y alquiler contadores	Otras ventas y otros servicios	Ingresos regulados distribución	Derechos acometida, enganche y alquiler contadores	Otras ventas y otros servicios	Ingresos regulados distribución	Derechos acometida, enganche y alquiler contadores	Otras ventas y otros servicios
E-DIS	2,4%	1,7%	-5,9%	-4,9%	-7,3%	11,3%	-4,5%	1,8%	-17,9%	-9,3%	-2,0%	71,8%
HCDE	-	-	-	-1,7%	-8,0%	-	1,3%	4,5%	-	2,3%	-4,4%	-
I-DE	-1,1%	-4,4%	-	-4,2%	-5,1%	-	0,8%	0,6%	-	-4,0%	-3,1%	-
UFD	2,6%	7,5%	-	-4,1%	-6,6%	-	-0,6%	2,6%	-	0,0%	-0,8%	-
VIESGO	-1,8%	3,1%	100,0%	16,4%	-3,4%	-88,4%	-10%	-1,1%	12179%	2,4%	3,3%	10,8%
Total	1,0%	0,1%	5,7%	-3,8%	-6,4%	0,7%	-2,1%	1,5%	554,3%	-5,1%	-2,2%	-90,9%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

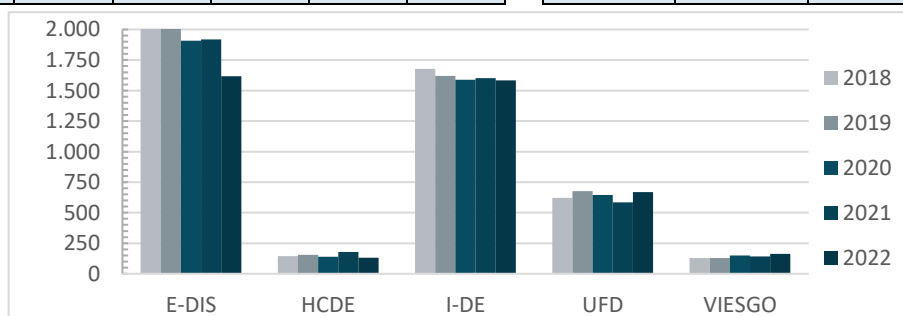
Segundo. EBITDA

El EBITDA reintegra en el resultado de explotación las cuantías descontadas de amortización y deterioro dado que son cifras que no han salido efectivamente de la compañía, sino que son solo apuntes contables.

El EBITDA muestra una evolución decreciente para las 3 primeras empresas analizadas, mientras que aumenta para las dos últimas durante el periodo de estudio. El dato de 2022 debe analizarse con cautela dado que está afectado por los ajustes realizados en el importe neto de la cifra de negocios que se han indicado.

Tabla 35. EBITDA (millones €) y % variación

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
E-DIS	2.025	2.028	1.908	1.918	1.616	0,1%	-5,9%	0,5%	-15,7%
HCDE	143	156	139	179	132	8,8%	-10,7%	28,5%	-26,1%
I-DE	1.678	1.620	1.589	1.602	1.584	-3,4%	-2,0%	0,9%	-1,2%
UFD	622	676	645	585	669	8,7%	-4,6%	-9,3%	14,4%
VIESGO	128	129	149	142	162	1,5%	15,4%	-5,2%	14,4%
Total	4.596	4.610	4.430	4.426	4.163	0,3%	-3,9%	-0,1%	-5,9%



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

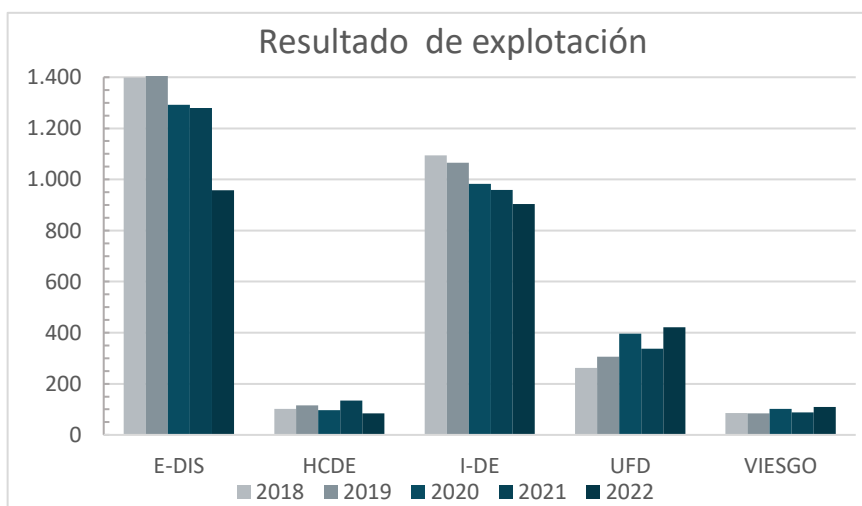
Tercero. Resultado neto de explotación

El resultado neto de explotación (RNE) recoge los ingresos menos los gastos propios de la actividad de la empresa, así como ingresos y gastos que no suponen entrada y salida de caja tales como la amortización, deterioros, imputación de subvenciones de inmovilizado y trabajos realizados por la empresa para su activo.

Las dos últimas empresas del cuadro, UFD y VIESGO, son las únicas que presentan crecimiento en su resultado de explotación del inicio al final del periodo de estudio, con un incremento para UFD del 12,6% de 2018 a 2022, y de un 6,2% para VIESGO. Las otras tres distribuidoras reducen su resultado de explotación, con mayor caída para E-DIS, con un 9% durante los 5 años analizados. El dato de 2022 debe analizarse con cautela por los ajustes realizados en el importe neto de la cifra de negocios que se han indicado.

Tabla 36. Evolución del resultado neto de explotación (millones € y % variación)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
E-DIS	1.398	1.409	1.293	1.280	958	0,8%	-8,2%	-1,0%	-25,2%
HCDE	102	115	96	134	84	12,4%	-16,2%	38,9%	-37,3%
I-DE	1.094	1.065	982	959	904	-2,7%	-7,7%	-2,4%	-5,7%
UFD	262	306	396	338	421	16,9%	29,3%	-14,7%	24,6%
VIESGO	86	85	101	89	109	-1,0%	19,5%	-12,5%	23,0%
Total	2.942	2.979	2.869	2.799	2.476	1,3%	-3,7%	-2,4%	-11,5%

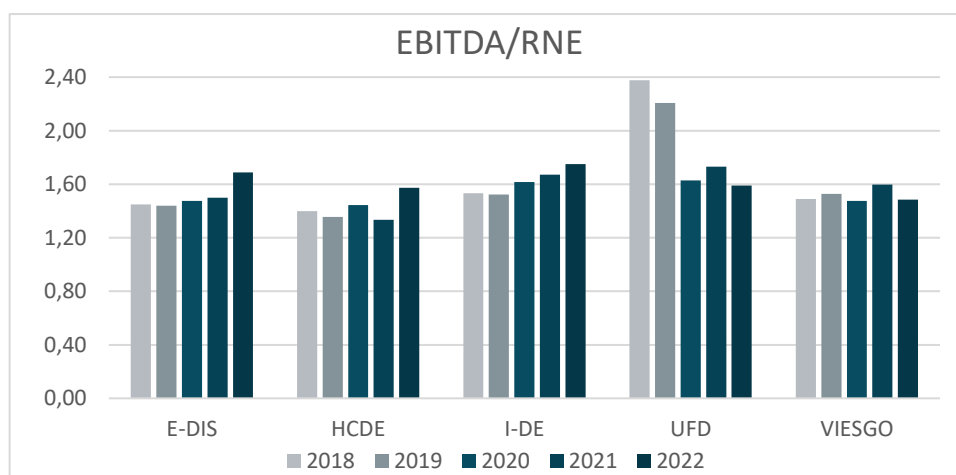


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

En el siguiente gráfico se recoge el ratio entre el EBITDA y el resultado neto de explotación.

Un mayor ratio es indicativo de que la empresa tiene una mayor amortización y deterioro, los cuales minoran el resultado neto de explotación, lo que implica un menor beneficio en el resultado neto. UFD, como ya se ha comentado, presenta una amortización más elevada durante los dos primeros ejercicios analizados debido a la amortización del intangible, lo que la sitúa por encima del resto de compañías en este análisis.

Gráfico 3. Ratio EBITDA/RNE (número de veces)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

A. Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación están formados por el importe neto de la cifra de negocios, los trabajos realizados por la empresa para su activo¹³ y otros ingresos de explotación. La partida Otros ingresos de explotación incluye ingresos accesorios y otros de gestión corriente, y subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.

La principal partida es el importe neto de la cifra de negocios, cuya composición se ha detallado en un apartado previo. En proporción, supone entre un 85% y un 96% de los ingresos de explotación. Los trabajos realizados por la empresa para su activo representan en torno al 5%, y los otros ingresos de explotación cerca del 1%, si bien hay empresas, como I-DE, donde esta categoría tiene un peso superior debido al mayor importe de subvenciones de explotación que registra.

¹³ Son ingresos que no suponen entrada de caja. Se corresponden con gastos de personal y otros que se activan como inversión.

I-DE registra como subvenciones de explotación los traspasos a resultados por las instalaciones cedidas por terceros, a diferencia de otras empresas que las registran como “Subvenciones, donaciones y legados recibidos” dentro del patrimonio neto, al igual que las instalaciones financiadas por terceros.

