



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN



Boletín del accionista

1er semestre

2013



Resultados enero-junio 2013

Los resultados en el primer semestre de 2013 recogen los efectos de las medidas contenidas en el Real Decreto-ley 9/2013 que suponen una reducción de la retribución de la actividad de transporte de 75 millones de euros en 2013.

Durante el primer semestre de 2013 el crecimiento de los beneficios recurrentes ha sido del 6,2 % en términos homogéneos respecto al mismo periodo de 2012. Por su parte, las inversiones del Grupo alcanzaron los 230 millones de euros, en línea con los objetivos marcados para todo el año. De estas inversiones, 219 millones de euros corresponden a la red de transporte nacional.

Para una correcta comprensión de la evolución de los resultados de la empresa es necesario tener en cuenta los siguientes efectos derivados de hechos extraordinarios ocurridos durante 2012 y 2013:

- Aplicación del Real Decreto-ley 9/2013 y de la propuesta de orden por la que se establecen las retribuciones del segundo periodo de 2013 para las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, que tiene como efecto una reducción de los ingresos de transporte de 37,5 millones de euros en el primer semestre del año 2013.
- Aplicación de la Ley 16/2012 que permite la actualización de balances de las empresas y supone un menor gasto de impuesto de sociedades de 2013 por importe de 33,9 millones de euros como contrapartida a una cuenta a cobrar derivada de la deducibilidad futura de las amortizaciones de los activos revalorizados.
- Modificaciones en el perímetro de consolidación del Grupo durante los dos ejercicios debido a la expropiación en 2012 de la compañía boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) y al incremento en la participación en Red Eléctrica del Sur, S.A. (Redesur), pasando de un 33,75 % a un 55 % en 2013 y la modificación en la consideración de las pérdidas de cartera procedentes de sociedades filiales extranjeras por parte de la administración tributaria española durante 2013.
- El deterioro del inmovilizado material llevado a cabo en el primer semestre de 2012 por un importe de 46,4 millones de euros.

Con el objeto de mostrar la evolución de la compañía de la manera más transparente posible, a continuación se muestra la cuenta de resultados en términos homogéneos (proforma), una vez aplicados en el ejercicio que les corresponde cada uno de los efectos descritos anteriormente.

Cuenta de resultados

Millones de €

	Ene-Jun (Real)			Ene-Jun (Proforma)		
	2013	2012	Δ (%)	2013	2012	Δ (%)
Cifra de negocio	856,4	849,6	0,8	893,9	839,4	6,5
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	645,2	655,2	(1,5)	682,7	648,3	5,3
Resultado neto de explotación (EBIT)	445,0	413,7	7,6	482,5	453,8	6,3
Resultado antes de impuestos	362,3	320,8	12,9	396,6	374,5	5,9
Resultado del ejercicio	272,0	225,1	20,8	277,6	261,4	6,2

Otras magnitudes financieras

Miles de €

	Junio 2013	Dic. 2012	Δ (%)
Activo no corriente	8.571.889	8.487.685	1,0
Patrimonio neto	2.054.918	1.991.545	3,2
Deuda financiera neta	4.625.831	4.872.546	(5,1)
	Junio 2013	Junio 2012	Δ (%)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	529.244	497.591	6,4
Inversiones	229.680	284.975	(19,4)
Dividendos pagados	91.216	90.932	0,3

Hechos significativos

- El día 12 de julio, se publicó el **Real Decreto-ley 9/2013** por el que se adoptan medidas urgentes para la estabilidad financiera del sector eléctrico. Este RDL establece un sistema de cálculo de los ingresos asociados a la actividad de transporte a partir de julio del 2013 y hasta la entrada en vigor de una nueva metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica.
- En aplicación del citado RDL, el Ministerio de Industria envió el pasado 15 de julio una **propuesta de orden en la que se establece la retribución de la actividad de transporte** para el segundo periodo del 2013 y supone una disminución de 75 millones de euros de los ingresos de transporte. Asimismo, Red Eléctrica estima una retribución de unos 1.600 millones de euros en el 2014 para la actividad de transporte de electricidad.
- También el pasado 15 de julio, el Ministerio de Industria envió a la Comisión Nacional de la Energía la **propuesta de Real Decreto** por el que se establecerá la retribución de la actividad de transporte en el futuro que tendrá periodos de revisión cada 6 años. Los elementos más relevantes son: la unificación de todas las metodologías de retribución de activos, la valoración de los activos en servicio para el primer periodo regulatorio considerando el valor de reposición y la fijación de la retribución financiera en base al bono español a diez años más 200 puntos básicos.

