



**RED**  
ELÉCTRICA  
CORPORACIÓN

## Informe de resultados Enero - junio 2020

29 de julio de 2020

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



## Índice

<b>1. Aspectos destacados .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Grupo Red Eléctrica: Principales magnitudes .....</b>	<b>4</b>
<b>3. Evolución de resultados .....</b>	<b>5</b>
<b>4. Fondos generados y evolución del balance .....</b>	<b>6</b>
<b>5. Hechos significativos primer semestre y posteriores .....</b>	<b>8</b>
<b>Anexo 1. Estados Financieros consolidados.....</b>	<b>10</b>
<b>Cuenta de resultados consolidada .....</b>	<b>10</b>
<b>Balance consolidado .....</b>	<b>11</b>
<b>Estado de flujos de efectivo consolidado .....</b>	<b>12</b>
<b>Calendario financiero .....</b>	<b>13</b>
<b>Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad .....</b>	<b>14</b>



## 1. Aspectos destacados

### COVID-19

La actividad del Grupo Red Eléctrica en estos primeros seis meses del año, tanto en España como en los países en los que tiene presencia el Grupo, ha venido marcada en gran medida por la **COVID-19**. Gracias a las medidas implantadas, a los esfuerzos que ya se habían realizado en los últimos años para la adaptación a las nuevas formas de trabajo y al contar con equipos altamente cualificados se han podido minimizar los efectos de la pandemia a nivel operativo; aunque algunas partidas, como las relacionadas con la construcción de nuevas infraestructuras en España y en Latino América han sufrido retrasos temporales por la paralización total o parcial de las actividades económicas impuestas por las autoridades. Se espera que los niveles de inversión previstos inicialmente se recuperen parcialmente en los últimos meses del año.

La complejidad derivada de la crisis sanitaria, hace que no se pueden conocer con exactitud todas las consecuencias derivadas de la misma sobre las actividades del Grupo y el valor de sus activos. Sus efectos dependerán en gran medida del plazo temporal para la erradicación definitiva de la pandemia, así como de la capacidad de salida de esta y de la recuperación de la actividad económica global a la situación previa a esta crisis. La compañía continuará evaluando la situación y realizará un seguimiento de las incidencias que se puedan registrar en las infraestructuras, así como otros factores externos y el impacto que los mismos pudieran tener en sus estados financieros.

### Sistema Eléctrico

La evolución del **sector eléctrico** español ha estado afectada por la COVID-19. La demanda de electricidad ha caído en estos primeros meses del año un 8% respecto al año anterior, habiendo retrocedido un 13,3% en el periodo del estado de alarma, entre el 15 de marzo y el 21 de junio. Asimismo, en esta primera parte del año la generación renovable ha alcanzado un gran protagonismo y ha alcanzado un 46,1% del balance eléctrico nacional en el primer semestre del año. Destaca especialmente el fuerte impulso de la generación solar fotovoltaica con un crecimiento del 92% en este mes de junio respecto al mismo mes del año pasado. La red de transporte ha mostrado unos excelentes **índices de disponibilidad** en lo que va de año, a nivel peninsular ha sido del 99,0%, en Baleares ha sido el 97,6% y en Canarias el 99,2%

### Resultados del primer semestre

A nivel económico cabe destacar la incorporación desde principios de año y por primera vez de Hispasat en el perímetro de consolidación del Grupo, ello ha permitido que la **cifra de negocio** alcance los 977,9 millones de euros, un 1,5% inferior a la alcanzada en el primer semestre de 2019 por la aplicación de los nuevos parámetros retributivos contenidos en las circulares aprobadas por la CNMC.

Esta caída se ha trasladado al **EBITDA** del grupo que ha sido de 766,2 millones de euros, que retrocede el 1,7% frente al de los primeros seis meses de 2019. Son reseñables los esfuerzos en materia de eficiencia que ha venido realizando el Grupo Red Eléctrica en los últimos años y que se han redoblado en este 2020.

Además, el incremento superior al 10% experimentado por las amortizaciones por la incorporación de Hispasat y también una mayor carga financiera, consecuencia del aumento experimentado por la deuda financiera, han llevado a que el **resultado** de este primer semestre haya sido de 331,7 millones de euros, un 8,4% por debajo del logrado en la primera mitad de 2019.

El pasado 1 de julio Red Eléctrica repartió 0,7792 euros por acción en concepto de **dividendo complementario**. De este modo, la compañía ha repartido un total de **1,0519** euros por acción con cargo a los resultados del 2019, un 7% más que en ejercicio precedente.

