



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Resultados

Enero - junio 2015

El resultado del primer semestre de 2015 ha sido de 308,8 millones de euros, un 6,5% superior al del mismo periodo de 2014 y en línea con el objetivo de crecimiento marcado respecto al 2013 en el Plan Estratégico 2014-2019.

El EBITDA ha ascendido a 740,3 millones de euros, lo que supone un 6,6% más que el obtenido en el primer semestre de 2014.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzan los 225,8 millones de euros, de los que 204,4 se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

29 de julio de 2015

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			Abril - Junio		
	2015	2014	Δ %	2015	2014	Δ %
Cifra de negocio	972.725	926.472	5,0	485.697	463.182	4,9
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	740.281	694.669	6,6	352.796	326.131	8,2
Resultado neto de explotación (EBIT)	507.105	485.293	4,5	237.200	221.434	7,1
Resultado antes impuestos	428.569	414.902	3,3	198.637	187.976	5,7
Resultado del ejercicio	308.819	289.972	6,5	142.760	131.298	8,7

Balance

(en miles de euros)	Junio 2015	Diciembre 2014	Δ %
Activo no corriente	9.156.283	9.138.164	0,2
Patrimonio neto	2.583.034	2.552.452	1,2
Deuda financiera neta*	5.045.844	5.408.548	(6,7)

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2015	2014	Δ %	2015	2014	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	631.702	563.114	12,2	255.151	231.784	10,1
Inversiones	225.800	249.023	(9,3)	126.425	154.990	(18,4)
Dividendos pagados	112.463	97.867	14,9	-	-	-



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a 972,7 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento recoge el aumento de los ingresos de Transporte en España por las puestas en servicio del 2014 y por los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones que alcanzan los 41,5 millones de euros en el periodo, cuatro veces más que en el primer semestre de 2014, por la incorporación de los ingresos por servicios asociados a los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 740,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,6% sobre el año anterior.

El crecimiento del EBITDA y de la cifra de negocio se debe a partes iguales al crecimiento de las telecomunicaciones y de la actividad de transporte.

En cuanto a la evolución de costes operativos hay que señalar:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran un incremento del 3,3% durante el semestre y siguen reflejando los esfuerzos por ganar eficiencia que está realizando la empresa, ya que en esta partida se incluyen en 2015 los costes asociados al contrato de gestión suscrito con ADIF que no se incluían en el año anterior.
- Los **gastos de personal** aumentan un 5,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, cifra similar a la del trimestre anterior y cuyo comportamiento se debe aproximadamente un 50% a la aplicación del convenio colectivo suscrito en 2014 y el resto de la diferencia se explica por incrementos en los gastos asociados a la Seguridad Social, la actividad de telecomunicaciones e indemnizaciones y otros gastos asimilados.

La **plantilla final** se sitúa en 1.753 personas a 30 de junio de 2015, mientras que la plantilla media ha sido de 1.751 empleados y representa un incremento del 0,3% respecto a los primeros seis meses del año 2014.

Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2015	2014	Δ %	2015	2014	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	183.979	178.176	3,3	111.245	110.265	0,9
Gastos de personal	68.731	65.176	5,5	34.632	32.995	5,0
Gastos operativos	252.710	243.352	3,8	145.877	143.260	1,8

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 507,1 millones de euros, un 4,5% más que en mismo periodo del año pasado debido al incremento del 12,5% de las dotaciones para amortización de activos no corrientes como consecuencia de las puestas en servicio en 2014, entre las que se cuenta la nueva interconexión eléctrica con Francia, y el impacto de la amortización de los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -78,5 millones de euros frente a -70,4 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, consecuencia de un mayor saldo medio de la deuda financiera de 586,1 millones de euros, compensado parcialmente por un menor tipo medio.



Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 308,8 millones de euros, aumentado un 6,5% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 27,9% como consecuencia de la aplicación de la Ley 27/2014 sobre el impuesto de sociedades.

