



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

# Informe de Resultados

## Enero - junio 2014

El resultado del primer semestre de 2014 ha sido de 290,0 millones de euros, un 6,6% superior al del mismo periodo de 2013.

El EBITDA ha ascendido a 694,7 millones de euros, un 7,7% superior al obtenido en el primer semestre de 2013.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzan los 249,0 millones de euros, de los que 230,1 se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

Las cifras obtenidas permiten a Red Eléctrica confirmar que estamos en la senda de alcanzar el objetivo avanzado a principios del año de conseguir en 2014 un crecimiento del resultado de entre el 4 y el 5%.

30 de julio de 2014

### Índice

1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras .....	2
2. Evolución de resultados .....	3
3. Fondos generados y evolución del balance .....	4
4. Hechos significativos del trimestre .....	5
Cuenta de Resultados Consolidada .....	7
Balance Consolidado .....	8
Estado de flujos de efectivo Consolidado .....	9
Calendario financiero .....	10
Anexo .....	11

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados incluidos en la información financiera presentada en este documento han sido objeto de una revisión limitada por el auditor de cuentas. Esta información ha sido elaborada bajo normas internacionales de información financiera (NIIF).



## 1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

### Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Junio		
	2014	2013	Δ %
Cifra de negocio	926.472	856.363	8,2
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	694.669	645.241	7,7
Resultado neto de explotación (EBIT)	485.293	445.020	9,0
Resultado antes impuestos	414.902	362.274	14,5
Resultado del ejercicio	289.972	271.975	6,6

### Balance

(en miles de euros)	Junio 2014	Diciembre 2013	Δ %
Activo no corriente	8.661.018	8.614.471	0,5
Patrimonio neto	2.262.436	2.224.648	1,7
Deuda financiera neta*	4.833.171	4.541.198	6,4

(\*) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Junio		
	2014	2013	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	563.114	512.164	9,9
Inversiones	249.023	229.680	8,4
Dividendos pagados	97.867	91.216	7,3



## 2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** en los primeros seis meses del ejercicio 2014 asciende a 926,5 millones de euros y su crecimiento ha sido del 8,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos de transporte en España se incrementan en un 6,4% respecto a junio de 2013, e incluyen los ingresos provenientes de las instalaciones puestas en servicio en 2013. Los ingresos por Prestación de servicios de la Operación del Sistema han ascendido a 28,0 millones de euros, un 40,7% superiores al ejercicio anterior conforme a la retribución del operador del sistema recogida en la Orden de Peajes de 2014. Adicionalmente, en este primer semestre del año se incorporan los efectos de la consolidación de Redesur y del mayor alcance de los trabajos de inversión realizados en Transmisora Eléctrica del Sur, S.A.

Por su parte, los gastos operativos ha presentado la siguiente evolución:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación**, han crecido en esta primera mitad del año a una tasa del 8,8% debido a partes iguales a una mayor actividad asociada a los trabajos de mantenimiento realizados en la red de transporte y al mayor alcance de los trabajos de inversión realizados en Transmisora Eléctrica del Sur, S.A.
- Los **gastos de personal** aumentan un 4,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La **plantilla final** se sitúa en 1.742 personas a 30 de junio de 2014, mientras que la plantilla media ha sido de 1.745 empleados y representa un incremento del 2,1% respecto a los primeros seis meses del año 2013.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 694,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,7% sobre el año anterior, con un margen EBITDA respecto a la cifra de negocio similar a la del primer semestre del año pasado. No obstante, si elimináramos la inclusión de las partidas asociadas a la inversión en Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. este margen se situaría en el 75,9%.

### Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Junio		
	2014	2013	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	178.176	163.789	8,8
Gastos de personal	65.176	62.411	4,4
<b>Gastos operativos</b>	<b>243.352</b>	<b>226.200</b>	<b>7,6</b>

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 485,3 millones de euros, un 9,0% más que en mismo periodo del año pasado debido a que las dotaciones para amortización de activos no corrientes se incrementan en un 4,3%, crecimiento inferior al EBITDA.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -70,4 millones de euros frente a -83,2 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, esta mejora es consecuencia principalmente del descenso de los gastos financieros debido a un menor saldo medio de la deuda financiera bruta y a un menor tipo medio soportado. El año 2013 el resultado financiero incorporaba 3,2 millones de euros positivos procedentes de la valoración de la participación existente en Redesur a valor razonable.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha aumentado un 6,6% en relación al mismo periodo del ejercicio 2013. El tipo impositivo se ha situado en el 30,0%. En el primer semestre de 2013 el tipo impositivo fue del 24,9% como consecuencia principalmente de la aplicación de la Ley 16/2012 que permitía la actualización de balances.



