



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de resultados Enero - Junio 2018

1 de agosto de 2018

El resultado del primer semestre de 2018 ha sido de 357,0 millones de euros, un 5,0% superior al del mismo periodo de 2017 y en línea con el objetivo de crecimiento marcado en el Plan Estratégico 2014-2019.

El EBITDA ha ascendido a 776,8 millones de euros, lo que supone un 0,9% más que el obtenido en los seis primeros meses de 2017.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanza los 183,0 millones de euros, de los que 154,0 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional.

El pasado 2 de julio Red Eléctrica repartió 0,6639 euros por acción en concepto de dividendo complementario. De este modo, la compañía ha repartido un total de 0,9188 euros por acción con cargo a los resultados del 2017, un 7% más que en ejercicio precedente.

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

Con el objeto de facilitar la comprensión de la información facilitada en este documento se han incluido algunas medidas alternativas de rendimiento. Su definición puede encontrarse en www.ree.es.



Índice

1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras	3
Cuenta de resultados	3
Balance	3
Otras magnitudes financieras	3
2. Evolución de resultados	4
3. Fondos generados y evolución del balance	5
Flujos de caja	5
Deuda financiera neta	6
4. Hechos significativos	7
Cuenta de resultados consolidada	8
Balance consolidado	9
Estado de flujos de efectivo consolidado	10
Calendario financiero	11
Fechas estimadas	11
Anexo	12



1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

Cuenta de resultados

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2018	2017	Δ %	2018	2017	Δ %
Cifra de negocio	990.317	987.295	0,3	493.320	490.799	0,5
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	776.806	769.703	0,9	374.392	368.927	1,5
Resultado neto de explotación (EBIT)	540.985	523.462	3,3	256.254	246.566	3,9
Resultado antes impuestos	475.736	453.892	4,8	224.809	213.337	5,4
Resultado del ejercicio	356.973	340.081	5,0	167.888	158.287	6,1

Balance

<i>(en miles de euros)</i>	Junio 2018	Diciembre 2017	Δ %
Activo no corriente	9.156.420	9.214.238	(0,6)
Patrimonio neto	3.120.358	3.093.449	0,9
Deuda financiera neta (*)	4.491.225	4.791.798	(6,3)

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2018	2017	Δ %	2018	2017	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	644.606	642.986	0,3	279.314	276.673	1,0
Inversiones	182.967	198.161	(7,7)	111.622	110.516	1,0
Dividendos pagados	137.509	128.417	7,0	-	-	-



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** del primer semestre del ejercicio 2018 asciende a 990,3 millones de euros, con un crecimiento del 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un aumento por la retribución de las actividades de operación del sistema, que alcanzan los 32,9 millones de euros, y de las de telecomunicaciones, que suman 45,0 millones de euros.

A partir de este trimestre se incluyen los resultados de la empresa chilena TEN, en la que el Grupo Red Eléctrica tiene un 50%, en el Resultado bruto de explotación (EBITDA) como **Resultados en sociedades participadas**, su importe ha ascendido a 4,3 millones de euros en los primeros seis meses del año.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 776,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,9% sobre el año anterior reflejando la consolidación de las medidas de eficiencia implementadas por Red Eléctrica.

Los costes operativos presentan la siguiente evolución:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran una caída del 1,4% respecto a los del primer semestre del año anterior, poniendo de manifiesto los esfuerzos que Red Eléctrica viene realizando en materia de eficiencia.
- Los **gastos de personal** aumentan un 2,3% hasta junio. Este incremento viene explicado en parte por el aumento de la plantilla media del Grupo en un 1,4% respecto al mismo periodo del año pasado.

La **plantilla final** se sitúa en 1.804 personas a 30 de junio, mientras que la plantilla media ha sido de 1.810 empleados.

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2018	2017	Δ %	2018	2017	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	180.822	183.420	(1,4)	104.542	104.487	0,1
Gastos de personal	74.472	72.824	2,3	38.069	37.027	2,8
Gastos operativos	255.294	256.244	(0,4)	142.611	141.514	0,8

El **Resultado de explotación (EBIT)** alcanza los 541,0 millones de euros, un 3,3% más que en el primer semestre del año pasado, su evolución refleja el descenso de 10,6 millones de euros en las dotaciones para amortización del inmovilizado debido fundamentalmente a los ajustes en la estimación de la vida útil técnica de algunos activos de transporte.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -65,2 millones de euros frente a -70,0 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, esta mejora es consecuencia fundamentalmente de un menor tipo medio.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 357,0 millones de euros, aumentado un 5,0% en relación a los primeros seis meses del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 25,0% frente al 25,1% del mismo periodo del año pasado.