Se ha iniciado un **periodo de comentarios** en el que los agentes podrán exponer, de una manera clara, sus aportaciones a la normativa publicada y siempre desde la posibilidad de presentar propuestas alternativas que la mejoren.

- Pago de dividendos:** El 1 de julio se procedió al pago de 1,6887 euros por acción como dividendo bruto complementario correspondiente al ejercicio 2012. La empresa mantiene en este ejercicio 2013 una política de dividendo consistente en distribuir a sus accionistas un 65 % de su resultado consolidado contable.
- El 16 de mayo se llevó a cabo una **emisión de bonos** por importe de 300 millones de euros y con vencimiento en el 2019. Los bonos tendrán una rentabilidad del 2,464 %. Esta operación permite avanzar en la cobertura de las necesidades financieras de los próximos años.
- El 10 de mayo el Grupo Red Eléctrica, a través de Red Eléctrica Internacional, incrementó su participación en el capital social de la peruana **Red Eléctrica del Sur, S.A. (Redesur)**, pasando de un 33,75 % a un 55 %. Esta operación consolida al Grupo Red Eléctrica en Perú, donde la compañía posee, además, el 55 % de la Transmisora Eléctrica del Sur (Tesur) y el 100 % de Red Eléctrica Andina (REA), y permite así la creación de un grupo empresarial con la consiguiente obtención de sinergias operativas.

Cuenta de resultados consolidada

Miles de €

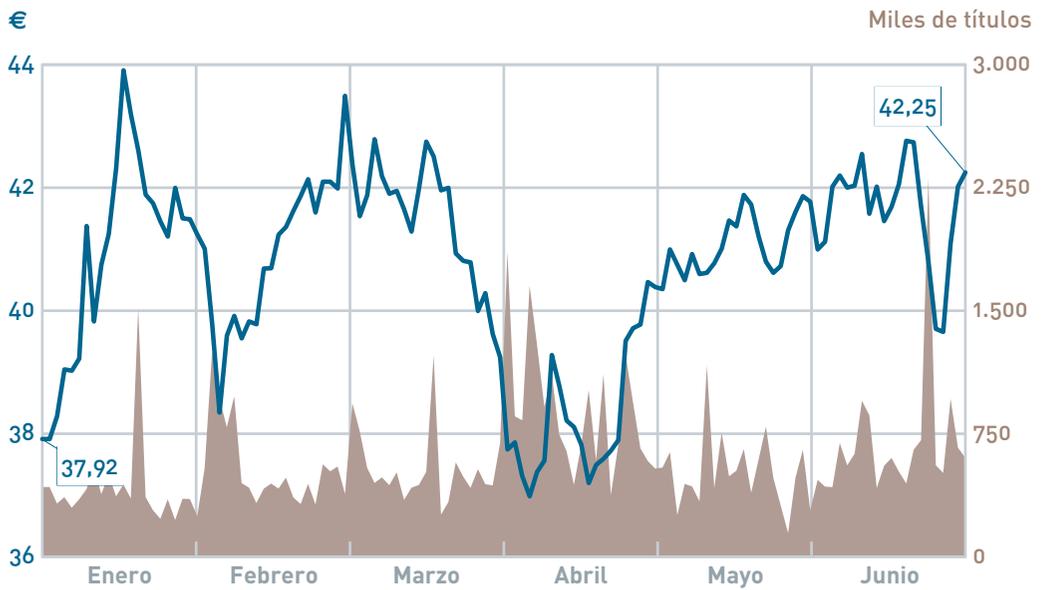
	30-06-2013	30-06-2012
Importe neto de la cifra de negocio	856.363	849.635
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	8.295	7.378
Aprovisionamientos	(26.049)	(18.728)
Otros ingresos de explotación	6.783	5.647
Gastos de personal	(62.411)	(64.687)
Otros gastos de explotación	(137.740)	(124.023)
Resultado bruto de explotación	645.241	655.222
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(207.022)	(201.382)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	6.589	6.208
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	212	(46.338)
Resultado neto de explotación	445.020	413.710
Ingresos financieros	9.551	5.536
Gastos financieros	(95.602)	(83.940)
Diferencias de cambio	(325)	(1.174)
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	3.219	(13.916)
Resultado financiero	(83.157)	(93.494)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	411	621
Resultado antes de impuestos	362.274	320.837
Gasto por impuesto sobre beneficios	(90.224)	(95.822)
Resultado consolidado del periodo	272.050	225.015
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	271.975	225.075
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	75	(60)