Tabla 37. Componentes de los ingresos de explotación (millones €) y (%)

EMPRESA	Millones €					
	2018			2019		
	Importe neto de la cifra de negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos de explotac.	Importe neto de la cifra de negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos de explotac.
E-DIS	2.439	98	43	2.496	100	30
HCDE	193	7	3	197	8	11
I-DE	2.055	106	174	2.025	107	183
UFD	855	32	4	880	32	6
VIESGO	169	9	12	167	10	11
TOTAL	1.142	50	47	1.153	51	48

EMPRESA	Millones €								
	2020			2021			2022		
	Importe neto cifra negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos explotac.	Importe neto cifra negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos explotac.	Importe neto cifra negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos explotac.
E-DIS	2.368	96	27	2.275	98	31	2.085	101	7
HCDE	193	8	2	227	10	2	181	13	4
I-DE	1.939	117	185	1.953	133	184	1.877	142	200
UFD	842	40	3	840	37	3	839	29	3
VIESGO	192	10	8	184	10	4	190	9	7
TOTAL	1.107	54	45	1.096	57	45	1.034	59	44

EMPRESA	Peso relativo respecto de los ingresos totales de explotación (%)					
	2018			2019		
	Importe neto de la cifra de negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos de explotac.	Importe neto de la cifra de negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos de explotac.
E-DIS	94,5%	3,8%	1,7%	95,1%	3,8%	1,1%
HCDE	94,9%	3,4%	1,7%	91,2%	3,5%	5,2%
I-DE	88,0%	4,5%	7,4%	87,5%	4,6%	7,9%
UFD	95,9%	3,6%	0,5%	95,8%	3,5%	0,7%
VIESGO	88,9%	4,7%	6,3%	88,8%	5,1%	6,1%
Media	92,5%	4,0%	3,5%	91,7%	4,1%	4,2%

Peso relativo respecto de los ingresos totales de explotación (%)									
EMPRESA	2020			2021			2022		
	Importe neto de la cifra de negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos de explotac.	Importe neto de la cifra de negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos de explotac.	Importe neto de la cifra de negocios	Trabajos realizados por la empresa para su activo	Otros ingresos de explotac.
E-DIS	95,1%	3,8%	1,1%	94,6%	4,1%	1,3%	95,1%	4,6%	0,3%
HCDE	94,8%	4,1%	1,1%	94,9%	4,2%	1,0%	91,7%	6,3%	1,9%
I-DE	86,5%	5,2%	8,3%	86,1%	5,8%	8,1%	84,6%	6,4%	9,0%
UFD	95,2%	4,5%	0,3%	95,5%	4,2%	0,4%	96,4%	3,3%	0,3%
VIESGO	91,5%	4,5%	4,0%	92,7%	5,0%	2,2%	92,0%	4,4%	3,5%
Media	92,6%	4,4%	2,9%	92,8%	4,7%	2,6%	92,0%	5,0%	3,0%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

B. Gastos de explotación

A continuación se analiza la evolución de los gastos de explotación considerando la suma del importe de aprovisionamientos, gastos de personal (sin tener en cuenta provisiones, indemnizaciones ni bajas incentivadas) y otros gastos de explotación (sin tener en cuenta pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales), y restando los trabajos realizados por la empresa para su activo.

En general se observa una ligera tendencia reductora de gastos, ya que los valores del último ejercicio analizado (2022) son menores que los del primer año (2018), excepto en E-DIS.

En 2020 se da una reducción generalizada de gastos para el conjunto de las empresas analizadas, mientras que en 2021 las reducciones se repiten en casi todas las empresas menos en VIESGO. En 2022 se observa un ligero aumento respecto a 2021, con incrementos que van del 0,2% al 4,6% en todas las empresas salvo en E-DIS, en que el porcentaje de aumento es mayor, debido al incremento de la partida de Otros gastos de explotación. Según el detalle de la nota 17.5 de la memoria de sus cuentas anuales, se produce especialmente en servicios exteriores para las reparaciones y conservación de las instalaciones de energía eléctrica, un aumento de un 46%. Sin embargo, esta subida no es tan acusada en el cómputo general del periodo 2018-2022 debido a que en el ejercicio 2021 se había producido una reducción significativa en la misma partida, respecto a 2020.

UFD reduce significativamente sus gastos de personal, debido a la reducción de plantilla con el “Acuerdo Plan de Bajas voluntarias de Grupo Naturgy” de 2021.

Tabla 38. Desglose de gastos de explotación (millones €)

EMPRESA	Millones de euros									
	2018					2019				
	Aprovisiona- mientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	TREI	GASTOS	Aprovisiona- mientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	TREI	GASTOS
E-DIS	23	244	478	-98	648	3	254	508	-100	662
HCDE	0	23	45	-7	61	0	23	46	-8	61
I-DE	0	293	370	-106	557	0	295	376	-107	564
UFD	0	112	165	-32	245	0	124	133	-32	225
VIESGO	0	25	54	-9	70	0	26	45	-10	61
Total	23	698	1.112	-252	1.581	3	721	1.109	-256	1.574

EMPRESA	Millones de euros														
	2020					2021					2022				
	Aprovisiona- mientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	TREI	GASTOS	Aprovisiona- mientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	TREI	GASTOS	Aprovisiona- mientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	TREI	GASTOS
E-DIS	9	232	508	-96	654	5	231	434	-98	571	13	240	521	-101	673
HCDE	0	22	47	-8	61	0	21	45	-10	56	0	23	48	-13	59
I-DE	0	282	359	-117	524	0	279	356	-133	502	0	280	364	-142	503
UFD	0	85	132	-40	177	0	75	133	-37	171	0	71	135	-29	177
VIESGO	0	26	37	-10	54	0	24	42	-10	56	0	20	46	-9	57
Total	10	648	1.082	-270	1.469	5	629	1.010	-287	1.357	14	633	1.113	-293	1.468

A Gastos de personal se han restado *Provisiones, e Indemnizaciones y bajas incentivadas*.

A Otros gastos de explotación se ha restado *Pérdidas, deterioro y variación por operaciones comerciales*.

TREI: Trabajos realizados por la empresa para su activo, aparecen en negativo para descontarse de los gastos, dado que se activan como inversión.

Fuente: Circular 5/2009 de la CNMC, CCAA auditadas y elaboración propia

Tabla 39. Peso relativo respecto del total de gastos de explotación (según tabla anterior)

EMPRESA	Peso relativo respecto de los gastos totales de explotación (%)														
	2018			2019			2020			2021			2022		
	Aprovisio- namientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	Aprovisio- namientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	Aprovisio- namientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	Aprovisio- namientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	Aprovisio- namientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación
E-DIS	3,6%	37,7%	73,9%	0,4%	38,2%	76,4%	1,4%	35,5%	77,7%	0,8%	40,4%	76%	2%	35,6%	77,4%
HCDE	0,3%	37,6%	73,4%	0,3%	37,4%	74,8%	0,5%	36,2%	77,1%	0,3%	37,4%	80,1%	0,3%	40%	81,2%
I-DE	-	52,7%	66,4%	-	52,2%	66,7%	-	54%	68,5%	-	55,6%	70,9%	-	55,7%	72,5%
UFD	-	45,7%	67,3%	-	55,2%	59,1%	-	48%	75%	-	43,8%	77,5%	-	39,9%	76%
VIESGO	0,1%	36,1%	76,6%	0,4%	41,4%	74%	0,4%	48,5%	68,6%	0,3%	42,3%	75,2%	1%	35%	80,4%
Total	1,5%	44,2%	70,3%	0,2%	45,8%	70%	0,7%	44,1%	74%	0,4%	46,4%	74,4%	1%	43,1%	75,9%

Fuente: Circular 5/2009 de la CNMC, CCAA auditadas y elaboración propia

Tabla 40. Tasa variación de los gastos totales de explotación (según Tabla 38)

Tasa variación 2019/18					Tasa variación 2020/19					Tasa variación 2021/20					Tasa variación 2022/21				
Aprovisio- namientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	TREI	GASTOS	Aprovisio- namientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	TREI	GASTOS	Aprovisio- namientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	TREI	GASTOS	Aprovisio- namientos	Gastos de personal	Otros gastos de explotación	TREI	GASTOS
-87,9%	3,9%	6,2%	2,0%	2,2%	228,5%	-8,6%	0,0%	-4,6%	-1,2%	-50,0%	-0,7%	-14,6%	2,6%	-12,7%	186,7%	3,9%	20,0%	2,5%	17,8%
-1,0%	-1,1%	1,3%	9,6%	-0,9%	51,3%	-3,9%	2,3%	9,1%	-0,4%	-47,1%	-3,8%	-3,2%	20,2%	-6,9%	3,3%	11,2%	6,1%	25,1%	4,6%
-	0,5%	1,8%	0,5%	1,3%	-	-4,1%	-4,7%	9,9%	-7,2%	-	-1,2%	-0,8%	13,1%	-4,2%	-	0,3%	2,5%	6,7%	0,2%
-	11,0%	-19,2%	0,9%	-8,0%	-	-32,0%	-1,0%	23,5%	-21,6%	-	-11,4%	0,8%	-8,1%	-3,0%	-	-6,0%	1,5%	21,2%	3,1%
158,8%	0,9%	-15,4%	6,6%	-12,5%	-14,7%	3,0%	-18,1%	-0,7%	-11,7%	-34,1%	-9,9%	13,4%	4,8%	3,4%	244,7%	-16,7%	7,7%	-8,2%	0,8%
-86,2%	3,3%	-0,3%	1,6%	-0,5%	199,3%	-10,2%	-2,4%	5,5%	-6,6%	-49,6%	-2,8%	-6,7%	6,2%	-7,6%	182,6%	0,6%	10,2%	1,8%	8,2%

Fuente: Circular 5/2009 de la CNMC y elaboración propia

1. Gastos de personal

Se muestra a continuación una tabla con el total de gastos de personal según las cuentas anuales auditadas.

Tabla 41. Gastos de personal (millones €)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
E-DIS	255	259	274	245	212	1,5%	5,9%	-10,7%	-13,5%
HCDE	23	23	26	23	29	0,1%	12,5%	-12,4%	23,7%
I-DE	295	321	300	309	277	8,9%	-6,5%	3,2%	-10,6%
UFD	112	124	122	170	73	11,0%	-2,1%	39,4%	-57,3%
VIESGO	26	26	34	28	15	-1,0%	29,4%	-17,8%	-47,3%
Total	712	754	756	775	604	5,9%	0,3%	2,5%	-22,03%

