

RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN



Resultados 1S2014



30 de julio de 2014



Claves del periodo 1S14

Resultados/ Financiero

- Beneficio neto ha ascendido a € 290,0m, 6,6% superior al 1S13
- Pago de un dividendo a cargo del ejercicio 2013 de 2,5422 euros por acción
- Emisión de €300m con un coste del 2,176% a 9 años
- S&P's y Fitch mejoran la perspectiva de rating de REE a positivo desde neutral como consecuencia de la mejora del rating de España

Inversiones

- Las inversiones han alcanzado los € 249m, siendo € 230m las relativas a la red de transporte en España
- Puesta en servicio de una nueva interconexión con Portugal, que conecta con la línea de 400kV Almaraz-Guillena
- Puesta en servicio en Perú de la línea de 220 kV Tintaya-Socabaya y subestaciones asociadas. Concesión a 30 años a Transmisora Eléctrica del Sur
- Incorporación de nuevas actuaciones al Plan de desarrollo de la Red de Transporte (IET/1132/214): €917,5m. Destacan actuaciones en Sistemas Insulares
- REE gana la licitación para la explotación y comercialización de la red de fibra óptica de ADIF por un periodo de 20 años. La operación se eleva a un máximo €462m, sujetos al cumplimiento de las condiciones del pliego de licitación



Claves del periodo 1S14

Regulación

- Envío al regulador de la documentación auditada acreditando la inversión en renovación y mejora de las instalaciones puestas en servicio con anterioridad a 1998 para fijar la vida residual de estas instalaciones
- Envío de información auditada relativa a los estándares de construcción y operación y mantenimiento de las instalaciones de transporte

Gobierno y Responsabilidad Corporativa

- Firma del nuevo convenio colectivo con vigencia de 5 años apostando por la eficiencia, la conciliación y la sostenibilidad del marco laboral.
- La interconexión eléctrica submarina entre Mallorca y la Península reduce en 250.000 toneladas las emisiones de CO₂
- Máxima puntuación entre las empresas españolas en el Sello de Excelencia Europea+500