3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2015	2014	Δ %	2015	2014	Δ %
Resultado antes de impuestos	428.569	414.902	3,3	198.637	187.976	5,7
Impuestos sobre las ganancias pagados	(34.179)	(56.731)	(39,8)	(62.530)	(55.842)	12,0
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	242.938	216.003	12,5	121.524	108.021	12,5
Otros ajustes	(5.626)	(11.060)	(49,1)	(2.480)	(8.371)	(70,4)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	631.702	563.114	12,2	255.151	231.784	10,1
Cambios en el capital circulante	125.193	(320.189)	-	18.796	(134.447)	-
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo	(39.934)	(29.243)	36,6	(17.649)	(8.038)	-
Variación proveedores de Inmovilizado	(15.950)	(157.227)	(89,9)	35.204	3.644	-
Inversiones	(225.800)	(249.023)	(9,3)	(126.425)	(154.990)	(18,4)
Flujo de caja libre	475.211	(192.568)	-	165.077	(62.047)	-
Dividendos pagados	(112.463)	(97.867)	14,9	-	-	-
Variación de deuda financiera neta(*)	(362.748)	290.435	-	165.077	62.047	-

(*) 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 631,7 millones de euros, con un aumento del 12,2% respecto al generado en el mismo periodo del año pasado.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto unos cobros de 125,2 millones de euros, viene explicada fundamentalmente por la recuperación del IVA asociado a la compra de los derechos de uso a largo plazo de la red de fibra óptica, habiéndose revertido el comportamiento negativo que tuvo esta partida el año anterior. La variación del circulante durante el primer semestre de 2014 supuso unas mayores necesidades de fondos de 320,2 millones de euros. Por otra parte, en este primer semestre del año en relación al mismo periodo del año anterior la **Variación de proveedores de Inmovilizado** ha supuesto unos menores pagos de 141,3 millones de euros.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 han alcanzado los 225,8 millones de euros, un 9,3% inferiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2014, 204,4 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer semestre de 2015 asciende a 112,5 millones de euros, equivalentes a los 0,8323 euros por acción correspondientes al pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2014.



La fuerte generación de fondos y el positivo comportamiento del capital circulante y los pagos a proveedores han permitido que la **deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica se haya reducido en 362,7 millones de euros respecto a la contraída a principios de año, situándose en los 5.045,8 millones de euros a 30 de junio de 2015.

Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(338.158)	(45.995)	(384.153)
Empréstitos a largo plazo	2.995.957	509.566	3.505.523
Créditos a largo plazo	1.884.526	-	1.884.526
Pagarés y créditos a corto plazo	39.948	-	39.948
Total deuda financiera neta	4.582.273	463.571	5.045.844

Atendiendo al tipo de interés, un 88% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 12% restante es a tipo variable.

Asimismo, durante este semestre el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,24%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.420,8 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,61% y su saldo medio fue de 4.834,7 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de junio de 2015, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.583,0 millones de euros, incrementándose en 30,6 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2014.

4. Hechos significativos del trimestre

- El 17 de julio se celebró una Junta General Extraordinaria que fue informada sobre el **proceso de separación de los cargos de presidente del Consejo de Administración y de primer ejecutivo** (consejero delegado) de la compañía. Asimismo, la Junta General aprobó las propuestas de aumentar el número de consejeros de la sociedad en un consejero y de nombrar un nuevo consejero ejecutivo que desempeñe las funciones de consejero delegado. Para ocupar el cargo de consejero delegado se ha designado a **D. Juan Lasala Bernad**, Director Corporativo Económico-Financiero de la compañía hasta ese momento y vinculado al Grupo Red Eléctrica desde el año 2001. El presidente del Consejo de Administración y actual presidente ejecutivo, **D. José Folgado Blanco**, mantendrá su condición de presidente del Consejo de Administración y conservará sus funciones ejecutivas hasta que se celebre la Junta General Ordinaria de Accionistas que tenga lugar en 2016.

Tras la celebración de la Junta General Extraordinaria, el Consejo de Administración está compuesto por 12 miembros, con un 58% de independientes y mantiene la figura del Consejero Independiente Coordinador cargo que recae en la consejera independiente **Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve**.