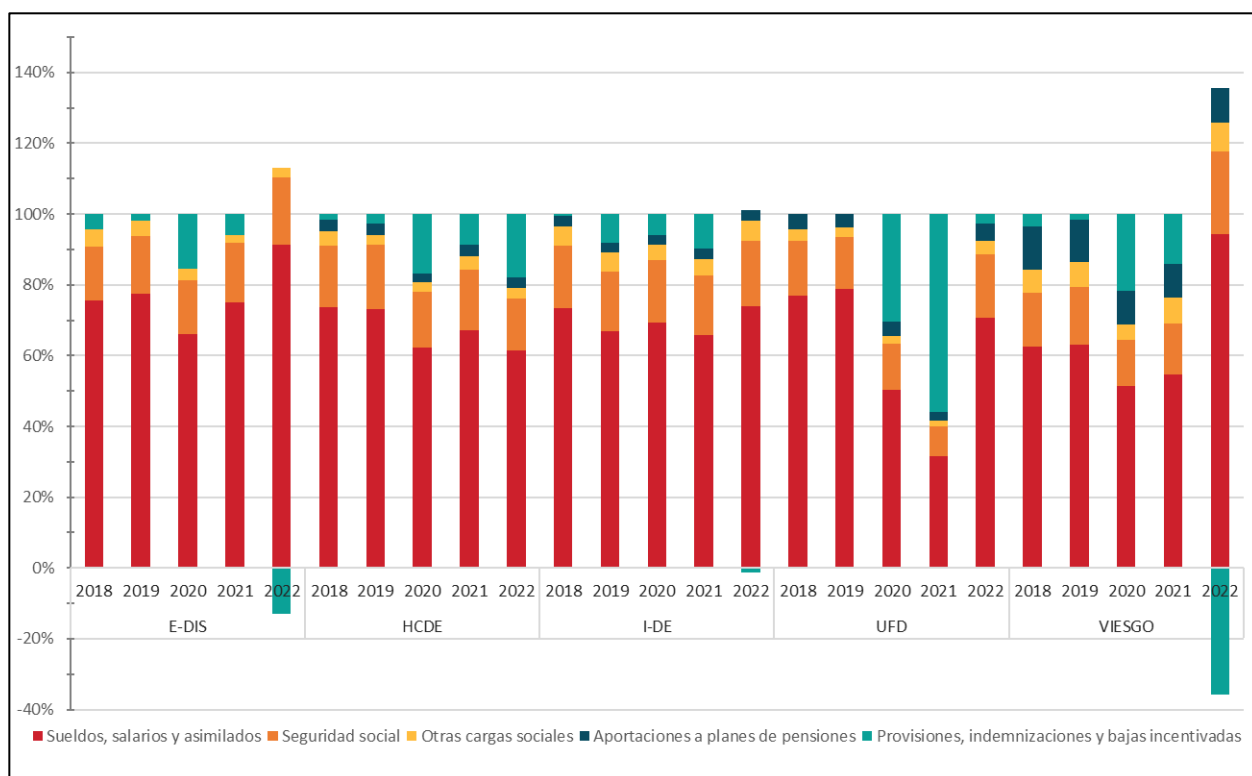
Fuente: Circular 5/2009 de la CNMC y CCAA auditadas

En el siguiente gráfico se muestran los pesos de las partidas que integran los gastos de personal¹⁴. En todas las distribuidoras la partida más importante es la de Sueldos, salarios y asimilados, con un peso promedio del 68% sobre los gastos de personal, con la excepción de UFD en 2021, debido al importante valor de los costes del Plan de bajas voluntarias.

Todas las empresas cuentan con planes de prestaciones y aportaciones definidas destinados a sus trabajadores, con compromisos tales como planes de pensiones, pago del suministro eléctrico, y otros beneficios sociales.

¹⁴ El desglose se ha obtenido a partir de la información de las cuentas anuales auditadas y la nota de las memorias correspondiente a gastos de personal. La partida Sueldos, salarios y asimilados se ha minorado por los importes de bajas incentivadas, que se han sumado a su vez a la partida Provisiones, indemnizaciones y bajas incentivadas

Gráfico 4. Peso de las partidas que integran los gastos de personal (%)



Fuente: Circular 5/2009 de la CNMC y CCAA auditadas

Los gastos de personal (sin tener en cuenta provisiones, indemnizaciones ni bajas incentivadas) representan alrededor del 44% de los gastos de explotación en 2022. Todas las empresas han reducido en el periodo la cuantía de esta partida, y especialmente UFD y VIESGO. Para la primera debido a un plan de bajas voluntarias, y para la segunda debido a una reestructuración de personal.

En cuanto al número de personas, todas las compañías siguen una senda de reducción de plantilla a lo largo de los años de estudio, con un descenso anual promedio del -3,4%. E-DIS e I-DE cuentan con planes de prejubilación activos a los que cada año se acoge parte del personal, UFD ha contado con un plan de salidas voluntarias, y VIESGO ha realizado una reestructuración de personal. Las mayores reducciones se produjeron en UFD y VIESGO.

Tabla 42. Personal (nº. al final del periodo) y tasa de variación (%)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
E-DIS	2.764	2.772	2.762	2.688	2.619	0,3%	-0,4%	-2,7%	-2,6%
HCDE	308	288	287	278	272	-6,5%	-0,3%	-3,1%	-2,2%
I-DE	3.546	3.399	3.377	3.297	3.204	-4,1%	-0,6%	-2,4%	-2,8%
UFD	1.261	1.091	1.030	808	812	-13,5%	-5,6%	-21,6%	0,5%
VIESGO	288	283	286	216	208	-1,7%	1,1%	-24,5%	-3,7%
Total	8.167	7.833	7.742	7.287	7.115	-4,1%	-1,2%	-5,9%	-2,4%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

2. Otros gastos de explotación

En la categoría de otros gastos de explotación las empresas incluyen reparaciones y conservación de instalaciones técnicas de energía eléctrica, otros servicios exteriores, tributos, pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales y otros gastos de gestión corriente.

UFD y VIESGO muestran una tendencia reductora en esta partida durante el periodo objeto de análisis. I-DE y HCDE tiene un valor estable al inicio y al final del periodo considerado. Por último E-DIS presenta un incremento promedio anual en el periodo de un 4%, marcado, como ya se ha señalado, por el incremento en el último ejercicio de los gastos de reparaciones y conservación de las instalaciones técnicas.

Tabla 43. Otros gastos de explotación (millones €)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
E-DIS	477	519	505	436	560	8,8%	-2,6%	-13,8%	28,6%
HCDE	45	45	47	47	46	0,9%	3,4%	-0,3%	-1,7%
I-DE	371	382	361	367	367	3,0%	-5,4%	1,5%	0,1%
UFD	170	132	133	140	146	-22,5%	1,0%	5,0%	4,5%
VIESGO	55	45	37	43	42	-18,9%	-17,0%	14,9%	-3,2%
Total	1.118	1.123	1.084	1.032	1.161	0,4%	-3,5%	-4,8%	12,5%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Dado que cada empresa realiza un desglose diferente en sus cuentas anuales, se ha seguido el criterio de clasificación de los formularios disponibles por la Circular 5/2009. La principal categoría dentro de Otros gastos de explotación es Otros servicios exteriores, que supone aproximadamente el 50% para todas las empresas. Los tributos representan alrededor del 20%.

Tabla 44. Desglose Otros gastos de explotación (millones €)

EMPRESA	2018					2019				
	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente
E-DIS	78	277	101	-1	22	67	294	107	11	40
HCDE	8	31	7	0	0	8	31	6	0	0
I-DE	[INICIO CONFIDENCIAL]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFD	31	105	29	5	0	28	75	30	-1	0
VIESGO	4	31	6	2	12	4	32	4	0	5
Total	[CONFIDENCIAL]	627	232	7	42	[CONFIDENCIAL]	616	236	15	53

EMPRESA	2020					2021					2022				
	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente
E-DIS	75	290	103	-3	40	68	240	97	2	29	99	272	89	40	60
HCDE	9	31	6	0	0	9	30	6	2	1	8	32	7	-2	1
I-DE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[FIN CONFIDENCIAL]
UFD	27	74	31	1	0	26	78	29	7	0	34	72	26	11	3
VIESGO	3	28	4	0	2	6	32	4	1	1	6	34	4	-4	1
Total	[CONFIDENCIAL]	584	231	2	49	[CONFIDENCIAL]	547	212	22	39	[CONFIDENCIAL]	587	205	48	75

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Tabla 45. Peso relativo respecto Otros gastos de explotación (%)

EMPRESA	2018					2019				
	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente
E-DIS	16,4%	58,1%	21,1%	0,3%	4,6%	13,0%	56,7%	20,5%	2,1%	7,6%
HCDE	18,2%	68,3%	14,7%	0,1%	1,0%	18,5%	67,3%	14,0%	0,5%	0,7%
I-DE	[INICIO CONFIDENCIAL]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFD	18,1%	61,6%	17,3%	3,1%	0,0%	21,6%	56,9%	22,4%	1,0%	0,0%
VIESGO	7,9%	56,2%	10,5%	3,1%	22,4%	8,8%	70,6%	10,0%	1,0%	11,6%
Total categoría/ Total otros g explot	[CONFIDENCIAL]	56%	21%	1%	4%	[CONFIDENCIAL]	55%	21%	1%	4,7%

EMPRESA	2020					2021					2022				
	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente	Reparaciones	Otros serv. exteriores	Tributos	Pérdida, deterioro y variaciones por oper. comerc.	Otros g. gestión corriente
E-DIS	14,9%	57,4%	20,3%	0,6%	7,9%	15,5%	55,0%	22,4%	0,4%	6,7%	17,7%	48,6%	15,9%	7,1%	10,7%
HCDE	19,9%	65,9%	13,1%	0,5%	0,6%	19,5%	63,7%	12,3%	3,4%	1,2%	16,9%	70,7%	15,0%	4,2%	1,6%
I-DE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[FIN CONFIDENCIAL]
UFD	20,2%	55,9%	22,9%	1,0%	0,0%	18,4%	55,9%	20,8%	4,9%	0,0%	22,9%	49,6%	17,7%	7,6%	2,1%
VIESGO	7,9%	75,8%	11,9%	0,3%	4,1%	13,0%	73,5%	9,9%	1,5%	2,1%	15,5%	81,6%	9,8%	9,6%	2,8%
Total categoría/ Total otros g. explot.	[CONFIDENCIAL]	54%	21%	0,2%	5%	[CONFIDENCIAL]	53%	21%	2%	4%	[CONFIDENCIAL]	51%	18%	4%	6%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Cuarto. Resultado financiero

El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos y los gastos financieros de una empresa. Todas las empresas analizadas muestran resultados financieros negativos en la mayoría de los ejercicios. El resultado financiero negativo resulta coherente con la posición habitual de una empresa distribuidora, en la que los gastos financieros para hacer frente al coste de la deuda para financiar las fuertes inversiones en inmovilizado que realiza son superiores a los ingresos financieros que recibe, bien por dividendos de las participadas (si existen), o bien por rendimientos de sus excedentes de tesorería.

HCDE presenta en 2022 un resultado financiero positivo por el traspaso de unos préstamos que tenía concedidos por EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPAÑA S.A.U. y con MSCIF SD HOLDINGS, S.a.r.l. por importes de 93.875 y 31.125 miles de euros respectivamente, a EDP REDES ESPAÑA, S.L. Por el efecto de esta cancelación la Sociedad ha registrado un ingreso de 35.726 miles de euros en el epígrafe *“Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros”* de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para VIESGO, el resultado positivo de los tres primeros ejercicios es fruto de los ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio registrados que se corresponden con dividendos recibidos de BARRAS ELÉCTRICAS GALAICO- ASTURIANAS, S.A. (BEGASA), especialmente relevante en 2020, cuando multiplicó por más de 3 veces el recibido en el año anterior. En los últimos ejercicios se torna negativo, debido a que deja de recibir ese dividendo, y, en concreto en 2022, fruto del deterioro por enajenaciones de instrumentos financieros, que corresponde con el coste asociado al traspaso de los bonos a EDP ENERGÍAS DE PORTUGAL, S.A. por importe de 58,7 millones € y con los resultados por las cancelaciones anticipadas de préstamos y créditos con sociedades del grupo EDP por una operación de refinanciación, vinculados, además, a la fusión por absorción de VIESGO HOLDCO, S.A. e IE2 HOLDCO, S.A.