Finalmente, el pasado 2 de julio la CNMC emitió un informe sobre la “Propuesta inicial de desarrollo de la red de transporte” para el periodo 2021-2026 realizada por Red Eléctrica. Dicho informe valora positivamente la propuesta de Red Eléctrica al recoger las necesidades de la red para avanzar en la senda de transición energética definida en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima. Estas necesidades han sido valoradas inicialmente en 6.443 millones de euros.



## 2. Grupo Red Eléctrica: Principales magnitudes

### Cuenta de resultados

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2020	2019	Δ %	2020	2019	Δ %
Cifra de negocio	<b>977.892</b>	993.074	(1,5)	<b>477.419</b>	493.336	(3,2)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	<b>766.249</b>	779.361	(1,7)	<b>364.280</b>	373.465	(2,5)
Resultado neto de explotación (EBIT)	<b>509.264</b>	544.707	(6,5)	<b>234.461</b>	255.677	(8,3)
Resultado antes impuestos	<b>439.718</b>	480.881	(8,6)	<b>208.500</b>	226.954	(8,1)
Resultado del ejercicio	<b>331.707</b>	362.199	(8,4)	<b>159.132</b>	171.174	(7,0)

### Cuenta de resultados por segmentos

<i>(en miles de euros)</i>	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecom. (fibra + satélites)	Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional			
Cifra de negocio	817.470	25.648	148.155	(13.381)	<b>977.892</b>
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	623.649	25.604	114.610	2.385	<b>766.249</b>
Rdo. neto de explotación (EBIT)	445.894	17.239	42.823	3.308	<b>509.264</b>
Resultado antes impuestos	390.248	10.864	34.481	4.124	<b>439.718</b>
Resultado del ejercicio	291.748	9.062	29.233	1.664	<b>331.707</b>

### Balance

<i>(en miles de euros)</i>	Junio 2020	Diciembre 2019 (*)	Δ %
Activo no corriente	<b>11.081.145</b>	10.868.397	2,0
Patrimonio neto	<b>3.399.175</b>	3.585.156	(5,2)
Deuda financiera neta (**)	<b>6.266.174</b>	6.038.069	3,8

(\*) Cifras re-expresadas como consecuencia del registro contable de la combinación de negocios de Hispasat con efectos 3 de octubre de 2019.

(\*\*) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2020	2019	Δ %	2020	2019	Δ %
Flujo efectivo operativo después de impuestos	<b>646.459</b>	647.866	(0,2)	<b>279.597</b>	279.882	(0,1)
Inversiones	<b>567.252</b>	166.067	241,6	<b>110.139</b>	94.721	16,3
Dividendos pagados	<b>147.002</b>	147.250	(0,2)	-	-	-

### Calificación crediticia

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	11/06/2020
Fitch Ratings	A-	Estable	23/04/2020



### 3. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** de los seis primeros meses del ejercicio 2020 asciende a 977,9 millones de euros. Es reseñable el comportamiento positivo experimentado por la actividad de la operación del sistema, la incorporación en este primer semestre por primera vez de Hispasat, con ingresos de 79,2 millones de euros, y la buena marcha de la actividad relacionada con la comercialización de la fibra óptica y al negocio internacional, que recoge un trimestre completo de la brasileña Argo. Tan solo el transporte de electricidad ha tenido un comportamiento negativo respecto al ejercicio precedente, consecuencia de la aplicación de los nuevos parámetros retributivos que afectan a la actividad de transporte en España desde el primero de enero. Todo lo señalado anteriormente ha provocado una caída del 1,5% de la cifra de negocio respecto a la primera mitad del año 2019.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 766,2 millones de euros, un retroceso del 1,7% sobre el mismo periodo del año anterior. En el EBITDA se recogen las aportaciones a resultados de las empresas consolidadas por el método de equivalencia, TEN, Argo e Hisdesat.

Los costes operativos presentan la siguiente evolución:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran una caída del 2,3% respecto a los del primer semestre del año anterior, pese a incorporar 13,4 millones de euros procedentes de Hispasat y una provisión por el incidente ocurrido en la isla de Tenerife en septiembre de 2019. La evolución de esta partida pone de relieve los importantes esfuerzos que está realizando el Grupo Red Eléctrica en materia de contención de gastos.
- La **plantilla final** se sitúa en 2.031 personas a 30 de junio, mientras que la plantilla media ha sido de 2.052 empleados.