### 3. Fondos generados y evolución del balance

#### Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Junio		
	2014	2013	Δ %
Resultado antes de impuestos	414.902	362.274	14,5
Impuestos sobre las ganancias pagados	(56.731)	(48.706)	16,5
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	216.003	207.022	4,3
Otros ajustes	(11.060)	(8.426)	31,3
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>563.114</b>	<b>512.164</b>	<b>9,9</b>
Cambios en el capital circulante	(320.189)	17.080	-
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo (1)	(29.243)	136.191	-
Variación proveedores de Inmovilizado	(157.227)	(89.893)	74,9
Inversiones	(249.023)	(229.680)	8,4
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(192.568)</b>	<b>345.861</b>	<b>-</b>
Dividendos pagados	(97.867)	(91.216)	7,3
<b>Variación de deuda financiera neta (2)</b>	<b>290.435</b>	<b>(254.645)</b>	<b>-</b>

(1) Esta partida recoge en el primer semestre de 2013 inversiones financieras temporales con un vencimiento superior a los 3 meses en el momento de su contratación cuyo importe asciende a 124,8 millones de euros.

(2) La diferencia con la variación de Deuda financiera neta de la página 2 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha sido de 563,1 millones de euros, con un aumento del 9,9% respecto al generado en el mismo periodo del año pasado.

El **capital circulante** presenta una variación negativa de 320,2 millones de euros, su comportamiento es consecuencia principalmente del cierre del año 2013 que, como ya se explicó en comunicaciones anteriores, incorporaba la liquidación correspondiente a diciembre y un pago pendiente por IVA. Por otra parte, los cambios en otras partidas a largo plazo y la variación de proveedores de inmovilizado han supuesto unas salidas de caja de 186,5 millones de euros, debidos principalmente a unos mayores pagos a proveedores de inmovilizado

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 han alcanzado los 249,0 millones de euros, un 8,4% superiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2013, de las cuales 230,1 millones de euros corresponden a inversiones en el desarrollo de la red de transporte nacional.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer semestre de 2014 asciende a 97,9 millones de euros, equivalentes a los 0,7237 euros por acción correspondientes al pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2013.

Como consecuencia de los movimientos descritos anteriormente, la **deuda financiera neta** se incrementa en 290,4 millones de euros y a 30 de junio de 2014 asciende a 4.833,2 millones de euros, en línea con lo previsto, frente a 4.541,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.



## Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(136.965)	(2.352)	(139.317)
Empréstitos a largo plazo	3.024.348	-	3.024.348
Créditos a largo plazo	1.690.651	52.959	1.743.610
Pagarés y créditos a corto plazo	204.530	-	204.530
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>4.782.564</b>	<b>50.607</b>	<b>4.833.171</b>

Atendiendo al tipo de interés, un 84% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 16% restante es a tipo variable.

Asimismo, en los seis primeros meses del ejercicio 2014, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,61%. El saldo medio de la deuda financiera bruta se ha situado en los 4.834,7 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,94%, mientras que el saldo medio de la deuda financiera bruta fue de 5.199,2 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de junio de 2014, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.262,4 millones de euros, incrementándose en 37,8 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2013, principalmente por los resultados obtenidos en los seis primeros meses del ejercicio.

## 4. Hechos significativos del trimestre

- El pasado 24 de junio de 2014 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha elevado la perspectiva del rating de Red Eléctrica a positivo desde neutral. La acción es consecuencia de la reciente mejora del rating de España. Tras este anuncio Red Eléctrica Corporación, S.A. y su filial Red Eléctrica de España, S.A.U. mantienen su **nivel de rating a largo plazo en 'BBB' y a corto plazo en 'A-2'** con una **perspectiva positiva** desde neutral.
- El 16 de junio Red Eléctrica Corporación, S.A. a través de su filial Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. ha realizado una **emisión de bonos** en el euromercado por un importe de **300 millones de euros**, con vencimiento a 9 años, tiene un cupón anual del 2,125% y un precio de emisión de 99,587%, lo que representa una rentabilidad de 2,176%. Con esta emisión se toma ventaja de las favorables condiciones existentes en los mercados de deuda y, dada su dilatada vida, aportará valor a la empresa tanto en este como en el siguiente periodo regulatorio.
- El 6 de junio el Consejo de Ministros modificó aspectos puntuales del Plan de Desarrollo de la Red de Transporte de Electricidad al incorporar **inversiones adicionales** por un importe estimado de **917,5 millones de euros**. Entre las actuaciones más relevantes se incluyen enlaces submarinos entre la península y Ceuta, entre Ibiza y Formentera, entre Lanzarote y Fuerteventura y, finalmente, entre Tenerife y La Gomera.
- El 1 de junio de 2014 tuvo lugar la **puesta en operación comercial** en Perú de la línea de 220 kV Tintaya – Socabaya y subestaciones asociadas, instalaciones otorgadas en concesión a **Transmisora Eléctrica del Sur, S.A.** en septiembre de 2010. Las instalaciones se han puesto en servicio satisfactoriamente cumpliéndose los plazos comprometidos con el Estado y el Regulador peruano.