UFD presenta un resultado financiero negativo que se duplica en el último ejercicio, fruto del aumento del tipo de interés que paga por la línea de crédito que le concedió HOLDING NEGOCIOS ELECTRICIDAD, S.A., ya que pasa de un 1,67% a un 3,46%. El límite de dicha línea de crédito son 2.500 millones € y a 31 de diciembre de 2022 se ha dispuesto de 2.033,5 millones €.

Tabla 46. Resultado financiero (M€) y tasa de variación (%)

EMPRESA	Millones de euros					Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
	2018	2019	2020	2021	2022				
E-DIS	-48	-50	-57	-56	-30	-3,6%	-12,8%	0,3%	46,6%
HCDE	-5	-6	-6	-4	33	-28,6%	-2,3%	41,0%	979,9%
I-DE	-64	-63	-64	-60	-44	0,8%	-1,6%	7,1%	25,7%
UFD	-56	-48	-37	-36	-74	13,9%	22,2%	2,7%	-103,5%
VIESGO	20	21	89	-3	-47	6,4%	313,8%	-102,9%	- 1715,7%
Total	-153	-146	-76	-159	-163	4,2%	48,1%	- 109,6%	-2,6%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Tabla 47. Gastos financieros con empresas del grupo y con terceros (M€)

EMPRESA	Millones de euros									
	2018		2019		2020		2021		2022	
	Intragrupo	Con terceros	Intragrupo	Con terceros	Intragrupo	Con terceros	Intragrupo	Con terceros	Intragrupo	Con terceros
E-DIS	35	6	34	4	60	3	58	4	46	4
HCDE	6	0	6	0	6	0	3	1	2	1
I-DE	64	0	63	1	65	0	63	1	38	7
UFD	56	0	49	0	37	1	36	0	74	1
VIESGO	2	0	2	0	2	0	3	0	4	6
Total	163	7	154	5	171	4	162	6	164	18

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Tabla 48. Tipo de interés promedio de la deuda (%)

EMPRESA	Tipo de interés medio				
	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	2,02%	1,82%	1,78%	1,68%	1,28%
HCDE	-	-	-	-	-
I-DE	-	-	-	-	-
UFD	2,81%	1,80%	1,69%	1,67%	3,46%
VIESGO	-	-	-	-	-

Fuente: CCAA auditadas y elaboración propia

Respecto al tipo de interés medio que han pagado las empresas por su deuda, sea del tipo que sea, sólo E-DIS reporta el tipo medio en su memoria. UFD indica el tipo medio de la línea de crédito intragrupo. El resto de empresas aportan información en detalle de todos sus préstamos, en algunos casos con el interés referenciado al Euribor (EUR). Se muestra a continuación en la siguiente tabla.

Tabla 49. Contratos de financiación

Empresa	Empresa con la que tiene el contrato	Tipo de contrato y fecha de firma	Tipo de interés y plazo o vencimiento	Importe en millones de euros, límites
E-DIS	ENDESA Financiación Filiales, S.A.U.,	Financiación por cuenta corriente, en euros	Tipo de interés medio en cuadro anterior. Vencimiento primero el 1 de enero de 2022 y en 2020 prorrogado al 1 de enero de 2027. Prorrogable automáticamente por periodos de 5 años.	Sin límite
HCDE	EDP Servicios Financieros España, S.A.U.	Contratos de cuenta corriente	0,495% 2018 0% 2019 0,25% 2020 0,45% 2021 2,91% 2022	
		Préstamo 1 de abril de 2016	Tipo de interés fijo de 2,635% y con vencimiento en 2021	220
		Préstamo 3 de diciembre de 2020	Tipo de interés fijo de 0,5076% y con vencimiento en diciembre de 2025	300
	EDP Redes España, S.L	Préstamo 30 de diciembre de 2022	Tipo de interés fijo de 3,905% y con vencimiento en diciembre de 2029	469,5
	EDP Servicios Financieros España S.A.U. y con MSCIF SD Holdings, S.a.r.l.	Préstamo 1 de abril de 2021	Tipo de interés fijo de 0,429% y con vencimiento en 2026. El 30 de diciembre de 2022, ha cedido su posición en estos contratos a EDP Redes España.	125
I-DE	Banco Europeo de Inversiones	Contrato de financiación 25 de junio de 2015	EUR 3M +0,42 04/01/2023	325
	IBERDROLA Financiación, S.A.U.	Préstamo 29 de diciembre de 2022	Tipo de interés fijo de 3,68%. Vencimiento el 29 de diciembre de 2032	325. El objeto de este préstamo es refinanciar el préstamo del BEI.
		Préstamo 21 de diciembre de 2020	Comisión de disponibilidad por la parte no dispuesta de 0,154%. Tipo de interés es un margen de 0,457% añadido a la referencia Mid-Swap EUR al plazo más próximo a los años restantes del préstamo en el momento de su primera disposición. Vencimiento 10 años	900
		Préstamo 15 de diciembre de 2020	Tipo de interés fijo de 0,016%. Vencimiento es el 15 de diciembre de 2027	400

	Crédito 18 de diciembre de 2019	Tipo de interés fijo de 0,65%. Comisión no dispuesto 0,19%. Vencimiento es el 18 de diciembre de 2029	800 de los que dispuestos 700
	Préstamo 16 de diciembre de 2017	Tipo de interés fijo de 0,247%. Vencimiento 16 de diciembre de 2022.	130
	Préstamo 31 de mayo de 2017	Tipo de interés fijo de 0,872%. Vencimiento el 31 de mayo de 2024.	700
	Préstamo 15 de diciembre de 2016	Tipo de interés fijo de 0.9737%. Vence 15 de diciembre de 2023.	150
	Préstamo 1 de julio de 2016	Tipo de interés fijo cte. 1,091%. Vencimiento 1 de julio de 2026	1.000
	Préstamo 30 de Junio de 2015	EUR 3M +0,505% hasta diciembre 2017. Después tipo fijo del 0,17179%. Vence 30 de junio de 2025.	200
	Préstamo 27 de mayo de 2015	EUR 6M + 0,226%. Vence 20 de diciembre de 2023.	100
	Préstamo 27 de mayo de 2015	EUR 3M+ 0,291% hasta diciembre 2017. Después tipo fijo del 0%. Vence 30 de junio de 2020.	337,5
Iberdrola Finanzas. S,A,U,	Préstamo 19 de diciembre de 2013	Tipo de interés fijo de 3,7144%. Vence 19 de diciembre de 2021.	900
Iberdrola, S.A.	Préstamo 1 de junio de 2013	Tipo de interés fijo de 4,10%. Vencimiento 1 junio de 2020.	100
	Línea de crédito	EUR +0,291%. Desde diciembre 2020 nuevo tipo variable EUR a plazo dispuesto +0,3407%. Vencimiento en 2022. Ampliado en diciembre 2020 hasta 14 de diciembre de 2027.	400 totalmente dispuesto. Incrementado en diciembre 2020 a 730
	Contrato de cesión de posición contractual 2 de mayo de 2014	70 millones (al 5,288%) vencieron el 27 de febrero 2017, 50 millones de euros (al 5,238%) vencieron el 28 de marzo de 2018 de y 100 millones (al 5,846%) vencían el 10 de marzo de 2023.	220
	Contrato cuenta corriente 30 de Junio de 2000	Renovación tipo de interés el día 1 enero cada año.	
	Contrato garantías personales	Iberdrola, S.A. pagará a I-DE REDES ELÉCTRICAS INTELIGENTES una remuneración de garantía de 38 puntos básicos, pagadera cada 1 de noviembre.	

UFD	Naturgy Energy Group, S.A.	Línea de crédito	Tipo de interés medio del 2,81% en 2018. Un 1,80% en 2019. Vencimiento 3 años con renovación tácita.	1.986,50
	NEG como intermediario de la financiación recibida del Banco Europeo de Inversiones para la realización de proyectos de investigación	Préstamo 18 de marzo de 2014	Vencimiento en 2022	225
	NEG como intermediario de la financiación recibida del Banco Europeo de Inversiones para la realización de inversiones de modernización de la infraestructura de electricidad en España.	Préstamo 3 de julio de 2017	Vencimiento en 2037	413,5
	Holding Negocios Electricidad, S.A.	Línea crédito reemplaza a la anterior desde 27 de noviembre de 2019	Tipo de interés medio del 1,69% en 2020. Un 1,67% en 2021. Un 3,46% en 2022. Vencimiento a 3 años con renovación tácita.	importe disponible máximo de 2.500
VIESGO	Viesgo Infraestructuras Energéticas, S.L.U.	Préstamo	Tipo de interés 0,5076% anual. Vencimiento 11 de diciembre de 2025. Amortizado anticipadamente en su totalidad el 30 de diciembre de 2022.	200
	Viesgo Holdco, S.A.	Cuenta corriente 27 de noviembre de 2015	Tipo de interés de EUR 6M más un diferencial de 1 %. Se canceló el 12 de abril de 2021.	
		Préstamo 12 de abril de 2021	Tipo de interés del 0,429%. Vencimiento el 12 de abril de 2026. Eliminado por fusión.	279,621
	EDP Redes España, S.L	Dos préstamos el 30 de diciembre de 2022	Tipo de interés del 3,9%. Vencimiento 30 de diciembre de 2029.	200 y 167,5
	EDP Servicios Financieros, S.L. Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Dos préstamos originados por la fusión.	Tipo de interés de mercado más un diferencial. Vencimiento el 30 de junio de 2026.	75,1 y 24,9

Fuente: CCAA auditadas y elaboración propia

De toda esta información se desprende que en general todas las empresas han reducido los tipos de interés que han venido pagando a lo largo del periodo analizado, con ligeros aumentos en 2022.

Sólo dos empresas cuentan con financiación externa para sus préstamos, I-DE y UFD, que tienen préstamos concedidos por el Banco Europeo de Inversiones. UFD detalla que la finalidad de dichos préstamos es, uno para investigación, y otro para modernización de las redes. El resto de préstamos o créditos son concedidos por otras empresas del grupo, principalmente por empresas centradas en la financiación del grupo, o matrices de consolidación o accionistas.

Quinto. Resultado neto del ejercicio

El resultado neto del ejercicio es el beneficio, o pérdida, que obtiene una empresa por el desarrollo de su negocio una vez que ha hecho frente a sus obligaciones de pago de intereses e impuestos.

A lo largo de los años de análisis se observa una reducción del resultado neto del ejercicio en las dos mayores distribuidoras eléctricas, con una reducción promedio anual (CAGR) para E-DIS del 8,8% y para I-DE del 2,3%, que ya se ha venido apreciando en el resto de partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias. El resultado de 2022 de E-DIS está afectado por el ajuste de 184 M€ en el importe neto de la cifra de negocio comentado anteriormente, introducido al resultar las retribuciones de 2017, 2018 y 2019 establecidas en la Orden TED/749/2022 inferiores a las que había estimado la empresa.