3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja ⁽¹⁾

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2018	2017	Δ %	2018	2017	Δ %
Resultado antes de impuestos	475.736	453.892	4,8	224.809	213.337	5,4
Impuestos sobre las ganancias pagados	(67.507)	(61.255)	10,2	(65.268)	(61.153)	6,7
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	247.354	257.946	(4,1)	123.931	129.137	(4,0)
Otros ajustes	(10.978)	(7.597)	44,5	(4.157)	(4.648)	(10,6)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	644.606	642.986	0,3	279.314	276.673	1,0
Cambios en el capital circulante	27.431	(9.558)	-	59.979	(52.241)	-
Cambios en otros activos y pasivos	(55.847)	(54.369)	2,7	(2.734)	(24.727)	(88,9)
Variación proveedores de Inmovilizado	(32.626)	(57.120)	(42,9)	26.673	11.547	-
Inversiones	(182.967)	(198.161)	(7,7)	(111.622)	(110.516)	1,0
Flujo de caja libre	400.597	323.778	23,7	251.611	100.737	-
Dividendos pagados	(137.509)	(128.417)	7,1	-	-	-
Variación de deuda financiera neta⁽²⁾	(263.088)	(195.361)	34,7	251.611	100.737	-

(1) Este cuadro se elabora a efectos de simplificación del cuadro de Flujos de efectivo consolidado. Se incluyen las inversiones realizadas por el Grupo en este periodo, la diferencia con los pagos por inversión se recoge fundamentalmente en los Cambios en otros activos y pasivos.

(2) La diferencia con la variación de Deuda financiera neta de la página 3 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo y particularmente en este primer semestre por la aplicación de la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. El efecto en primera aplicación de esta norma ha ascendido a 47,1 millones de euros.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha sido de 644,6 millones de euros, en línea con el del año pasado.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto una variación de fondos de 27,4 millones de euros en la primera mitad del ejercicio debido fundamentalmente a unas mayores partidas pendientes de liquidar al sistema.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el periodo han sido de 183,0 millones de euros. De este importe 154,0 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional, un 6,6% por encima de lo invertido en los primeros seis meses del año pasado. Por su parte, al desarrollo del negocio internacional se han destinado 17,4 millones de euros, frente a los 42,2 millones invertidos en el 2017, esta cifra incluía la adquisición del 45% del capital de Redesur.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer semestre de 2018 asciende a 137,5 millones de euros, equivalentes a los 0,2549 euros por acción correspondientes al pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2017.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de junio de 2018 ha sido de 4.491,2 millones de euros frente a los 4.791,8 de finales de 2017.



Deuda financiera neta ^(*)

<i>(en miles de euros)</i>	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(884.215)	(16.237)	(900.452)
Empréstitos a largo plazo	3.139.214	437.453	3.576.667
Créditos a largo plazo	1.698.284	116.726	1.815.010
Pagarés y créditos a corto plazo	-	-	-
Total deuda financiera neta	3.953.283	537.942	4.491.225

(*) Deuda clasificada de acuerdo a su contratación original, sin considerar los traspasos a corto plazo.

Atendiendo al tipo de interés, un 91% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 9% restante es a tipo variable.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,44%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.470,7 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 2,83% y su saldo medio fue de 5.265,6 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de junio de 2018 el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.120,4 millones de euros.



