



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

## Resultados 1S2015

29 de julio 2015

**Juan Lasala Bernad**  
Consejero Delegado Red Eléctrica  
Corporación

### SÓLIDOS AVANCES EN EL PRIMER SEMESTRE

#### RESULTADOS FINANCIEROS

- El beneficio neto ha ascendido a 309 millones de euro, un 6,5% superior al del 2014
- Pago de un dividendo a cargo del ejercicio 2014 de 3 euros por acción, lo que supone un crecimiento del 18% respecto al año anterior.
- Emisión de bonos en el euromercado por €500 millones y vencimiento a 10 años a un coste del 1,176% y permuta por otros bonos de emisiones anteriores por un importe nominal de 446,1 millones de euros y a tipos de entre el 4,75% y el 2,375%.
- Standard & Poor's ha elevado el rating de Red Eléctrica 'BBB+' con una perspectiva estable. El nivel de rating con Fitch es 'A-' con una perspectiva positiva.

#### INVERSIONES

- Red Eléctrica y Endesa firman la cesión del proyecto de la Central de bombeo de Chira Soria en Gran Canaria.
- Red Eléctrica Internacional, en consorcio con AC Capitales, resulta adjudicataria de la concesión de la línea de 220kV Azángaro-Juliaca- Puno en Perú.
- Avance Significativo Interconexión Mallorca-Ibiza. Obtención del acta de explotación del primer cable del proyecto Mallorca-Ibiza en junio 2015.

#### REGULACIÓN

- Borradores sobre costes unitarios para la retribución de la actividad de transporte de electricidad y RD que modifica los RD de transporte y distribución.

### MEJORES PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

- Aprobación por la JGE de la separación de cargos del Presidente del Consejo de Administración y de Consejero Delegado de la Compañía.
- Consejo de Administración con mayoría de miembros Independientes : 58%. Se mantiene la figura del Consejero Independiente Coordinador.
- Autoevaluación del Consejo con asesoramiento externo.

### AVANCES EN RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

- Inclusión en los objetivos gerenciales y objetivos de largo plazo del equipo directivo del cumplimiento del programa de responsabilidad corporativa.
- Aprobación del Plan de Acción de Cambio Climático 2015-2020. Contribución a un modelo energético más sostenible y reducción de la huella de carbono.
- Edición del Informe de Responsabilidad Corporativa respecto a la guía G4 de GRI y verificación externa según la norma ISAE3000.