Balance consolidado resumido

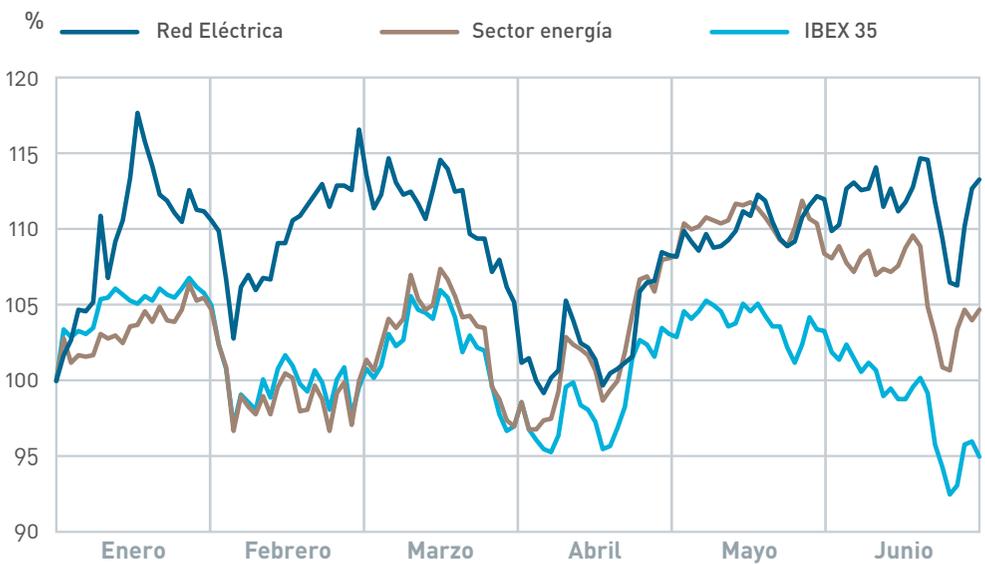
Miles de €

Activo	30/06/2013	31/12/2012
Activo no corriente	8.571.889	8.487.685
Activo corriente	1.281.598	727.506
Total activo	9.853.487	9.215.191
Pasivo		
Patrimonio neto	2.054.918	1.991.545
Pasivo no corriente	5.857.445	5.185.874
Pasivo corriente	1.941.124	2.037.772
Total pasivo	9.853.487	9.215.191

Evolución de la cotización y volumen diario



Comparación Red Eléctrica · Sector energía · IBEX 35



Variación porcentual de la cotización de la acción e índices de referencia, tomando como base los valores a principio del año.



Síguenos en:   

Oficina del accionista: **900 100 182**
e-mail: **accionistas@ree.es**

Este boletín resume el informe trimestral de resultados comunicado a la CNMV el día 31 de julio de 2013. Si lo desea, también está disponible en el Área del Accionista de la web corporativa de Red Eléctrica: **www.ree.es**