4. Hechos significativos

- El Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., en sesión celebrada el día 31 de julio de 2018, ha adoptado los siguientes acuerdos:
 - I. Aceptar la dimisión presentada por D. José Folgado Blanco del cargo de consejero, dentro de la categoría de “otros externos”, y, en consecuencia, aceptar su cese como presidente no ejecutivo del Consejo de Administración y de la Compañía.
 - II. Nombrar a D. Jordi Sevilla Segura como consejero de Red Eléctrica Corporación, S.A., dentro de la categoría de “otros externos”, de conformidad con el informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Consejo de Administración.
 - III. Designar a D. Jordi Sevilla Segura, presidente no ejecutivo del Consejo de Administración y de la Compañía.
- El 12 de julio el Grupo Red Eléctrica a través de su filial Red Eléctrica Chile ha formalizado un acuerdo para adquirir por 117 millones de dólares la compañía de transporte de electricidad Centinela Transmisión, que incluye activos en explotación, tres líneas de 220 kV con una longitud de 265 km. Dentro de la transacción se incluyen las obras de ampliación recogidas en el Plan de Expansión del Sistema de Transmisión para el periodo 2016-2017 así como la explotación de la red de fibra óptica asociada a las líneas.
- El 12 de junio se implantó el Mercado Intradía Transfronterizo Europeo (XBID) como resultado de los trabajos realizados de forma conjunta entre un grupo de 14 TSO's, entre los que se encuentra Red Eléctrica, junto a los operadores del mercado de esos países. En una segunda fase de integración durante el año 2019, otros países europeos también se unirán a estos mercados de horizonte intradía. La implantación del XBID es clave para complementar el acoplamiento de los mercados diarios y avanzar así, de una forma importante en la creación del Mercado Interior de la Energía en Europa (MIE).
- El pasado 8 de junio Red Eléctrica Internacional, a través de su filial Transmisora Eléctrica del Sur 2, ha puesto en servicio la línea eléctrica de 220 kilovoltios (kV) y 115 km de longitud Azángaro-Juliaca-Puno en el sur de Perú. El proyecto, adjudicado en una licitación pública internacional en el 2015, ha supuesto una inversión reconocida de unos 70 millones de dólares e incluye además del diseño, financiación y construcción de la infraestructura, su operación y mantenimiento durante 30 años.

Con la entrada en servicio de este proyecto, el Grupo Red Eléctrica gestiona 1.314 km de circuitos en el sur del país andino, posicionándose de forma preferencial para la futura interconexión entre Chile y Perú.

- Con fecha 5 de junio de 2018 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha emitido un nuevo informe sobre Red Eléctrica manteniendo el nivel de rating así como la perspectiva asignada a la empresa. Red Eléctrica Corporación, S.A. y su filial Red Eléctrica de España, S.A.U. mantienen su nivel de rating a largo plazo en 'A-' y a corto plazo en 'A-2' con una perspectiva estable. Según la agencia la fortaleza financiera de Red Eléctrica Corporación ha continuado mejorando y los resultados de 2017 sitúan al Grupo incluso por encima de lo esperado en relación al nivel de rating otorgado.
- El pasado 27 de abril se publicó el informe “Corporate Responsibility Review 2018” elaborado por la agencia de evaluación ISS Oekom. Red Eléctrica ha obtenido la segunda posición del sector Utilities / Network Operators con una calificación 'B+' por su destacado desempeño en materia de sostenibilidad.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de resultados consolidada

<i>(en miles de euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017	2018/2017
Importe neto de la cifra de negocio	990.317	987.295	0,3%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	32.067	27.689	15,8%
Resultado sociedades participadas	4.346	-	-
Aprovisionamientos	(19.003)	(23.792)	(20,1%)
Otros ingresos de explotación	5.370	10.963	(51,0%)
Gastos de personal	(74.472)	(72.824)	2,3%
Otros gastos de explotación	(161.819)	(159.628)	1,4%
Resultado bruto de explotación	776.806	769.703	0,9%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(247.354)	(257.946)	(4,1%)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	11.556	11.682	(1,1%)
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(23)	23	-
Resultado neto de explotación	540.985	523.462	3,3%
Ingresos financieros	7.021	5.849	20,0%
Gastos financieros	(72.101)	(75.881)	(5,0%)
Diferencias de cambio	(169)	78	-
Resultado financiero	(65.249)	(69.954)	(6,7%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	384	-
Resultado antes de impuestos	475.736	453.892	4,8%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(118.793)	(113.811)	4,4%
Resultado consolidado del periodo	356.943	340.081	5,0%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	356.973	340.081	5,0%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	(30)	-	-