Los **gastos de personal** se han incrementado en un 13,6% con respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debe fundamentalmente al incremento de la plantilla media en un 14%, consecuencia de la incorporación de Hispasat al Grupo. Asimismo, en esta partida de gastos se incorporan los asociados al plan de salidas voluntarias puesto en marcha a principios de este año.

#### Gastos operativos

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2020	2019	Δ %	2020	2019	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	169.841	173.771	(2,3)	94.959	99.382	(4,5)
Gastos de personal	87.483	77.023	13,6	43.136	39.150	10,2
<b>Gastos operativos</b>	<b>257.324</b>	<b>250.794</b>	<b>2,6</b>	<b>138.095</b>	<b>138.532</b>	<b>(0,3)</b>

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 509,3 millones de euros, un 6,5% por debajo del alcanzado en el ejercicio precedente. Además de la caída de ingresos de la actividad de transporte en España, esta partida se ve también afectada por las mayores dotaciones para amortización por la incorporación de Hispasat al perímetro de consolidación del Grupo, lo que ha supuesto una mayor dotación de 59,7 millones de euros.

El **Resultado financiero** negativo ha ascendido a 69,5 millones de euros, un 9,0% superior que el de los seis primeros meses de 2019, consecuencia del incremento experimentado por la deuda financiera bruta media, que pasa de 5.779 a 30 de junio de 2019 a 6.919 millones de euros un año más tarde.

Por último, el **Resultado del ejercicio** de los seis primeros meses ha alcanzado los 331,7 millones de euros, con una reducción del 8,4% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 24,6%.



## 4. Fondos generados y evolución del balance

### Flujos de caja <sup>(1)</sup>

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2020	2019	Δ %	2020	2019	Δ %
Resultado antes de impuestos	439.718	480.881	(8,6)	208.500	226.953	(8,1)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(55.895)	(68.112)	(17,9)	(60.069)	(64.852)	(7,4)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes y otros ajustes	262.636	235.097	11,7	131.166	117.781	11,4
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>646.459</b>	<b>647.866</b>	<b>(0,2)</b>	<b>279.597</b>	<b>279.882</b>	<b>(0,1)</b>
Cambios en el capital circulante	(36.615)	(73.932)	(50,5)	(13.023)	(93.717)	(86,1)
Cambios en otros activos y pasivos	(43.297)	5.590	-	(28.120)	(3.879)	-
Variación proveedores de Inmovilizado	(85.528)	(60.670)	41,0	(27.898)	13.384	-
Inversiones	(567.252)	(166.067)	-	(110.139)	(94.721)	16,3
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(86.233)</b>	<b>352.787</b>	<b>-</b>	<b>100.417</b>	<b>100.949</b>	<b>(0,5)</b>
Dividendos pagados	(147.002)	(147.250)	(0,2)	-	-	-
<b>Variación de deuda financiera neta<sup>(2)</sup></b>	<b>233.235</b>	<b>(205.537)</b>	<b>-</b>	<b>(100.417)</b>	<b>(100.949)</b>	<b>(0,5)</b>

(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 4 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha sido de 646,5 millones de euros, similar a los 647,9 generados en el primer semestre de 2019.

Los **Cambios en el capital circulante** se han situado a junio de 2020 en -36,6 millones de euros, siendo la causa principal de este comportamiento los mayores pagos a acreedores.

Los **Cambios en otros activos y pasivos** recogen en el semestre principalmente pagos por la liquidación de derivados. En el primer semestre de 2019 esta partida se ve afectada por una devolución del préstamo intragrupo de la chilena TEN.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el periodo han sido de 567,3 millones de euros. 130,5 millones se han invertido en el desarrollo de la red de transporte española, frente a los 133,1 millones del primer semestre de 2019. 398,1 millones de euros se han destinado a la inversión internacional, incluyéndose en esta partida 374,3 millones de euros pagados por el 50% del capital de la sociedad de transporte de electricidad brasileña Argo. Los 38,7 millones restantes se han dedicado a la operación del sistema y a la actividad de telecomunicaciones en su mayor parte.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer semestre asciende a 147,0 millones de euros, cifra similar a la abonada en el ejercicio precedente. Tras el pago, el pasado 1 de julio de 0,7792 euros por acción correspondientes al dividendo complementario; el dividendo abonado con cargo a los resultados de 2019 ha sido de 1,0519 euros por acción, un 7% por encima del pagado en el ejercicio precedente.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de junio de 2020 asciende a 6.266,2 millones de euros frente a los 6.038,1 de finales de 2019.