En el resto de empresas, se observa una mayor variabilidad en cada ejercicio.

Destaca el resultado tanto de explotación como del ejercicio de UFD en el año 2020, que aumentan en torno al 30% y el 40% respectivamente. El primer motivo es la reducción de la dotación a la amortización del fondo de comercio y las concesiones, vinculadas a las fusiones en 2010 y 2012 que se han mencionado en la descripción de las empresas analizadas, por su amortización completa pasados los 10 años. El segundo motivo es la reducción del coste de la deuda por la reducción de los tipos de interés a los que se financia. Esto afecta también, pero en sentido inverso, en 2022, cuando sube el tipo de interés y aumentan los gastos financieros, haciendo que se duplique el resultado financiero negativo.

HCDE en 2019 aumenta Otros ingresos de explotación y también ligeramente el importe neto de la cifra de negocio. En 2021 hay también un aumento de ingresos, motivado por la aparición de unas “Correcciones sobre ventas” por valor de 35,4 millones €, según se detalla en la nota 21 a) de la memoria de dicho ejercicio, sin identificarse a qué corresponde. En 2022 el incremento del

resultado neto del ejercicio es fruto del resultado financiero positivo, como se ha mencionado en el respectivo apartado, por el resultado positivo por el traspaso de unos préstamos.

En VIESGO destaca el incremento en el resultado neto del ejercicio en 2020, debido a que recibe un importante dividendo de BEGASA por valor de 124,5 millones €, el cual ha supuesto un ingreso financiero de 87,8 millones €. En los dos siguientes ejercicios ya no recibe dividendo de su participada, por lo que el resultado financiero se torna negativo, y junto con el traspaso de unas emisiones de bonos a EDP Energías de Portugal por la fusión en 2022, se produce una reducción del resultado neto del ejercicio.

Tabla 50. Resultado neto del ejercicio (M€) y tasa de variación (%)

EMPRESA	Millones de euros					Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21
	2018	2019	2020	2021	2022				
E-DIS	1.029	1.013	937	917	712	-1,5%	-7,6%	-2,1%	-22,3%
HCDE	74	85	69	98	97	14,1%	-19,5%	42,9%	-1,3%
I-DE	797	794	778	720	726	-0,4%	-2,0%	-7,4%	0,7%
UFD	152	194	270	227	261	28,1%	38,9%	-15,9%	15,2%
VIESGO	89	89	159	62	46	-0,5%	79,6%	-61,4%	-24,6%
Total	2.142	2.175	2.213	2.024	1.843	1,6%	1,7%	-8,5%	-9,0%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

VI. INFORMACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El Estado de Flujos de Efectivo (EFE) es un estado contable que nos informa del movimiento de efectivo de una empresa durante un ejercicio económico. Recoge la procedencia de los activos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y su aplicación, y se subdivide en tres grandes categorías:

1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE): cobros y pagos de las actividades de explotación, es decir, de las actividades que constituyen la fuente principal de ingresos y gastos de la empresa.
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (FEAI): cobros y pagos de las actividades de inversión.
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (FEAF): cobros y pagos consecuencia de la actividad financiera de la empresa: asunción y amortización de deuda, distribución de dividendos.

Tabla 51. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE), de inversión (FEAI) y de financiación (FEAF) (M€)

Millones €															
EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022		
	FEAE	FEAI	FEAF	FEAE	FEAI	FEAF	FEAE	FEAI	FEAF	FEAE	FEAI	FEAF	FEAE	FEAI	FEAF
E-DIS	1.248	-609	-639	1.382	-609	-773	1.486	-452	-1.034	386 ¹⁵	-566	180	1.078	-501	-577
HCDE	102	-45	-34	100	-43	2	108	-48	-94	106	-56	-89	31	-54	87
I-DE	1.028	-489	-539	884	-672	-212	1.070	-491	-579	818	-458	-359	1.058	-623	-436
UFD	410	-131	-279	490	-248	-243	475	-217	-258	372	-213	-159	682	-253	-329
VIESGO	129	-46	-84	115	-48	-46	125	-53	-72	104	-42	-28	71	1.096	-1.162
TOTAL	2.917	-1.320	-1.574	2.972	-1.619	-1.273	3.264	-1.261	-2.037	1.786	-1.335	-456	2.921	-335	-2.417

Fuente: Circular 5/2009

Se observa cuando las empresas hacen una mayor distribución de dividendos según el reporte del EFE al aumentar el signo negativo del flujo de efectivo de las actividades de financiación.

Para E-DIS, tiene lugar un mayor desembolso para el accionista en 2020 respecto al resto de años.

HCDE solo reporta en 2020 pago de dividendos en el EFE, por lo que es en ese año cuando aumenta el signo negativo del flujo de efectivo de las actividades de financiación (FEAF).

I-DE distribuye dividendos de manera estable, excepto en 2022 que la cuantía recogida en el EFE es menor, pero no se aprecia en FEAF debido a que también ha amortizado deuda intragrupo. Por otro lado, en 2019 se aprecia un ligero aumento de la inversión, que en balance se recoge en inversiones financieras a corto plazo (créditos a terceros).

UFD presenta una posición más estable en sus flujos de efectivo, con la ligera diferencia en 2018 en un menor FEAI debido a la reducción del saldo deudor que la empresa mantiene en el *cash-pooling* con NATURGY ENERGY GROUP, S.A.U.

VIESGO distribuye dividendos únicamente en 2022. En ese año aumentan los cobros por desinversiones en sociedades del grupo, dando lugar a un flujo de

¹⁵ Este menor importe en el Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación de E-DIS en 2021 se explica por una reducción de la partida del pasivo corriente "Acreedores varios" de 1.510 millones € en 2020 a 657 millones € en 2021, sin aparecer en ninguna nota explicativa en la memoria.

efectivo de las actividades de inversión con signo positivo muy alto, pero que se compensa con un flujo de efectivo de las actividades de financiación con signo negativo muy alto, por la devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables. Todo ello por efecto de la fusión por absorción de VIESGO HOLDCO e IE2 HOLDCO por parte de VIESGO DISTRIBUCIÓN.

Tabla 52. Flujo de caja libre (M€)

EMPRESA	Millones €				
	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	639	773	1.034	-180	577
HCDE	58	57	60	50	-23
I-DE	539	212	578	360	435
UFD	279	242	259	159	429
VIESGO	83	68	72	61	1.167

Fuente. Circular 5/2009 y elaboración propia

En la anterior tabla se muestra el flujo de caja libre (*free cash flow*) de cada distribuidora de electricidad, como la suma del flujo de efectivo de las actividades de explotación y el flujo de efectivo de las actividades de inversión. Un flujo de caja libre positivo indica que los flujos de explotación son suficientes para financiar las necesidades de inversión; un flujo de caja libre negativo, indica que las actividades de explotación e inversión son deficitarias y requieren ser financiadas. El dato de VIESGO de 2022 está afectado por el efecto de la fusión anteriormente indicada.

VII. BALANCE Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

En este apartado se analiza la información contenida en las cuentas anuales relativa a las cuentas del balance que mantienen las empresas distribuidoras con empresas del grupo y asociadas y se compara con los importes que mantienen con terceros.

El objetivo de este análisis es identificar la relevancia de las operaciones intragrupo dentro del balance y la cuenta de resultados de las empresas distribuidoras, así como su naturaleza. Se trata de operaciones significativas puesto que podrían conllevar, por realizarse entre sociedades del mismo grupo, subvenciones cruzadas de la actividad regulada de distribución hacia otras actividades que realicen sociedades del mismo grupo.

Primero. Balance con empresas del grupo y asociadas

En este apartado se analiza la información contenida en la memoria de las cuentas anuales relativa a las partidas del balance que mantienen las empresas distribuidoras con empresas del grupo.

Tabla 53. ANC y AC con empresas del grupo, asociadas y terceros (M€)

EMPRESA	Millones de euros			
	2018		2019	
	ANC y AC con empresas del grupo	ANC y AC con terceros	ANC y AC con empresas del grupo	ANC y AC con terceros
E-DIS	457	13.429	432	13.846
HCDE	36	947	33	1.033
I-DE	213	12.817	264	13.197
UFD	60	4.834	135	4.744
VIESGO	146	913	165	950
Total	911	32.941	1.030	33.770

EMPRESA	Millones de euros					
	2020		2021		2022	
	ANC y AC con empresas del grupo	ANC y AC con terceros	ANC y AC con empresas del grupo	ANC y AC con terceros	ANC y AC con empresas del grupo	ANC y AC con terceros
E-DIS	473	13.755	321	13.928	321	13.914
HCDE	5	1.038	6	999	4	1.166
I-DE	358	13.271	104	13.492	113	14.073
UFD	184	4.717	122	4.768	60	4.893
VIESGO	99	978	92	1.014	92	1.053
Total	1.119	33.760	646	34.200	591	35.100

Nota: Activo con empresas del grupo incluye "Inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas", "Inversiones financieras a corto plazo en empresas del grupo y asociadas" y "Clientes, empresas del grupo y asociadas". Activo con terceros incluye las restantes partidas del activo no corriente y del activo corriente no incluidas en el activo con empresas del grupo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

En promedio, el activo con empresas del grupo y asociadas tiene una representación bastante baja dentro del activo total, representando entre el 3-5%, mientras que el resto del activo tanto corriente como no corriente se sitúa entre el 95-97% del activo total, con la excepción de VIESGO, que se sitúa en niveles de activo intragrupo entre el 8-15% del activo total. Sigue en general, en todas las empresas, una tendencia variable, con cierto crecimiento en 2020, para alcanzar niveles mínimos en 2022.