# Resultados 1S2015

## Principales magnitudes

5

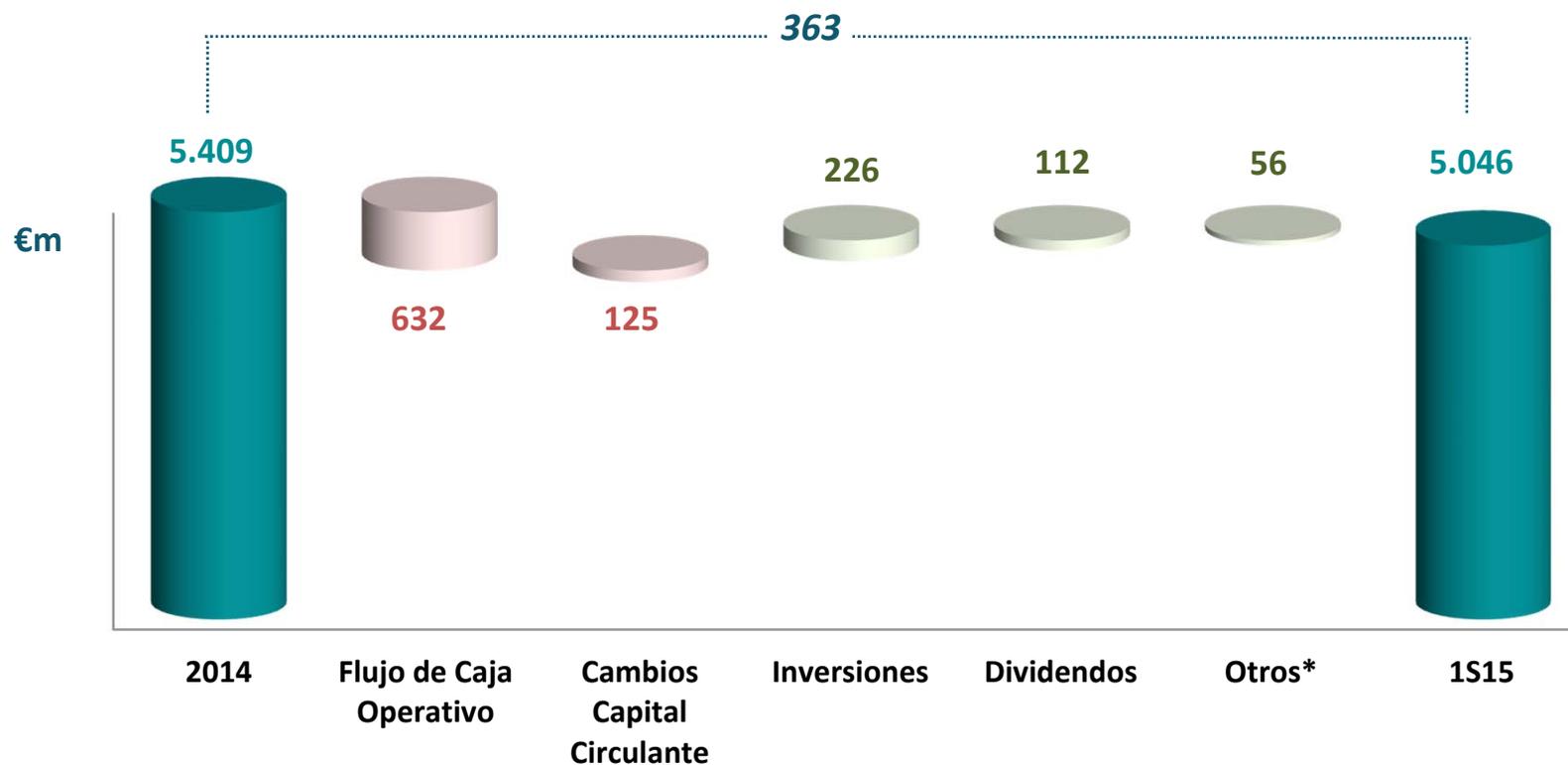
<i>€m</i>	<b>1S2015</b>	<b>1S2014</b>	<b>%</b>
Cifra de negocio	973	926	5,0
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	740	695	6,6
Resultado de explotación (EBIT)	507	485	4,5
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>309</b>	<b>290</b>	<b>6,5</b>
Inversión total	226	249	(9,3)

**Resultado compatible con el objetivo de crecimiento marcado en el Plan Estratégico 2014-2019**

# Resultados 1S2015

## Balance: Evolución deuda neta

6



(\*) Otros incluye las partidas de cambios en otros activos y pasivos a largo plazo, variación de proveedores de inmovilizado, así como derivados de tipos de cambio y otras partidas que no han supuesto movimiento de efectivo.

**Coste medio de la deuda de 3,24%, y vida media de la deuda de 6,0 años.**

# Resultados 1S2015

## Deuda

7

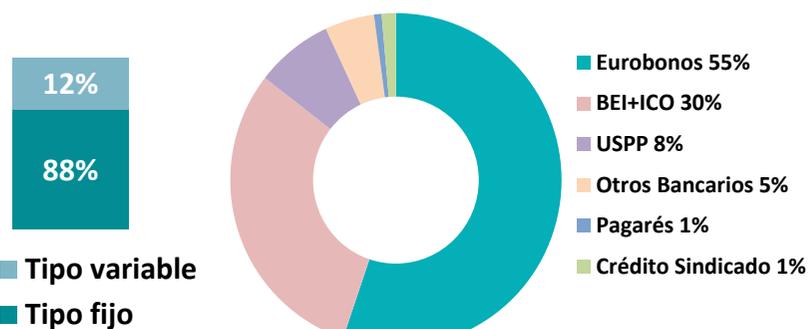
### RATIOS DE SOLVENCIA

	1S2015	1S2014
EBITDA / Intereses*	8,7x	8,5x
FFO / Deuda	21,4%	20,9%
Deuda / EBITDA	3,5x	3,6x