Grupo Red Eléctrica

Balance consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	30/06/2018	31/12/2017
Inmovilizado intangible	176.741	154.939
Inmovilizado material	8.664.822	8.747.376
Inversiones inmobiliarias	2.292	2.385
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	188.824	172.727
Activos financieros no corrientes	98.628	108.235
Activos por impuesto diferido	21.976	27.824
Otros activos no corrientes	3.137	752
Activo no corriente	9.156.420	9.214.238
Existencias	48.283	39.753
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.094.649	1.013.355
Otros activos financieros corrientes	84.583	80.668
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	900.452	569.869
Activo corriente	2.127.967	1.703.645
Total activo	11.284.387	10.917.883

PASIVO (en miles de euros)	30/06/2018	31/12/2017
Fondos propios	3.177.952	3.157.494
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.592.704	2.384.396
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(42.265)	(29.769)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	356.973	669.836
Dividendo entregado a cuenta	-	(137.509)
Ajustes por cambios de valor	(57.933)	(64.104)
Intereses minoritarios	339	59
Patrimonio neto	3.120.358	3.093.449
Subvenciones y otros	599.669	597.122
Provisiones no corrientes	103.815	100.982
Pasivos financieros no corrientes	5.032.749	4.692.352
Pasivos por impuesto diferido	468.862	472.475
Otros pasivos no corrientes	85.047	87.019
Pasivo no corriente	6.290.142	5.949.950
Pasivos financieros corrientes	1.328.619	1.471.957
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	545.268	402.527
Pasivo corriente	1.873.887	1.874.484
Total pasivo	11.284.387	10.917.883



Estado de flujos de efectivo consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Flujo de efectivos de las actividades de explotación	627.632	592.109
Resultado antes de impuestos	475.736	453.892
Ajustes del resultado	302.065	323.786
Amortizaciones	247.354	257.946
Otros ajustes del resultado (netos)	54.711	65.840
Cambios en el capital corriente	27.431	(9.558)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(177.600)	(176.011)
Pagos de intereses	(116.505)	(117.200)
Cobros de dividendos	4.848	3.881
Cobros de intereses	1.267	1.844
Cobros / (pagos por impuesto sobre beneficio)	(67.507)	(61.255)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	297	(3.281)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(208.585)	(262.766)
Pagos por inversiones	(218.673)	(270.074)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(216.436)	(228.944)
Otros activos financieros	(2.237)	(41.130)
Cobros por desinversiones	844	847
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	43	24
Otros activos	801	823
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	9.244	6.461
Flujo de efectivo por actividades de financiación	(88.861)	78.129
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(12.775)	7.355
Adquisición	(29.904)	(14.351)
Enajenación	17.129	21.706
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	67.495	210.336
Emisión y disposición	1.007.473	443.666
Devolución y amortización	(939.978)	(233.330)
Pagos por dividendos	(137.509)	(128.417)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(6.072)	(11.145)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	397	(1.775)
Aumento/(Disminución) Neto de efectivo y equivalentes	330.583	405.697
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	569.869	251.421
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	900.452	657.118



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Presentación resultados tercer trimestre 2018	Octubre 2018
---	--------------

Para más información

Visite nuestra página web: www.ree.es

o contacte con: [Relación con Inversores](#)

Paseo del 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 'A-' 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 sostenibilidad



Reconocida como líder mundial en el sector Electric Utilities y en el super-sector Utilities, que engloba los sectores de electricidad, gas y agua.



Distinción "Silver Class" del Anuario de Sostenibilidad 2017 de RobecoSAM.



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



Permanencia en STOXX Global ESG Leaders índices.



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 y Europe 120) desde su incorporación en 2014.



Red Eléctrica Corporación confirma su presencia en el índice de sostenibilidad Ethibel Sustainability Index Excellence Europe.



Renueva su inclusión en los Ethibel PIONEER y Ethibel EXCELLENCE Investment Registers.



Permanencia en los índices ECPI desde su inclusión en 2008.



Incluida en la "A list" de Carbon Disclosure Project, reconocida como compañía líder por sus esfuerzos y acciones para combatir el cambio climático.



Segunda posición en el sector Utilities/Network Operators con una calificación de B+.



Incluida entre las diez empresas líderes en el ranking del estudio sobre el estado del reporting de la sostenibilidad ambiental de las empresas del IBEX 35.

(*) 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.