Tabla 54. PNC y PC con empresas del grupo, asociadas y terceros (M€)

Millones de euros				
EMPRESA	2018		2019	
	PNC y PC con empresas del grupo	PNC y PC con terceros	PNC y PC con empresas del grupo	PNC y PC con terceros
E-DIS	2.322	4.254	3.673	4.515
HCDE	228	195	228	199
I-DE	4.216	3.095	4.632	3.023
UFD	2.579	738	2.635	776
VIESGO	275	212	334	217
Total	9.620	8.494	11.502	8.729

Millones de euros						
EMPRESA	2020		2021		2022	
	PNC y PC con empresas del grupo	PNC y PC con terceros	PNC y PC con empresas del grupo	PNC y PC con terceros	PNC y PC con empresas del grupo	PNC y PC con terceros
E-DIS	3.568	4.702	4.245	3.755	4.128	3.581
HCDE	530	205	433	166	503	164
I-DE	4.855	3.093	5.251	2.750	5.122	3.089
UFD	2.580	803	2.526	737	2.431	852
VIESGO	536	215	511	215	484	184
Total	12.069	9.017	12.964	7.622	12.667	7.870

Nota: Pasivo con empresas del grupo incluye “Deudas a largo plazo en empresas del grupo y asociadas”, “Deudas a corto plazo en empresas del grupo y asociadas”, “Proveedores, empresas del grupo”, “Proveedores, empresas asociadas”. Pasivo con terceros incluye las restantes partidas del pasivo no corriente y del pasivo corriente no incluidas en el pasivo con empresas del grupo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

En cuanto al pasivo con empresas del grupo y asociadas, la situación es diferente. La financiación intragrupo representa entre el 56% y el 68% del pasivo total (pasivo no corriente y pasivo corriente), con una tendencia creciente. UFD es quien a lo largo de los años ha contado con mayor financiación intragrupo, mientras que E-DIS inició el periodo de estudio con mayor financiación externa, hasta que en 2021 las cifras se invierten y el pasivo intragrupo supera al resto del pasivo. HCDE por su parte, presenta el mayor aumento del periodo en 2020 al pasar de suponer la financiación intragrupo un 53% del total a un 72%.

Tabla 55. Componentes del PNC y PC con empresas del grupo y asociadas (M€)

Millones de euros						
EMPRESA	2018			2019		
	Deudas intragrupo a LP	Deudas intragrupo a C/P	Proveedores intragrupo	Deudas intragrupo a LP	Deudas intragrupo a C/P	Proveedores intragrupo
E-DIS	1.513	674	135	1.959	1.562	152
HCDE	220	5	3	220	5	3
I-DE	3.758	458	0	4.260	371	0
UFD	2.524	47	8	2.566	47	22
VIESGO	0	269	6	0	327	6
Total	8.015	1.453	153	9.005	2.313	184

Millones de euros									
EMPRESA	2020			2021			2022		
	Deudas intragrupo a LP	Deudas intragrupo a C/P	Proveedores intragrupo	Deudas intragrupo a LP	Deudas intragrupo a C/P	Proveedores intragrupo	Deudas intragrupo a LP	Deudas intragrupo a C/P	Proveedores intragrupo
E-DIS	3.153	320	94	3.960	162	123	3.850	139	139
HCDE	300	225	5	410	15	8	470	0	33
I-DE	3.899	956	-1	4.878	372	1	4.587	520	14
UFD	2.521	47	13	2.461	62	3	2.395	33	3
VIESGO	200	327	10	480	0	31	468	4	12
Total	10.073	1.875	121	12.189	610	165	11.770	696	201

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

En cuanto a la composición del pasivo intragrupo, la mayor parte del mismo es a largo plazo. En los tres primeros años la proporción está en un 68-72% deuda a largo plazo, 27-31% deuda a corto plazo y 1-2% proveedores. Sin embargo, a partir de 2021 la deuda a corto plazo con empresas del grupo se reduce al 3% en promedio para las 5 distribuidoras y el largo plazo pasa a representar el 94% de la deuda intragrupo de las empresas analizadas. Destaca especialmente VIESGO, quien al inicio del periodo de estudio no contaba con deuda con empresas del grupo a largo plazo hasta 2020.

Segundo. Operaciones con empresas del grupo y asociadas

Las 5 empresas analizadas realizan operaciones con empresas de su mismo grupo empresarial por importes relevantes, que tienen la siguiente naturaleza:

- (i) Operaciones que afectan al Resultado de Explotación:
 - a. Operaciones de ingreso: se corresponden fundamentalmente con los importes recibidos de comercializadoras y comercializadoras de último recurso del mismo grupo empresarial, en concepto de ingresos por peajes de acceso, y derechos de acometida, verificación, enganche y alquiler de equipos de medida. También se corresponden con prestaciones de servicios realizadas a otras empresas del grupo.
 - b. Operaciones de gasto: se corresponden con aprovisionamientos recibidos de empresas del grupo, y los servicios prestados por empresas del grupo.
- (ii) Operaciones que afectan al Resultado Financiero:
 - a. Operaciones de ingreso: se corresponden con los dividendos recibidos de las sociedades participadas, y los intereses por los saldos positivos depositados en cuentas corrientes interempresa.
 - b. Operaciones de gasto: se corresponden con los gastos financieros de la deuda con empresas del grupo.
- (iii) Dividendos pagados: se refiere a los dividendos satisfechos a las sociedades del grupo.
- (iv) Adquisición de inmovilizado: se corresponde con inmovilizado adquirido a sociedades del grupo.

Tabla 56. Gastos por servicios exteriores (millones €), parte facturada por empresas del grupo (millones €) y porcentaje.

EMPRESA	Millones de euros														
	2018			2019			2020			2021			2022		
	Servicios exteriores	Por empresas del grupo	%	Servicios exteriores	Por empresas del grupo	%	Servicios exteriores	Por empresas del grupo	%	Servicios exteriores	Por empresas del grupo	%	Servicios exteriores	Por empresas del grupo	%
E-DIS	356	176	49%	362	195	54%	365	194	53%	307	157	51%	371	181	49%
HCDE	39	27	70%	39	26	67%	40	27	67%	39	26	67%	40	28	69%
I-DE	271	130	48%	279	121	43%	264	127	48%	272	132	49%	275	139	51%
UFD	170	51	30%	132	26	20%	133	38	28%	140	20	14%	146	11	7%
VIESGO	36	21	58%	36	22	62%	31	18	58%	37	22	58%	40	21	52%
Total y media	872	405	47%	848	391	46%	834	404	48%	795	357	45%	873	380	44%

Fuente: CCAA auditadas

Del total de la partida de Servicios Exteriores, la distribuidora que soporta mayor gasto facturado por otras empresas del grupo es HCDE, que se ha movido entre un 67% y un 70% de los servicios exteriores. Por el contrario, UFD es la que menor proporción de servicios exteriores realizados por empresas del grupo declara en sus cuentas anuales. La media se ha situado en un 46% para el periodo de estudio.

VIII. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS POR EMPRESA

En los siguientes apartados se muestran los resultados de los ratios de rentabilidad y de los ratios indicados en la Comunicación 1/2019, de la CNMC.

Primero. Ratios de rentabilidad

Se recogen en esta parte los ratios de rentabilidad, que informan sobre la capacidad de la empresa de remunerar a través de los beneficios los recursos financieros utilizados para obtenerlos.

A. Rentabilidad económica (ROI) y rentabilidad financiera (ROE) por empresas

El ratio de rentabilidad económica (*return on investment*, ROI), muestra el beneficio obtenido por la explotación de los activos de la empresa sin tener en cuenta cómo están financiados.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Resultado neto de explotación}}{\text{Activo total}}$$

El ratio de rentabilidad financiera (*return on equity*, ROE) muestra lo rentable que es la distribuidora eléctrica para sus propietarios, es decir, expresa la rentabilidad respecto de los recursos propios aportados por los accionistas.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado neto del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto o Fondos Propios}}$$

En la siguiente tabla se muestra la evolución del ROI y del ROE calculado sobre el patrimonio neto o sobre los fondos propios, excluyendo en este segundo caso las subvenciones, donaciones y legados recibidos, que como se ha explicado, son muy importantes en las empresas distribuidoras eléctricas, y aunque forman parte del patrimonio neto, no han sido aportados por sus accionistas.

El ROI se ha situado en el entorno del 8% a lo largo del periodo de análisis, aunque se aprecia el efecto de la disminución del resultado neto de explotación tanto en E-DIS como en I-DE, que reducen su ROI pasando de un 10,07% (2018) a un 6,73% (2022) y de un 8,40% (2018) a un 6,37% (2022) respectivamente.

El ROE calculado sobre patrimonio neto supera el 13% en todos los ejercicios, y el 21% si se calcula sobre fondos propios. Destaca también el ROE de VIESGO para el ejercicio 2020 debido al resultado financiero positivo por los dividendos de BEGASA.

Tabla 57. ROI y ROE (%)

EMPRESA	ROI				
	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	10,07%	9,87%	9,09%	8,98%	6,73%
HCDE	10,42%	10,79%	9,25%	13,33%	7,19%
I-DE	8,40%	7,91%	7,21%	7,05%	6,37%
UFD	5,35%	6,27%	8,08%	6,90%	8,49%
VIESGO	8,08%	7,60%	9,40%	8,02%	9,52%
Media	8,46%	8,49%	8,60%	8,86%	7,66%

EMPRESA	ROE sobre PN				
	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	14,08%	16,64%	15,72%	14,68%	10,92%
HCDE	13,31%	13,31%	22,19%	24,08%	19,19%
I-DE	13,94%	13,68%	13,70%	12,88%	12,15%
UFD	9,61%	13,23%	17,77%	13,95%	15,65%
VIESGO	15,60%	15,73%	48,86%	16,24%	9,74%
Media	13,31%	14,52%	23,65%	16,36%	13,53%

EMPRESA	ROE sobre FFPP				
	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	27,49%	39,62%	38,01%	33,48%	23,70%
HCDE	18,47%	17,50%	43,34%	37,78%	26,93%
I-DE	26,36%	25,24%	25,48%	24,17%	21,32%
UFD	12,45%	17,80%	23,93%	18,59%	21,06%
VIESGO	23,24%	23,34%	107,29%	29,76%	14,87%
Media	21,60%	24,70%	47,61%	28,76%	21,58%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

B. Cociente entre el ROE y ROI (n.º de veces) por empresas

El cociente entre el ROE y el ROI muestra cuántas veces es mayor la rentabilidad de los recursos aportados por los accionistas, respecto a la rentabilidad de todos los activos de la distribuidora. El cociente se ha obtenido con el ROE calculado sobre patrimonio neto como supuesto más conservador.

De manera general, todas las empresas presentan un ratio mayor que 1, lo que indica que el ROE es superior al ROI.

El hecho de que el ROE sea mayor al ROI es positivo para los accionistas, puesto que al no estar financiando la totalidad del activo con fondos propios, sino únicamente una parte, la rentabilidad que obtienen a partir de los fondos aportados, es superior a la rentabilidad de los activos.

Tabla 58. Cociente entre el ROE y ROI (n.º de veces)

EMPRESA	ROE / ROI (nº de veces)				
	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	1,40	1,69	1,73	1,63	1,62
HCDE	1,28	1,23	2,40	1,81	2,67
I-DE	1,66	1,73	1,90	1,83	1,91
UFD	1,80	2,11	2,20	2,02	1,84
VIESGO	1,93	2,07	5,20	2,02	1,02

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

C. Margen de explotación por empresas

El margen de explotación muestra qué porcentaje de los ingresos de explotación (importe neto de la cifra de negocios, trabajos realizados por la empresa para su activo, otros ingresos de explotación) permanecen dentro del resultado de explotación.

$$\text{Margen de explotación} = \frac{\text{Resultado neto de explotación}}{\text{Ingresos de explotación}}$$

Se observa en la tabla siguiente que se sitúa alrededor del 46% en el periodo de análisis.