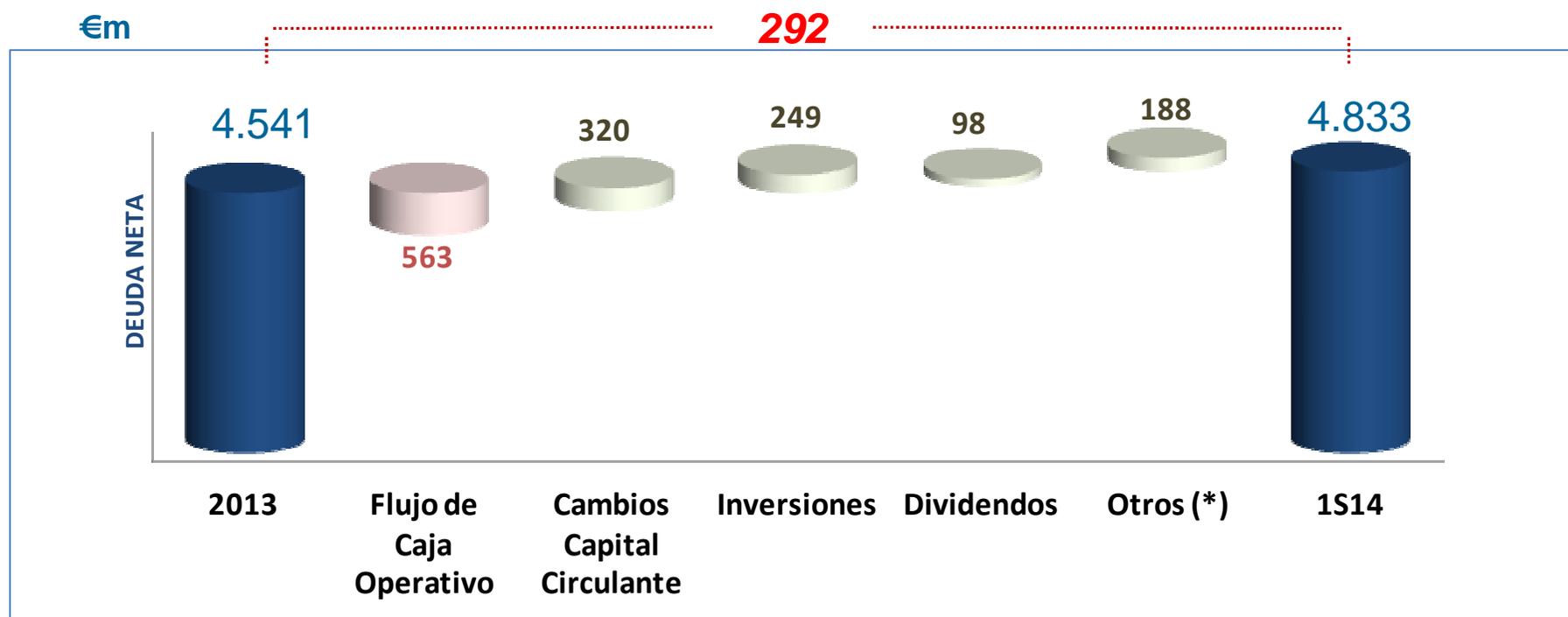
Resultados 1S14: principales magnitudes

M€	1S2013	1S2014	Δ%
Cifra de negocio	856	926	8,2
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	645	695	7,7
Resultado neto de explotación (EBIT)	445	485	9,0
Resultado antes de impuestos	362	415	14,5
Resultado del ejercicio	272	290	6,6

Crecimiento del resultado del 6,6% que incorpora el impacto positivo en 2013 de la actualización de balances (Ley 16/2012).



Balance 2013: evolución de la deuda neta

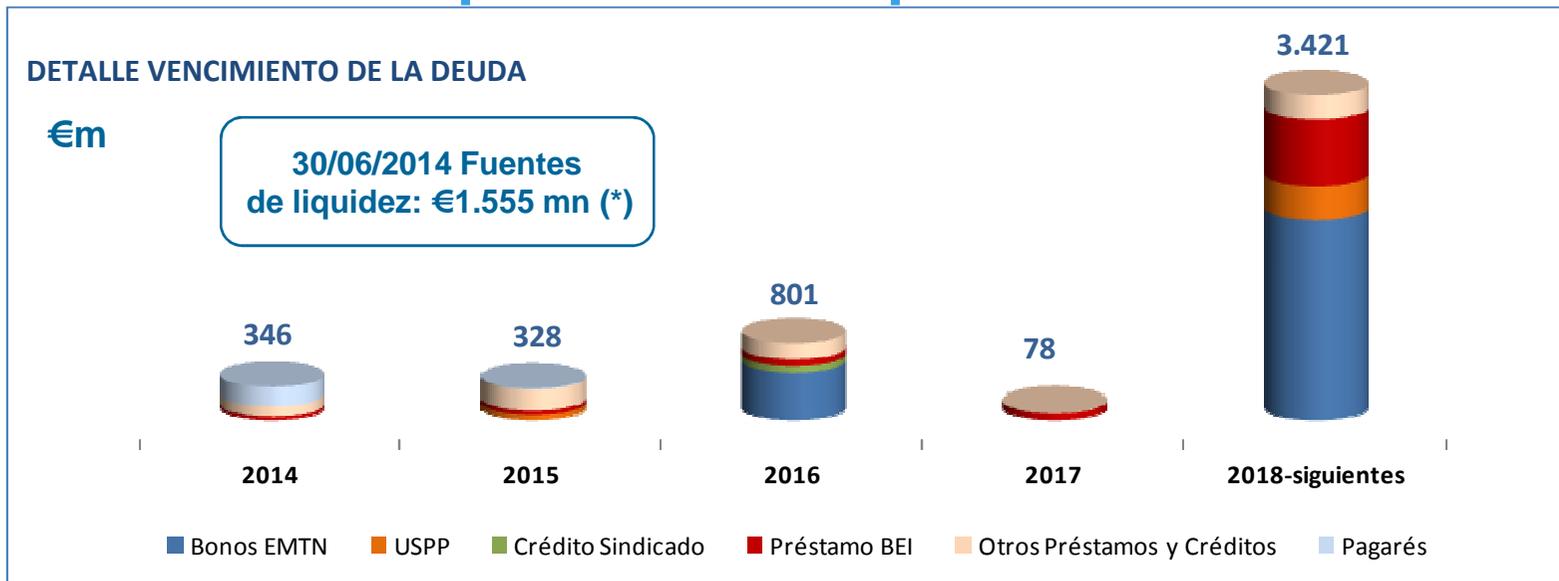


Coste medio de la deuda 3,61 %. Vida media 5,2 años

(*) 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



Deuda: fuerte posición de liquidez



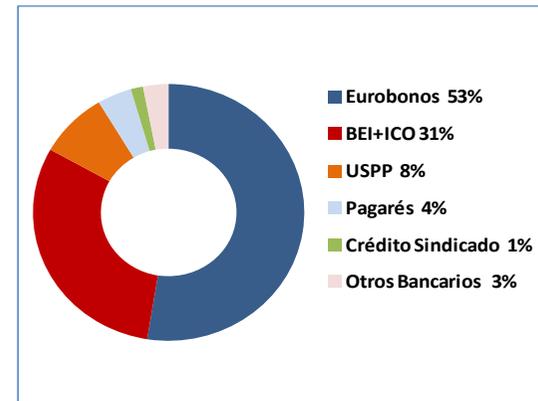
(*) El 1 de julio se produjo un desembolso de €300mn del bono emitido el 16 de junio