(\*) EBITDA / Gastos financieros netos eliminando el efecto de las activaciones

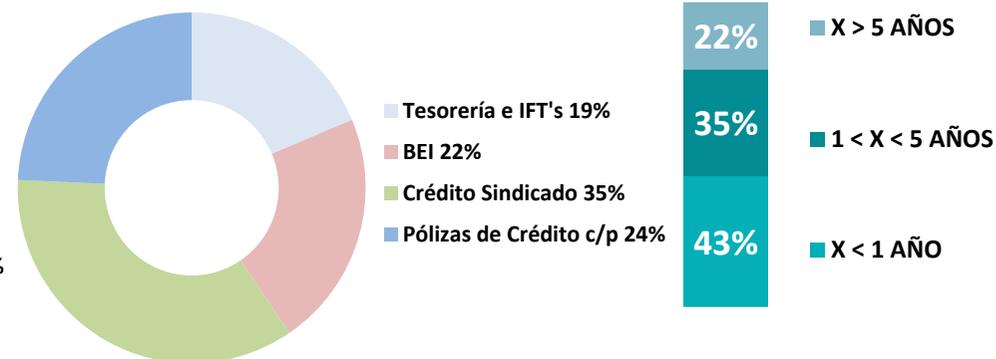
### ESTRUCTURA DEUDA POR INSTRUMENTO

Total deuda bruta € 5.430m



### DESGLOSE DE LIQUIDEZ

Total fuentes de liquidez € 2.059m



• Emisión de bonos en el euromercado € 500m y vencimiento a 10 años.

# Objetivos

## Plan Estratégico 2014-2019

# Objetivos

## Plan Estratégico 2014-2019

9

	Crecimiento en un entorno de bajo riesgo	2015
	<b>SÓLIDO CRECIMIENTO EN ACTIVIDADES “CONSOLIDADAS”</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Inversión en red de transporte € 3.100m.</li><li>• Inversión en red de fibra óptica oscura € 475m*.</li></ul>	
	<b>CRECIMIENTO ADICIONAL NUEVAS ACTIVIDADES € 1.000M</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Inversión en almacenamiento en islas.</li><li>• Inversión Internacional.</li></ul>	
 	<b>OBJETIVOS DEL GRUPO 2019 (con base de cálculo 2013)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Mejora Margen EBITDA <math>\geq</math> 200pp.bb.</li><li>• Deuda Neta / EBITDA estimado medio de 3,5x en el periodo.</li><li>• Crecimiento BPA del 5 - 6% en el periodo (TACC).</li></ul>	

(\*) Incluye acuerdo para la explotación y comercialización de la red de fibra óptica de ADIF, por un periodo de 20 años, por importe de €434m.



# RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN

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

Presentación disponible en:

[www.ree.es](http://www.ree.es)

**Accionistas e inversores**



FTSE4Good

## Anexo: Estados financieros a 30 de junio

# Cuenta de resultados consolidada 1S15

12

## Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/06/2015	30/06/2014	Δ %
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%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>740.281</b>	<b>694.669</b>	<b>6,6%</b>
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	-	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>507.105</b>	<b>485.293</b>	<b>4,5%</b>
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)	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(78.536)</b>	<b>(70.391)</b>	<b>11,6%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>428.569</b>	<b>414.902</b>	<b>3,3%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(119.417)	(124.282)	(3,9%)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>309.152</b>	<b>290.620</b>	<b>6,4%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>308.819</b>	<b>289.972</b>	<b>6,5%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>333</b>	<b>648</b>	<b>(48,6%)</b>

# Balance consolidado 1S2015

13

## Balance Consolidado

<b>ACTIVO (en miles de euros)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
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
<b>Activo no corriente</b>	<b>9.156.283</b>	<b>9.138.164</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
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 medios líquidos	384.153	299.368
<b>Activo corriente</b>	<b>1.559.237</b>	<b>1.419.807</b>
<b>Total activo</b>	<b>10.715.520</b>	<b>10.557.971</b>
<b>PASIVO (en miles de euros)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
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 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
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.583.034</b>	<b>2.552.452</b>
Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes	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
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>6.182.995</b>	<b>6.178.399</b>
Pasivos financieros corrientes	1.418.655	1.549.431
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	530.836	277.689
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.949.491</b>	<b>1.827.120</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>10.715.520</b>	<b>10.557.971</b>

# Estado de flujos de caja consolidado 1S15

14

## Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	30/06/2015	30/06/2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>717.058</b>	<b>207.563</b>
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)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(225.698)</b>	<b>(401.671)</b>
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 flujos de efectivo de actividades de inversión	13.274	4.378
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(406.758)</b>	<b>118.383</b>
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
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>184</b>	<b>181</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>84.785</b>	<b>(75.544)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>299.368</b>	<b>214.861</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>384.153</b>	<b>139.317</b>



# RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN

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

Presentación disponible en:

[www.ree.es](http://www.ree.es)

**Accionistas e inversores**



FTSE4Good

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.