Tabla 59. Margen de explotación (%)

EMPRESA	Ratio de Margen de explotación					Media empresas
	2018	2019	2020	2021	2022	
E-DIS	54,18%	53,65%	51,89%	53,24%	43,69%	51,33%
HCDE	50,46%	53,32%	47,39%	55,94%	42,59%	
I-DE	46,86%	46,00%	43,83%	42,23%	40,76%	
UFD	29,37%	33,32%	44,75%	38,40%	48,32%	
VIESGO	45,16%	45,12%	48,36%	44,58%	52,87%	
Media años	45,21%	46,28%	47,24%	46,88%	45,65%	

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

D. Dividendos y ratio dividendos pagados / Resultado neto del ejercicio anterior por empresas

La información de los dividendos pagados se ha obtenido del Estado de flujos de efectivo. En total, las empresas han repartido 10.640 millones € de dividendos entre 2018-2022, correspondiendo 5.202 millones € a E-DIS.

El ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior muestra qué parte del resultado neto se reparte a los accionistas de la empresa, saliendo fuera de ésta. En caso de ser superior el dividendo entregado que el resultado del ejercicio, la empresa habrá optado por retirar también fondos de las reservas y de la prima de emisión, siempre que tenga la parte mínima legal dotada.

En general, todas las compañías han distribuido dividendos por encima de los beneficios del ejercicio en algunos años. Esta distribución se ha efectuado con tesorería disponible y con incremento de deuda. HCDE y VIESGO solo reportan dividendos repartidos en su Estado de Flujos de Efectivo en un ejercicio, la primera en 2020 y la segunda en 2022.

Tabla 60. Dividendos pagados (M€)

EMPRESA	Dividendos pagados (Millones de euros)				
	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	301	1.301	2.317	723	560
HCDE	0	0	400	0	0
I-DE	849	659	859	800	332
UFD	363	308	234	140	258
VIESGO	0	0	0	0	236
Total empresas	1.513	2.268	3.810	1.664	1.386

Fuente: Datos del Estado de flujos de efectivo de las CCAA auditadas y Circular 5/2009

Tabla 61. Dividendos pagados / Resultado neto del ejercicio anterior (%)

EMPRESA	Dividendos pagados / RN del ejercicio anterior (%)				
	2018	2019	2020	2021	2022
E-DIS	28,7%	126,4%	228,7%	77,2%	61,0%
HCDE	0,0%	0,0%	470,3%	0,0%	0,0%
I-DE	122,8%	82,7%	108,2%	102,8%	46,1%
UFD	236,4%	203,0%	120,4%	52,1%	113,7%
VIESGO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	383,1%
Media	77,6%	82,4%	185,5%	46,4%	120,8%

Fuente: Cálculos CNMC a partir de los datos del Estado de flujos de efectivo y Circular 5/2009

Segundo. Ratios de la Comunicación 1/2019 de la CNMC

La Comunicación 1/2019, de 23 de octubre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, define un conjunto de ratios para medir el nivel de endeudamiento y la capacidad económico-financiera de las empresas, y enuncia los rangos de valores recomendables de los mismos. Entre las empresas a las que se dirige esta comunicación están las que realizan la actividad regulada de distribución de electricidad.

A continuación, se muestran los resultados de los cinco ratios enunciados en la comunicación para las empresas analizadas en el presente informe. Hay que señalar que los valores de los ratios y del IGR son los indicados en las Resoluciones por las que se establece el Índice Global de Ratios de 2020¹⁶, 2021¹⁷, 2022¹⁸, 2023¹⁹ y 2024²⁰, respectivamente.

A. Ratio 1 por empresas

El Ratio 1 se utiliza para medir el nivel de apalancamiento financiero de una sociedad, es decir, la proporción de endeudamiento que utiliza para financiarse, del total de capitales (deuda y patrimonio neto) de la sociedad. El valor máximo recomendado del ratio 1 es un 70%.

$$\text{Ratio 1} = \frac{\text{Deuda neta}}{(\text{Deuda neta} + \text{Patrimonio neto})}$$

¹⁶ [Resolución de 29 de julio de 2020, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2020 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica.](#)

¹⁷ [Resolución de 25 de marzo de 2021, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2021 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural.](#)

¹⁸ [Resolución de 5 de mayo de 2022, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2022 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural.](#)

¹⁹ [Resolución de 23 de febrero de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2023 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural.](#)

²⁰ [Resolución de 20 de diciembre de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2024 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural.](#)

Todas las empresas analizadas se sitúan en todos los periodos por debajo del valor máximo recomendado para este ratio. UFD es quien tiene una posición más cercana al límite, pero siempre se mantiene por debajo. Quien viene mostrando una posición más holgada es siempre E-DIS, que nunca ha superado el 50% de apalancamiento.

Tabla 62. Ratio 1 por empresas

EMPRESA	Ratio 1 IGR				
	2018 (IGR 2020)	2019 (IGR 2021)	2020 (IGR 2022)	2021 (IGR 2023)	2022 (IGR 2024)
E-DIS	28%	41%	41%	43%	41%
HCDE	30%	27%	61%	51%	46%
I-DE	45%	47%	49%	51%	50%
UFD	63%	66%	65%	62%	60%
VIESGO	33%	36%	62%	54%	47%

Fuente: Cálculos CNMC

B. Ratio 2 por empresas

El Ratio 2 se emplea para valorar la capacidad de cobertura de los intereses financieros por parte de una sociedad, o lo que es lo mismo, calcula el número de veces que los fondos procedentes de las operaciones pueden hacer frente a la cobertura de los intereses. El valor mínimo recomendado del ratio 2 es de 5,0.

$$\text{Ratio 2} = \frac{(\text{Fondos procedentes de operaciones} + \text{Gastos por intereses})}{\text{Gastos por intereses}}$$

Tabla 63. Ratio 2 por empresas

EMPRESA	Ratio 2 IGR				
	2018 (IGR 2020)	2019 (IGR 2021)	2020 (IGR 2022)	2021 (IGR 2023)	2022 (IGR 2024)
E-DIS	24,0	28,0	20,3	17,6	11,9
HCDE	18,0	21,8	16,3	12,9	43,1
I-DE	17,0	17,9	16,4	17,2	24,7
UFD	8,4	11,6	13,2	12,5	7,8
VIESGO	739,9	2.658,1	1.495,9	54,6	5,5

Fuente: Cálculos CNMC

Todas las empresas se sitúan dentro de los rangos de valores recomendables. VIESGO ha empeorado el valor de este ratio significativamente fruto de la fusión de 2022 por el aumento de los gastos por intereses y a su vez ha reducido sus fondos procedentes de operaciones.

C. Ratio 3 por empresas

El ratio 3 muestra la proporción de activos de una sociedad que están financiados por deuda. Los activos se miden a través del RAB, para aquellas empresas que tienen un reconocimiento explícito del mismo en la regulación, como es el caso de las distribuidoras eléctricas, o a través de su valor en libros, en los demás casos. El valor máximo recomendado del ratio 3 es un 70%.

$$\text{Ratio 3} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{RAB} + \text{Inmovilizado en curso}}$$

Todas las empresas se sitúan dentro de los rangos de valores recomendables.

D. Ratio 4 por empresas

El ratio 4 muestra la capacidad de una sociedad de hacer frente a la devolución de su deuda a través de su EBITDA. El valor resultante es el número de años que el EBITDA tendría que ser dedicado exclusivamente a la devolución de la deuda para su amortización. El valor máximo recomendado del ratio 4 es de 6,0.

Tabla 64. Ratio 4 por empresas

EMPRESA	Ratio 4 IGR				
	2018 (IGR 2020)	2019 (IGR 2021)	2020 (IGR 2022)	2021 (IGR 2023)	2022 (IGR 2024)
E-DIS	1,4	2,1	2,1	2,5	2,8
HCDE	2,0	1,5	3,5	2,4	3,2
I-DE	2,8	3,2	3,4	3,7	3,8
UFD	4,4	4,1	4,4	4,6	3,7
VIESGO	2,2	2,5	3,5	3,2	2,6

Fuente: Cálculos CNMC

Todas las empresas se sitúan dentro del rango de valores recomendables del ratio 4. Todas las empresas podrían hacer frente a su deuda neta en como máximo, con los últimos datos, 3,8 años, siendo I-DE la empresa que más tardaría.

E. Ratio 5 por empresas

El ratio 5 muestra la capacidad de una sociedad de hacer frente a la devolución de la deuda a través de los fondos procedentes de operaciones. Su valor indica el número de años que los fondos procedentes de operaciones tendrían que ser dedicados exclusivamente a la devolución de la deuda para su amortización. El valor máximo recomendado del ratio 5 es de 7,3.

$$\text{Ratio 5} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{Fondos procedentes de operaciones}}$$

Tabla 65. Ratio 5 por empresas

EMPRESA	Ratio 5 IGR				
	2018 (IGR 2020)	2019 (IGR 2021)	2020 (IGR 2022)	2021 (IGR 2023)	2022 (IGR 2024)
E-DIS	2,7	3,9	3,3	4,5	7,0
HCDE	2,4	1,9	4,9	4,5	3,9
I-DE	4,4	4,8	5,2	5,6	5,8
UFD	6,4	5,4	6,2	6,4	5,1
VIESGO	2,6	2,8	3,7	3,7	4,9

Fuente: Cálculos CNMC

Todas las empresas se sitúan dentro del rango de valores recomendables del ratio 5. E-DIS ha aumentado en el último ejercicio su valor de este ratio, acercándose al límite, debido a una reducción importante de los fondos procedentes de las operaciones, por el ajuste realizado en 2022 derivado de que la Orden TED/749/2022 ha reconocido una retribución de 2017, 2018 y 2019 inferior a la que la empresa había estimado.

F. Cálculo del índice global de Ratios (IGR) por empresas

El Índice Global de Ratios (IGR) permite evaluar de forma global el nivel de endeudamiento y la capacidad económico-financiera de las empresas. Se calcula ponderando los valores obtenidos para los cinco ratios financieros definidos en la Comunicación 1/2019 y su resultado puede tener un valor comprendido entre 0 y 1.

$$IGR = 0,1 \times R1 + 0,05 \times R2 + 0,3 \times R3 + 0,2 \times R4 + 0,35 \times R5$$

Tabla 66. Cálculo del IGR por empresas

EMPRESA	Ratio 2 IGR				
	2018 (IGR 2020)	2019 (IGR 2021)	2020 (IGR 2022)	2021 (IGR 2023)	2022 (IGR 2024)
E-DIS	1	1	1	1	1
HCDE	1	1	1	1	1
I-DE	1	1	1	1	1
UFD	1	1	1	1	1
VIESGO	1	1	1	1	1

Fuente: Cálculos CNMC

Todas las empresas, al situarse dentro del rango de valores recomendables de todos los ratios, tienen un Índice Global de Ratios de 1, por lo que cumplen con los requisitos de prudencia financiera y no sufren por ello ninguna penalización en su retribución.