- El 1 de julio se creó **Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicaciones, SAU (Reintel)** participada al 100% por Red Eléctrica Corporación. Su actividad está enfocada en la explotación de infraestructuras de telecomunicaciones y, en particular, en el alquiler de fibra óptica oscura y emplazamientos. La adquisición de los derechos de uso y explotación comercial de la red de fibra óptica de ADIF, posiciona al Grupo Red Eléctrica como el mayor operador neutral de infraestructuras de fi-



bra óptica en España. Por ello se ha decidido dotar al negocio de telecomunicaciones de una estructura jurídica propia que permita una mejor gestión y control del negocio de telecomunicaciones.

- El 1 de julio se procedió al pago de **2,1677** Euros por acción como **dividendo bruto complementario** correspondiente al ejercicio 2014. El dividendo total correspondiente a este ejercicio ha ascendido a 3 euros por acción, un 18% más que en el ejercicio precedente.
- El Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., en sesión celebrada el día 26 de mayo de 2015, ha procedido a la renovación de la Comisión de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La composición actual de las comisiones es la siguiente:

Comisión de Auditoría:

- D. José Luis Feito Higuera (Presidente/ consejero independiente).
- D^a. Paloma Sendín de Cáceres. (Vocal/ consejera independiente).
- D. Fernando Fernández Méndez de Andés (Vocal/ consejero dominical).
- D. Antonio Gómez Ciria (Vocal/ consejero independiente).

Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

- D^a. Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve. (Presidenta/ consejera independiente).
 - D. Francisco Ruiz Jiménez (Vocal/ consejero dominical).
 - D^a. María José García Beato (Vocal/ consejera independiente).
 - D^a. Socorro Fernández Larrea (Vocal/ consejera independiente).
- El 14 de mayo Red Eléctrica de España aprobó **el Plan de Acción de Cambio Climático** para el periodo 2015-2020, en el que se definen los objetivos en esta materia con el objeto de **contribuir a un modelo energético más sostenible**. Además, se trabajará para **reducir la huella de carbono**, mediante actividades de mejora en la eficiencia energética y para la reducción de las emisiones de la compañía. Las medidas establecidas se centran en la disminución de las emisiones del gas SF₆, una mayor eficiencia en el consumo de energía eléctrica (en edificios, subestaciones y en el uso de las tecnologías de información y comunicación) y la reducción de consumos de combustibles en vehículos de flota y viajes de trabajo. La compañía se ha fijado para el 2020 la reducción o compensación del 21% de sus emisiones del 2010.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/06/2015	30/06/2014	2015/2014
Importe neto de la cifra de negocio	972.725	926.472	5,0%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	10.913	9.101	19,9%
Aprovisionamientos	(26.213)	(35.667)	(26,5%)
Otros ingresos de explotación	9.353	2.448	-
Gastos de personal	(68.731)	(65.176)	5,5%
Otros gastos de explotación	(157.766)	(142.509)	10,7%
Resultado bruto de explotación	740.281	694.669	6,6%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(242.938)	(216.003)	12,5%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	9.738	6.627	46,9%
Deterioro de valor y resultado. por enajenaciones de inmovilizado	24	-	-
Resultado neto de explotación	507.105	485.293	4,5%
Ingresos financieros	7.463	8.223	(9,2%)
Gastos financieros	(85.714)	(78.438)	9,3%
Diferencias de cambio	445	(176)	-
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(730)	-	-
Resultado financiero	(78.536)	(70.391)	11,6%
Resultado antes de impuestos	428.569	414.902	3,3%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(119.417)	(124.282)	(3,9%)
Resultado consolidado del periodo	309.152	290.620	6,4%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	308.819	289.972	6,5%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	333	648	(48,6%)



Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	30/06/2015	31/12/2014
Inmovilizado intangible	116.917	109.069
Inmovilizado material	8.907.337	8.923.262
Inversiones inmobiliarias	2.495	2.517
Activos financieros no corrientes	97.579	71.998
Activos por impuesto diferido	31.232	30.938
Otros activos no corrientes	723	380
Activo no corriente	9.156.283	9.138.164
Existencias	50.878	46.445
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.116.099	1.072.690
Otros activos financieros corrientes	8.107	1.304
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	384.153	299.368
Activo corriente	1.559.237	1.419.807
Total activo	10.715.520	10.557.971

PASIVO (en miles de euros)	30/06/2015	31/12/2014
Fondos propios	2.593.860	2.589.360
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.044.045	1.723.852
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(29.544)	(10.390)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	308.819	717.821
Dividendo entregado a cuenta	-	(112.463)
Ajustes por cambios de valor	(35.499)	(59.894)
Intereses minoritarios	24.673	22.986
Patrimonio neto	2.583.034	2.552.452
Subvenciones y otros	524.149	482.442
Provisiones no corrientes	98.822	105.522
Pasivos financieros no corrientes	4.991.269	5.037.125
Pasivos por impuesto diferido	493.967	482.584
Otros pasivos no corrientes	74.788	70.726
Pasivo no corriente	6.182.995	6.178.399
Provisiones corrientes	-	-
Pasivos financieros corrientes	1.418.655	1.549.431
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	530.836	277.689
Pasivo corriente	1.949.491	1.827.120
Total pasivo	10.715.520	10.557.971



Grupo Red Eléctrica

Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	30/06/2015	30/06/2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	717.058	207.563
Resultado antes de impuestos	428.569	414.902
Ajustes del resultado	316.037	280.610
Amortizaciones	242.938	216.003
Otros ajustes del resultado (netos)	73.099	64.607
Cambios en el capital corriente	125.193	(320.189)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(152.741)	(167.760)
Pagos de intereses	(125.551)	(113.800)
Cobros de intereses	2.897	3.657
Cobros de dividendos	4.566	4.566
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(34.179)	(56.731)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(474)	(5.452)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(225.698)	(401.671)
Pagos por inversiones	(241.750)	(406.250)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(241.138)	(403.817)
Otros activos financieros	(612)	(2.433)
Cobros por desinversiones	2.777	201
Otros activos	2.777	201
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	13.274	4.378
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(406.758)	118.383
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(17.876)	334
Adquisición	(89.188)	(37.167)
Enajenación	71.312	37.501
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(277.963)	214.890
Emisión y disposición	1.156.584	486.873
Devolución y amortización	(1.434.547)	(271.983)
Pagos por dividendos	(112.463)	(97.867)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.544	1.026
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	184	181
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	84.785	(75.544)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	299.368	214.861
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	384.153	139.317



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Presentación resultados primeros nueve meses	Octubre 2015
---	---------------------

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

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 Corporación, 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 Corporación, 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 Corporación, 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 Corporación, S.A. ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados, consultores o asesores de la misma o de sociedades pertenecientes a su grupo (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 Corporación, S.A. o los Representantes. Asimismo, ni Red Eléctrica Corporación, 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 Corporación, 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 aquellas que consideren que han de adoptar decisiones o emitir o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Red Eléctrica Corporación, 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 Corporación, S.A. recomienda.



ANEXO

Reconocimientos en responsabilidad corporativa



Permanencia en el índice FTSE4Good desde el 2008. (*)



La compañía obtuvo la distinción "RobecoSAM Bronze Class" situándose entre las 13 mejores empresas del sector en el 2015.



Renueva su presencia en la serie de índices MSCI Global Sustainability Indexes tras ser incluida en el 2014.



Permanencia en los índices de sostenibilidad Euronext-Vigeo (Eurozone 120, Europe 120, Global 120) desde su inclusión en 2014.



Renueva en 2015 su inclusión en el Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe.



Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2009.



Permanencia en los índices ECPI desde su inclusión en 2008.



Incluida en el índice Natural Capital Efficiency Leader Index en 2014.



Renueva el estatus "Prime", situándose entre las más sostenibles del sector en el 2014.

(*) 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.