Transmisora Eléctrica del Sur inicia por tanto la fase de operación de la concesión por un período de 30 años.

- El 1 de mayo entró en vigor el **X Convenio Colectivo** suscrito por la totalidad de la representación sindical y con una vigencia de 5 años. Los pilares del nuevo convenio son la productividad laboral, la mejora de la flexibilidad y la sostenibilidad. La actualización salarial se **desvincula totalmente de la inflación** basándose en criterios de productividad.



## Grupo Red Eléctrica

## Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/06/2014	30/06/2013	2014/2013
Importe neto de la cifra de negocio	926.472	856.363	8,2%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	9.101	8.295	9,7%
Aprovisionamientos	(35.667)	(26.049)	36,9%
Otros ingresos de explotación	2.448	6.783	(63,9%)
Gastos de personal	(65.176)	(62.411)	4,4%
Otros gastos de explotación	(142.509)	(137.740)	3,5%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>694.669</b>	<b>645.241</b>	<b>7,7%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(216.003)	(207.022)	4,3%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	6.627	6.589	0,6%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	212	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>485.293</b>	<b>445.020</b>	<b>9,0%</b>
Ingresos financieros	8.223	9.551	(13,9%)
Gastos financieros	(78.438)	(95.602)	(18,0%)
Diferencias de cambio	(176)	(325)	(45,8%)
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	3.219	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(70.391)</b>	<b>(83.157)</b>	<b>(15,4%)</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	411	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>414.902</b>	<b>362.274</b>	<b>14,5%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(124.282)	(90.224)	37,7%
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>290.620</b>	<b>272.050</b>	<b>6,8%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>289.972</b>	<b>271.975</b>	<b>6,6%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>648</b>	<b>75</b>	<b>-</b>



## Grupo Red Eléctrica

### Balance Consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	30/06/2014	31/12/2013
Inmovilizado intangible	99.618	86.693
Inmovilizado material	8.447.234	8.426.782
Inversiones inmobiliarias	2.539	2.561
Activos financieros no corrientes	77.794	63.532
Activos por impuesto diferido	33.440	34.586
Otros activos no corrientes	393	317
<b>Activo no corriente</b>	<b>8.661.018</b>	<b>8.614.471</b>
Existencias	43.759	44.980
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	810.801	544.535
Activos financieros corrientes	670	1.018
Efectivo y otros medios líquidos	139.317	214.861
<b>Activo corriente</b>	<b>994.547</b>	<b>805.394</b>
<b>Total activo</b>	<b>9.655.565</b>	<b>9.419.865</b>

PASIVO (en miles de euros)	30/06/2014	31/12/2013
Fondos propios	2.290.413	2.248.628
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.732.436	1.548.523
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(2.535)	(1.707)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	289.972	529.139
Dividendo entregado a cuenta	-	(97.867)
Ajustes por cambios de valor	(47.886)	(42.041)
Intereses minoritarios	19.909	18.061
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.262.436</b>	<b>2.224.648</b>
Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes	415.126	418.297
Provisiones no corrientes	84.266	84.151
Pasivos financieros no corrientes	4.681.165	4.662.995
Pasivos por impuesto diferido	604.717	598.855
Otros pasivos no corrientes	71.769	72.978
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>5.857.043</b>	<b>5.837.276</b>
Provisiones corrientes	-	10
Pasivos financieros corrientes	1.194.289	991.904
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	341.797	366.027
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.536.086</b>	<b>1.357.941</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>9.655.565</b>	<b>9.419.865</b>



## Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	30/06/2014	30/06/2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>207.563</b>	<b>533.891</b>
Resultado antes de impuestos	414.902	362.274
Ajustes del resultado	280.610	286.809
Amortizaciones	216.003	207.022
Otros ajustes del resultado (netos)	64.607	79.787
Cambios en el capital corriente	(320.189)	17.080
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(167.760)	(132.272)
Pagos de intereses	(113.800)	(90.954)
Cobros de intereses	3.657	2.578
Cobros de dividendos	4.566	5.310
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(56.731)	(48.706)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(5.452)	(500)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(401.671)</b>	<b>(317.996)</b>
Pagos por inversiones	(406.250)	(319.573)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(403.817)	(314.026)
Otros activos financieros	(2.433)	(5.547)
Cobros por desinversiones	201	561
Otros activos financieros	201	561
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	4.378	1.016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>118.383</b>	<b>426.984</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	334	3.147
Adquisición	(37.167)	(78.449)
Enajenación	37.501	81.596
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	214.890	513.326
Emisión y disposición	486.873	739.510
Devolución y amortización	(271.983)	(226.184)
Pagos por dividendos	(97.867)	(91.216)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.026	1.727
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>181</b>	<b>317</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(75.544)</b>	<b>643.196</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>214.861</b>	<b>40.314</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>139.317</b>	<b>683.510</b>



## Calendario financiero

### Próximos eventos

### Fechas estimadas

Presentación resultados nueve primeros meses 2014	Octubre 2014
---	--------------

Para más información:

Visite nuestra página web: <http://www.ree.es>

o contacte con: **Relación con Inversores**

Paseo Conde de los Gaitanes, 177  
28109 Alcobendas · Madrid  
Teléfono: (34) 91 650 20 12

[relacioninversores@ree.es](mailto:relacioninversores@ree.es)

Red Eléctrica tiene otorgada una calificación crediticia de 'BBB' por S&P y de 'A-' por Fitch.



### Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Red Eléctrica de España, S.A. con el exclusivo propósito que en el mismo se expone. No puede, en ningún caso, ser interpretado como una oferta de venta, canje o adquisición, ni como una invitación a formular ningún tipo de oferta, y en concreto, de compra sobre valores emitidos por Red Eléctrica de España, S.A.

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

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

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

Esta declaración deberá tenerse en cuenta por todas aquellas personas o entidades a las que el presente documento se dirige, así como por aquéllas que consideren que han de adoptar decisiones o emitir o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Red Eléctrica de España, S.A. y, especialmente, por los analistas que lo manejen, todo ello sin perjuicio de la posibilidad de consulta de la documentación e información pública comunicada o registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, consulta que Red Eléctrica de España, S.A. recomienda.



## ANEXO Reconocimientos en responsabilidad corporativa



Renueva por octavo año consecutivo la pertenencia en el Dow Jones Sustainability World Index con una puntuación de 80 puntos sobre 100.



Obtiene la distinción “Member” concedida por el anuario “The Sustainability Yearbook 2014”.



Permanencia en el índice FTSE4Good desde el 2008. Obtiene una valoración absoluta de 4,5 sobre 5 y una puntuación relativa de 100 puntos sobre 100 en el 2013 (\*).



Incluida en los índices MSCI ESG (MSCI Global Sustainability Indexes, MSCI Socially Responsible Indexes, MSCI Global Climate Index y MSCI Global Environmental Index) en el 2014.



Renueva el estatus de “Prime” otorgado por la agencia de rating Oekom en 2008, situándose entre las más sostenibles del sector en el 2014.



Obtiene el reconocimiento Natural Capital Efficiency Leader Index 2014, siendo la única compañía española seleccionada por este índice.



Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2009. Incluida en el índice Ethibel Pioneer en diciembre del 2012.



Permanencia en el índice Kempen SNS SRI desde el 2004.



Permanencia en el índice STOXX ESG Leaders desde el 2011.



Permanencia en los índices ECPI desde su inclusión en 2008.



Reconocida con la distinción “Best in class” en el 2009.

(\*) FTSE Group confirma que Red Eléctrica Corporación ha sido evaluada de forma independiente de acuerdo con los criterios de FTSE4Good y cumple con los requisitos para convertirse en un componente de los índices FTSE4Good, el índice global creado por FTSE Group. FTSE4Good es un índice bursátil diseñado para facilitar las inversiones en compañías que cumplen con las normas reconocidas a nivel mundial de responsabilidad corporativa. Las empresas incluidas en el índice FTSE4Good han cumplido estrictos criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, y están en condiciones de beneficiarse de una práctica responsable de sus negocios.