IX. CONCLUSIONES

De conformidad con el análisis realizado, se obtienen las siguientes conclusiones respecto al periodo estudiado (2018-2022):

1. Todas las empresas analizadas muestran un crecimiento en su **activo total** a lo largo de los años analizados. Para el conjunto de las distribuidoras analizadas el activo total pasa de 33.852 M€ en 2018 a 35.690 M€ en 2022. Adicionalmente destaca lo siguiente:
 - En todas las distribuidoras ha aumentado el inmovilizado intangible excepto en UFD y VIESGO, debido a la amortización de un fondo de comercio. Las aplicaciones informáticas representan el 70%-99% del inmovilizado intangible, y éste a su vez entre el 0,16% y el 4,18% del activo no corriente, según la empresa y año. Para el conjunto de las distribuidoras analizadas el inmovilizado intangible pasa de 476 M€ (2018) a 466 M€ (2022).
 - A lo largo del periodo analizado las empresas han mantenido su **inmovilizado material prácticamente constante**, con pequeños incrementos, lo que quiere decir que **el volumen de inversiones ha sido similar a la amortización de los activos**. Para el conjunto de las distribuidoras analizadas, el inmovilizado material pasa de 29.305 M€ en 2018 a 30.208 M€ en 2023. Alrededor de un 20% de las altas en inmovilizado material tienen origen en **subvenciones, donaciones y legados**. Esto incluye tanto subvenciones de distintos organismos, como instalaciones financiadas o cedidas por terceros.
 - La **inversión media anual** se ha situado en 1.517 millones €/año (siendo el máximo 1.722 M€ en 2022, año en que el límite de inversión para el conjunto de la actividad de distribución de energía eléctrica resulta ser de 1.837 M€).
2. Respecto a cómo financian su activo las empresas distribuidoras, de 2018 a 2020 se observa un incremento en el peso relativo del **pasivo total** frente al **patrimonio neto**. Desde 2020 todas las distribuidoras muestran mayor financiación ajena frente a la propia. En promedio, el patrimonio neto representa el 42% del activo total a lo largo del periodo analizado, y el pasivo total el 58%.

- Se observa una tendencia decreciente en los **fondos propios** de la mayoría de las distribuidoras eléctricas a lo largo del periodo analizado (para el conjunto de distribuidoras los fondos propios pasan de 8.773 M€ en 2018 a 8.323 M€ en 2022). Los resultados positivos obtenidos en estos ejercicios se han destinado principalmente a repartir dividendos, aunque también se han seguido dotando las reservas. Por lo que se refiere a las **subvenciones**, UFD es la única distribuidora que muestra incrementos constantes a lo largo del periodo de estudio. Para el conjunto de distribuidoras el importe de las subvenciones pasa de 6.964 M€ en 2018 a 6.829 M€ en 2022.
 - El peso del **pasivo no corriente** es siempre superior al **pasivo corriente** para las distintas distribuidoras analizadas con la excepción de VIESGO de 2018 a 2020. Para el conjunto de las distribuidoras, la relación pasivo no corriente/pasivo corriente pasa de un 70%/30% en 2018 a un 83%/17% en 2022.
3. Se observa un constante crecimiento de la **deuda neta** en todas las compañías distribuidoras durante el periodo analizado, excepto en UFD que mantiene una posición constante e incluso se observa una reducción en el último ejercicio. Para el conjunto de las distribuidoras, la deuda neta pasa de 10.769 M€ en 2018 a 13.955 M€ en 2022.

A pesar del crecimiento observado de la deuda neta, ésta se sigue manteniendo en todas las empresas por debajo del valor de sus activos fijos.

4. Las empresas han contabilizado los ingresos procedentes de la actividad de distribución, en cada año, conforme a su mejor previsión de **retribución** definitiva resultante de la metodología del Real Decreto 1048/2013 en los años 2018 y 2019, y de la metodología de la Circular 6/2019 en los años 2020, 2021 y 2022. Por lo tanto, los ingresos y los resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias no reflejan las retribuciones provisionales recibidas en cada año, sino la mejor estimación de las empresas de retribución definitiva a cierre de cada ejercicio, conforme a las citadas metodologías. Además, el importe neto de la cifra de negocios incluye una estimación de los ingresos pendientes de cobro derivados de que las instalaciones puestas en servicio en el año n-2 comienzan a ser retribuidas en el año n. En cuentas a cobrar y a pagar del balance, se registran las diferencias a cobrar y pagar entre las cantidades registradas como ingresos en cada ejercicio, y las que han recibido durante dicho ejercicio.

E-DIS explica en su memoria que ha incorporado un ajuste en el importe neto de la cifra de negocio de 2022 por importe de 184 millones €, para considerar

menor retribución respecto a la que habían estimado en los ejercicios 2017, 2018 y 2019, como consecuencia de la publicación de la Orden TED/749/2022, que ha aprobado las retribuciones definitivas de dichos ejercicios.

I-DE indica en su memoria que mantiene en su balance una cuenta a cobrar como diferencia entre las retribuciones definitivas de 2016 (Orden TED/490/222), 2017, 2018 y 2019 (Orden TED/749/2022), y las estimaciones que la empresa había hecho en dichos ejercicios, dado que considera altamente probable que prosperen los recursos que ha interpuesto.

VIESGO muestra en su memoria de 2020 un incremento en los ingresos regulados, explicando que ha estimado dichos ingresos con base en su mejor entendimiento del nuevo modelo regulatorio. En particular, indica que los ingresos incluyen 26 millones € correspondientes a la estimación del efecto de la consolidación de la nueva metodología para el cálculo de la retribución a partir de la aprobación de la Circular 6/2019. No obstante, indica que dicho importe será revisado cuando se resuelvan los recursos pendientes y se aprueben las retribuciones definitivas de 2017 a 2020.

Considerando todo ello, el importe neto de la cifra de negocios de 2022, y por consiguiente, los resultados de dicho ejercicio y los ratios que dependen de ambos, han de interpretarse con cautela.

5. En la **cuenta de pérdidas y ganancias** se observa lo siguiente:

- Tanto el importe neto de la cifra de negocios, como el EBITDA y el resultado neto de explotación presentan unos valores en una senda descendente, con la excepción de VIESGO y la estabilidad de UFD. Sin perjuicio de lo ya apuntado, respecto a que los datos de 2022 han de analizarse con cautela. Para el conjunto de las distribuidoras, el importe neto de la cifra de negocio pasa de 5.710 M€ en 2018 a 5.172 M€ en 2022 (4.596 M€ en 2018 y 4.163 M€ en 2022 en el caso del EBITDA).
- En cuanto al conjunto de gastos de explotación²¹, se han ido reduciendo durante los 4 primeros años de estudio. En el último

²¹ Considerando la suma del importe de aprovisionamientos, gastos de personal (sin tener en cuenta provisiones, indemnizaciones ni bajas incentivadas) y otros gastos de explotación (sin tener en cuenta pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales), y restando los trabajos realizados por la empresa para su activo.

ejercicio aumentan ligeramente en comparación con el anterior, pero no llegan a superar a los ahorros anteriores, salvo en el caso de E-DIS, con un pequeño incremento respecto al primer ejercicio analizado. Para el conjunto de las distribuidoras los gastos de explotación pasan de 1.581 M€ (2018) a 1.468 M€ (2022).

- Los gastos de personal (sin tener en cuenta provisiones, indemnizaciones ni bajas incentivadas) representan alrededor del 44% de los gastos de explotación en 2022. Todas las empresas han reducido sus gastos de personal en el periodo 2018-2022. Para el conjunto de las distribuidoras los gastos de personal pasan de 712 M€ (2018) a 604 M€ (2022).
 - Todas las empresas han reducido su plantilla a lo largo del periodo de análisis, con una reducción anual promedio del 3,4%, pasando de una plantilla total en 2018 de 8.167 personas a 7.115 personas en 2022.
 - Si bien es cierto que todas las empresas presentan resultados positivos en todos los ejercicios, se constata la disminución en el resultado neto del ejercicio en las dos mayores distribuidoras, con una reducción para E-DIS del 8,8% y para I-DE del 2,3%. Sin embargo, el resto de empresas presentan una mayor variabilidad en cada ejercicio. Para el conjunto de las distribuidoras analizadas, el resultado neto pasa de 2.142 M€ en 2018 a 1.843 M€ en 2022.
 - Los tipos de interés de la financiación han sido bajos en el periodo de estudio, con incrementos en 2022.
6. En el análisis del **Estado de flujos de efectivo** se aprecia la distribución de dividendos, que se ha situado en conjunto para las 5 empresas analizadas entre los 1.386 millones € de 2022 y los 3.810 millones € de 2020. En algunos ejercicios y para determinadas empresas, la distribución de dividendos ha superado el resultado neto del ejercicio anterior, lo que implica que se han efectuado repartos de dividendos con cargo a reservas y a prima de emisión.
7. En cuanto a los **salos y operaciones con partes vinculadas**, se presenta una elevada financiación a través del grupo.
- La inversión en empresas del grupo es reducida.
 - De manera general, las distribuidoras eléctricas presentan una importante financiación intragrupo en el largo plazo.

- Los servicios exteriores recibidos de empresas del grupo de media se sitúan en un 46% del total de estos gastos.

8. Respecto a la **rentabilidad**:

- El ROI se ha situado en el entorno del 8% a lo largo del periodo de análisis, aunque se aprecia el efecto de la disminución del resultado neto de explotación tanto en E-DIS como en I-DE, que reducen su ROI pasando de un 10,07% (2018) a un 6,73% (2022), y de un 8,40% (2018) a un 6,37% (2022) respectivamente.
- El ROE calculado sobre patrimonio neto ha sido superior al 13%, y de más del 21% si se calcula sobre fondos propios, dado que las subvenciones, donaciones y legados recibidos representan alrededor del 37% del patrimonio neto en las empresas de distribución eléctrica.
- El margen de explotación ha evolucionado de manera diferente en cada empresa, si bien, todas se sitúan en un rango entre el 45% y el 48%.

9. Por último, a pesar del incremento del endeudamiento antes señalado, las empresas de distribución eléctrica presentan un **Índice Global de Ratios** de 1 en todos los años analizados, lo que indica que se sitúan dentro de los rangos de valores recomendables de todos los ratios de la Comunicación 1/2019, de 23 de octubre.