## Deuda financiera neta (\*)

<i>(en miles de euros)</i>	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(532.860)	(35.256)	<b>(568.116)</b>
Empréstitos a largo plazo	3.415.900	516.881	<b>3.932.781</b>
Créditos a largo plazo	2.514.354	367.149	<b>2.881.503</b>
Pagarés y créditos a corto plazo	20.006	-	<b>20.006</b>
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>5.397.395</b>	<b>848.774</b>	<b>6.266.174</b>

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

A 30 de junio de 2020, el 99,8% de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a largo plazo. Atendiendo al tipo de interés, un 83% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 17% restante es a tipo variable.

Durante el primer semestre del ejercicio el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 1,93%, frente al 2,30% del mismo periodo del año pasado. Por su parte, el saldo medio de la deuda bruta se ha situado en 6.918,5 millones de euros, frente a los 5.778,8 millones de euros del primer semestre del año anterior.

Por último, a 30 de junio de 2020, el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.399,2 millones de euros.

## PPA de Hispasat

El precio por la adquisición del 89,68% del capital social de Hispasat ascendió a 933 millones de euros. El pasado 3 de octubre de 2019 se efectuó el pago de la transacción y el Grupo Red Eléctrica tomó el control de Hispasat.

El Fondo de comercio se ha calculado por diferencia entre el coste de adquisición y la participación en el valor razonable de los activos identificables y pasivos existentes en la fecha de la transacción. Al cierre de diciembre los ajustes de valor razonable se reconocieron de manera provisional. El fondo de comercio ha ascendido a 228,1 millones de euros.

## Calificación crediticia

El Grupo Red Eléctrica tiene otorgada por Standard & Poor's una calificación crediticia a largo plazo 'A-' con una perspectiva estable y a corto plazo un rating 'A-2'. Por su parte, Fitch le ha otorgado un rating a largo plazo de 'A-' con una perspectiva estable y a corto plazo un rating 'F2'.

El rating de S&P se basa en la estabilidad de los flujos de caja, que proceden en su mayoría de actividades reguladas de transporte. Fitch por su parte destaca el bajo nivel de riesgo de negocio dada la posición de monopolio natural del TSO en España y el creciente aumento de la corriente de ingresos de los contratos del negocio de telecomunicaciones y de las concesiones de transporte de electricidad en Perú y Chile.



## 5. Hechos significativos primer semestre y posteriores

A continuación, se recogen los Hechos significativos que han tenido lugar en el periodo, adicionales a los recogidos en la presentación de resultados del primer trimestre:

- El pasado 2 de julio la CNMC emitió un informe sobre la “Propuesta inicial de desarrollo de la red de transporte” del Operador del Sistema y Gestor de la red de transporte de energía eléctrica para el periodo 2021-2026. Dicho informe valora positivamente la propuesta de Red Eléctrica al recoger las necesidades de la red para avanzar en la senda de transición energética definida en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima. Estas necesidades han sido valoradas inicialmente en 6.443 millones de euros.
- El 29 de junio ha sido notificada la sentencia del Tribunal Supremo en relación al recurso contencioso-administrativo presentado por la Administración en abril de 2018 ante el Tribunal Supremo contra la Orden IET/981/2016 que fijaba con carácter definitivo la retribución del transporte del ejercicio 2016, por el que se planteaba la revisión de determinados parámetros retributivos. Dicha sentencia estima parcialmente la declaración de lesividad de la Orden IET 981/2016, y da la razón a parte de los argumentos defendidos por la Compañía e insta al regulador a que revise la metodología de cálculo de alguno de los parámetros que estaban en revisión. A falta de conocer cuál será la resolución definitiva de esta revisión, la Compañía considera que, a la vista de la información disponible en la actualidad, tiene de forma razonable cubierto este riesgo. La valoración se actualizará a medida que se tenga más conocimiento de cómo el regulador va a fijar la citada metodología.
- El 23 de junio el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto-ley 23/2020 que recoge medidas para impulsar la transición energética hacia un sistema eléctrico 100% renovable y favorecer la reactivación económica en línea con el Pacto Verde Europeo. Entre los aspectos con una mayor incidencia en Red eléctrica cabe destacar la modificación del porcentaje de inversión anual en la red de transporte en relación con el producto interior bruto (PIB) del 0,065% al 0,075% en el trienio 2020-2022 o la modificación de aspectos puntuales de la planificación a los efectos de incorporar las instalaciones de carácter estratégico vinculadas a la transición energética.
- El 18 de junio se puso en servicio el nuevo enlace submarino entre Menorca y Mallorca, infraestructura que va a mejorar de manera decisiva la seguridad y la calidad del suministro en Menorca. El coste de esta inversión ha sido de 84 millones de euros y jugará un papel sustancial en el proceso de transición energética planteado para Menorca y para todas las Islas Baleares al facilitar una mayor eficiencia en la gestión del sistema eléctrico insular, maximizar la integración de las energías renovables actuales y futuras en condiciones de seguridad y reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>.
- El 5 de junio el Tribunal Supremo emitió un Auto por el que se desestima el incidente de nulidad sobre la vida residual de las instalaciones anteriores a 1998, no admitiendo el recurso de casación sobre la vida útil de estas instalaciones. Contra este Auto no cabe recurso alguno.
- A lo largo del mes de junio y a través de la filial tecnológica del Grupo, Elewit, se ha participado en dos proyectos de inversión que cuentan con un gran potencial. En primer lugar, ha participado en una ronda de financiación de Zeleros Hyperloop, compañía que desarrolla el denominado “quinto medio de transporte” a través de la tecnología hyperloop. También ha participado en la ronda de financiación de CounterCraft, compañía europea líder en ciberseguridad que cuenta con tecnología pionera de defensa frente a ciberamenazas.
- El 27 de mayo el Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación ha procedido al nombramiento de Carlos Méndez Trelles García como nuevo secretario del Consejo de Administración, en sustitución de Rafael García de Diego Barber, quien cesa en el cargo con motivo de su próxima jubilación.
- El 14 de mayo se celebró por primera vez de forma telemática la Junta General de Accionistas de Red Eléctrica Corporación, en la misma se ha ratificado el nombramiento como consejera, en la categoría de “otros externos” de Beatriz Corredor, presidenta del Grupo Red Eléctrica, así como el de Roberto García Merino como consejero ejecutivo. Asimismo, se ha reelegido a Carmen Gómez de la Barreda como consejera independiente.





- El pasado 7 de mayo sus Majestades los Reyes visitaron el Centro de Control de Red Eléctrica de España, cerebro del sistema eléctrico nacional, en la visita estuvieron acompañados por la vicepresidenta cuarta y ministra de Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera.
- Han sido numerosas las iniciativas en las que el Grupo Red Eléctrica ha tomado parte en estos últimos meses con el objeto de tratar de paliar los efectos de la COVID-19 en nuestra sociedad. Los proyectos en los que ha participado han pasado por la donación de alimentos a colectivos vulnerables, soporte a las comunidades rurales o la participación con otras empresas energéticas en el programa Energía Positiva+, cuyo objetivo es apoyar a *startups* en el desarrollo de proyectos, desde la perspectiva de la energía y en los ámbitos de la sostenibilidad ambiental, la movilidad, el impacto social, la digitalización, la telecomunicación y el 4.0.



## Anexo 1. Estados Financieros consolidados

Grupo Red Eléctrica

### Cuenta de resultados consolidada

<i>(en miles de euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019	2020/2019
Importe neto de la cifra de negocio	977.892	993.074	(1,5%)
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	26.713	25.663	4,1%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	8.007	3.639	-
Aprovisionamientos	(13.436)	(13.923)	(3,5%)
Otros ingresos de explotación	10.961	7.779	40,9%
Gastos de personal	(87.483)	(77.023)	13,6%
Otros gastos de explotación	(156.405)	(159.848)	(2,2%)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>766.249</b>	<b>779.361</b>	<b>(1,7%)</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(271.679)	(246.757)	10,1%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	15.354	12.104	26,9%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(660)	(1)	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>509.264</b>	<b>544.707</b>	<b>(6,5%)</b>
Ingresos financieros	8.697	6.667	30,4%
Gastos financieros	(75.358)	(71.004)	6,1%
Diferencias de cambio	(2.885)	511	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(69.546)</b>	<b>(63.826)</b>	<b>9,0%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>439.718</b>	<b>480.881</b>	<b>(8,6%)</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(108.050)	(118.685)	(9,0%)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>331.668</b>	<b>362.196</b>	<b>(8,4%)</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>331.707</b>	<b>362.199</b>	<b>(8,4%)</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>(39)</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>



