

# Boletín del accionista

1<sup>er</sup> semestre  
2014



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN

# Resultados enero-junio 2014

El beneficio del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 290 millones de euros en los seis primeros meses del 2014, un 6,6 % más que el mismo periodo del año anterior.

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

La evolución de estos resultados permite confirmar que Red Eléctrica está en la senda de alcanzar el objetivo en 2014 de un crecimiento del resultado de entre el 4 y el 5 %.

El importe neto de la **cifra de negocio** de los seis primeros meses del ejercicio 2014 ha alcanzado los 926,5 millones de euros y su crecimiento ha sido del 8,2 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, fundamentalmente por la evolución de los ingresos de transporte en España, como consecuencia de una mayor base de activos por la incorporación de las instalaciones puestas en servicio en 2013.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido 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 %.

El **resultado del ejercicio** ha aumentado un 6,6 % en relación al mismo periodo del ejercicio 2013, alcanzando los 290,0 millones de euros.

Por su parte, 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.

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.

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. 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. En los seis primeros meses del ejercicio 2014, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,61 %.

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.

## Hechos significativos

### Calificación crediticia

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. De esta forma, 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.**

### Emisión de bonos

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, y un cupón anual del 2,125 %.

Con esta emisión se aprovechan 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.

Principales magnitudes consolidadas	Miles de €		
	30-06-2014	30-06-2013	Var. (%)
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
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
	<b>Junio 2014</b>	<b>Dic. 2013</b>	<b>Var. (%)</b>
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

### Inversiones adicionales para desarrollo de la red de transporte

El Consejo de Ministros modificó, el 6 de junio, 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.



**Cuenta de resultados consolidada**

Miles de €

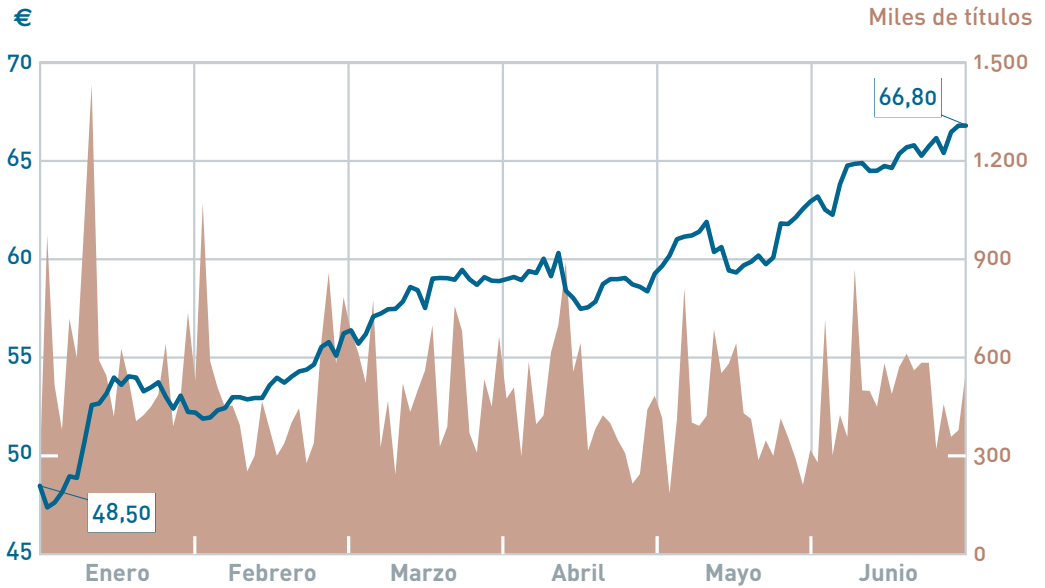
	30-06-2014	30-06-2013
Importe neto de la cifra de negocio	926.472	856.363
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	9.101	8.295
Aprovisionamientos	(35.667)	(26.049)
Otros ingresos de explotación	2.448	6.783
Gastos de personal	(65.176)	(62.411)
Otros gastos de explotación	(142.509)	(137.740)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>694.669</b>	<b>645.241</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(216.003)	(207.022)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	6.627	6.589
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	212
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>485.293</b>	<b>445.020</b>
Ingresos financieros	8.223	9.551
Gastos financieros	(78.438)	(95.602)
Diferencias de cambio	(176)	(325)
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	3.219
<b>Resultado financiero</b>	<b>(70.391)</b>	<b>(83.157)</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>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(124.282)	(90.224)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>290.620</b>	<b>272.050</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>289.972</b>	<b>271.975</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>648</b>	<b>75</b>

**Balance consolidado resumido**

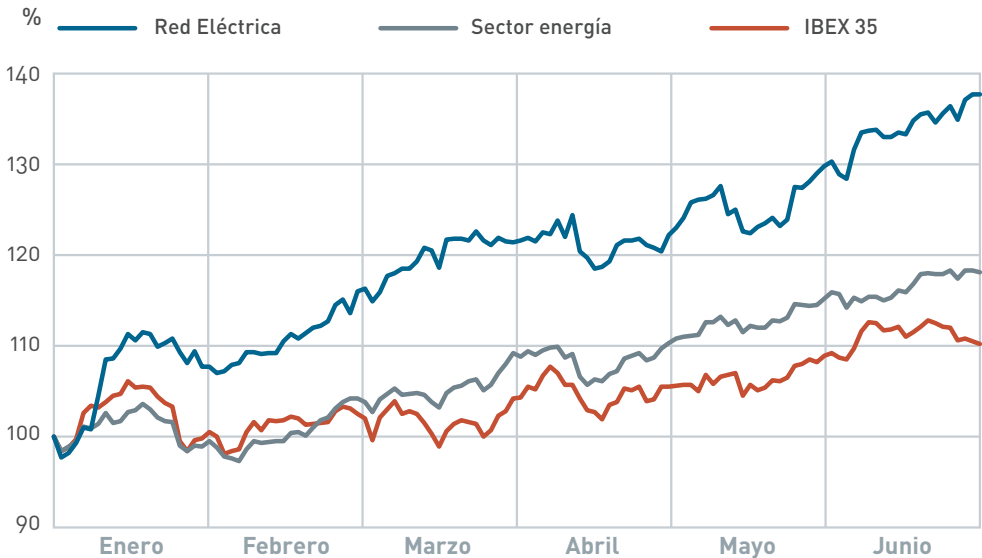
Miles de €

	30-06-2014	31-12-2013
<b>Activo</b>		
Activo no corriente	8.661.018	8.614.471
Activo corriente	994.547	805.394
<b>Total activo</b>	<b>9.655.565</b>	<b>9.419.865</b>
<b>Pasivo</b>		
Patrimonio neto	2.262.436	2.224.648
Pasivo no corriente	5.857.043	5.837.276
Pasivo corriente	1.536.086	1.357.941
<b>Total pasivo</b>	<b>9.655.565</b>	<b>9.419.865</b>

## 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 30 de julio de 2014. Si lo desea, también está disponible en el Área del Accionista de la web corporativa de Red Eléctrica: **www.ree.es**