## Grupo Red Eléctrica

**Balance consolidado**

<b>ACTIVO (en miles de euros)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019 (*)</b>
Inmovilizado intangible	745.028	737.142
Inmovilizado material	9.583.462	9.673.135
Inversiones inmobiliarias	1.335	1.345
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	536.642	259.594
Activos financieros y derivados no corrientes	144.415	127.303
Activos por impuesto diferido	67.206	66.009
Otros activos no corrientes	3.057	3.869
<b>Activo no corriente</b>	<b>11.081.145</b>	<b>10.868.397</b>
Existencias	43.983	42.720
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.304.112	1.346.007
Activos financieros y derivados corrientes	46.300	69.511
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	568.116	328.570
<b>Activo corriente</b>	<b>1.962.511</b>	<b>1.786.808</b>
<b>Total activo</b>	<b>13.043.656</b>	<b>12.655.205</b>

<b>PASIVO (en miles de euros)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019 (*)</b>
Fondos propios	3.471.370	3.564.982
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.910.478	2.763.196
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(41.355)	(36.504)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	331.707	714.752
Dividendo entregado a cuenta	-	(147.002)
Ajustes por cambios de valor	(141.135)	(52.466)
Participaciones no dominantes	68.940	72.640
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.399.175</b>	<b>3.585.156</b>
Subvenciones y otros	716.212	705.762
Provisiones no corrientes	161.634	151.406
Pasivos financieros y derivados no corrientes	6.617.877	5.375.875
Pasivos por impuesto diferido	436.316	466.283
Otros pasivos no corrientes	98.471	94.902
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>8.030.510</b>	<b>6.794.228</b>
Pasivos financieros y derivados corrientes	1.189.686	1.851.533
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	402.447	396.943
Provisiones corrientes	21.838	27.345
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.613.971</b>	<b>2.275.821</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>13.043.656</b>	<b>12.655.205</b>

(\*) Importes re-expresados como consecuencia del registro contable de la combinación de negocios con efectos de 3 de octubre de 2019.



Grupo Red Eléctrica

## Estado de flujos de efectivo consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>580.463</b>	<b>539.918</b>
Resultado antes de impuestos	439.718	480.881
Ajustes del resultado	330.184	301.962
Amortizaciones	271.679	246.757
Otros ajustes del resultado (netos)	58.505	55.205
Cambios en el capital corriente	(36.615)	(73.932)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(152.824)	(168.993)
Pagos de intereses	(104.739)	(105.021)
Cobros de dividendos	4.848	4.848
Cobros de intereses	2.992	898
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(55.895)	(68.112)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(30)	(1.606)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(638.796)</b>	<b>(183.211)</b>
Pagos por inversiones	(652.780)	(226.737)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(278.518)	(226.737)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocios	(374.262)	-
Otros activos financieros	-	-
Cobros por desinversiones	3.463	24.549
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	144	-
Otros activos	3.319	24.549
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	10.521	18.977
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>300.773</b>	<b>(270.446)</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(4.892)	(804)
Adquisición	(22.852)	(38.665)
Enajenación	17.960	37.861
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	472.781	(119.069)
Emisión y disposición	1.572.765	568.471
Devolución y amortización	(1.099.984)	(687.540)
Pagos por dividendos	(147.002)	(147.250)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(20.114)	(3.323)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>(2.894)</b>	<b>207</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>239.546</b>	<b>86.468</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>328.570</b>	<b>767.152</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>568.116</b>	<b>853.620</b>



## Calendario financiero

### Próximos eventos

#### Fechas estimadas

Presentación resultados nueve primeros meses de 2020	Octubre de 2020
--	-----------------

#### Para más información

Visite nuestra página web: [www.ree.es](http://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](mailto:relacioninversores@ree.es)



FTSE4Good

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

#### 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 2. Reconocimientos en sostenibilidad



Renueva su permanencia en el índice mundial (DJSI World)



Distinción “Silver Class” del Anuario de Sostenibilidad 2020 elaborado por S&P’s Global en colaboración con RobecoSAM.



Permanencia en el índice FTSE4Good desde 2008<sup>(\*)</sup>.



Permanencia en STOXX Global ESG Leaders índices.



Permanencia en el índice MSCI ESG alcanzando la calificación máxima “AAA”.



Permanencia en los índices de sostenibilidad Euronext-Vigeo (Eurozone 120 y Europe 120 y Global 120 e inclusión en el índice Euro-next Eurozone ESG Large 80 index.).



Confirma su presencia en el índice de sostenibilidad Ethibel Sustainability Index Excellence Europe.



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



Permanencia en los índices ECPI desde su inclusión en 2008.



Reconocida con la categoría A- por su compromiso en la lucha contra el cambio climático.

(\*) 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.