RATIOS DE SOLVENCIA

	2013	1S2014
EBITDA / Intereses*	6,8	8,5
FFO / Deuda	21,5%	20,9%
Deuda neta / EBITDA	3,5	3,6

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

ESTRUCTURA DEUDA POR INSTRUMENTO





Perspectivas 2014

BPA

Crecimiento del Beneficio neto entre el 4 y el 5%

Inversiones

- Puesta en servicio interconexión con Francia y Portugal.
- Avance de la interconexión Mallorca-Ibiza.
- Nivel de inversión entre 500 y 550 millones de euros.

Adaptación nuevo entorno

- Política financiera adecuada al nuevo marco retributivo.
- Definición Plan Estratégico próximos años.

Nuestros resultados confirman que estamos en la senda de alcanzar los objetivos 2014



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

relacioninversores@ree.es

Presentación disponible en:

www.ree.es

Accionistas e inversores



MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM



Anexo





Cuenta de resultados consolidada

(en miles de euros)	30/06/2014	30/06/2013	2014/2013
Importe neto de la cifra de negocio	926.472	856.363	8,2%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	9.101	8.295	9,7%
Aprovisionamientos	(35.667)	(26.049)	36,9%
Otros ingresos de explotación	2.448	6.783	(63,9%)
Gastos de personal	(65.176)	(62.411)	4,4%
Otros gastos de explotación	(142.509)	(137.740)	3,5%
Resultado bruto de explotación	694.669	645.241	7,7%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(216.003)	(207.022)	4,3%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	6.627	6.589	0,6%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	212	(100,0%)
Resultado neto de explotación	485.293	445.020	9,0%
Ingresos financieros	8.223	9.551	(13,9%)
Gastos financieros	(78.438)	(95.602)	(18,0%)
Diferencias de cambio	(176)	(325)	(45,8%)
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	3.219	(100,0%)
Resultado financiero	(70.391)	(83.157)	(15,4%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	411	(100,0%)
Resultado antes de impuestos	414.902	362.274	14,5%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(124.282)	(90.224)	37,7%
Resultado consolidado del periodo	290.620	272.050	6,8%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	289.972	271.975	6,6%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	648	75	-



Balance consolidado

	30/06/2014	31/12/2013
ACTIVO (en miles de euros)		
Inmovilizado intangible	99.618	86.693
Inmovilizado material	8.447.234	8.426.782
Inversiones inmobiliarias	2.539	2.561
Activos financieros no corrientes	77.794	63.532
Activos por impuesto diferido	33.440	34.586
Otros activos no corrientes	393	317
Activo no corriente	8.661.018	8.614.471
Existencias	43.759	44.980
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	810.801	544.535
Otros activos financieros corrientes	670	1.018
Efectivo y otros medios líquidos	139.317	214.861
Activo corriente	994.547	805.394
Total activo	9.655.565	9.419.865
PASIVO (en miles de euros)	30/06/2014	31/12/2013
Fondos propios	2.290.413	2.248.628
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.732.436	1.548.523
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(2.535)	(1.707)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	289.972	529.139
Dividendo entregado a cuenta	-	(97.867)
Ajustes por cambios de valor	(47.886)	(42.041)
Intereses minoritarios	19.909	18.061
Patrimonio neto	2.262.436	2.224.648
Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes	415.126	418.297
Provisiones no corrientes	84.266	84.151
Pasivos financieros no corrientes	4.681.165	4.662.995
Pasivos por impuesto diferido	604.717	598.855
Otros pasivos no corrientes	71.769	72.978
Pasivo no corriente	5.857.043	5.837.276
Provisiones corrientes	-	10
Pasivos financieros corrientes	1.194.289	991.904
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	341.797	366.027
Pasivo corriente	1.536.086	1.357.941
Total pasivo	9.655.565	9.419.865



Estado de flujos de caja consolidado

(en miles de euros)	30/06/2014	30/06/2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	207.563	533.891
Resultado antes de impuestos	414.902	362.274
Ajustes del resultado	280.610	286.809
Amortizaciones	216.003	207.022
Otros ajustes del resultado (netos)	64.607	79.787
Cambios en el capital corriente	(320.189)	17.080
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(167.760)	(132.272)
Pagos de intereses	(113.800)	(90.954)
Cobros de intereses	3.657	2.578
Cobros de dividendos	4.566	5.310
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(56.731)	(48.706)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(5.452)	(500)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(401.671)	(317.996)
Pagos por inversiones	(406.250)	(319.573)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(403.817)	(314.026)
Otros activos financieros	(2.433)	(5.547)
Cobros por desinversiones	201	561
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	4.378	1.016
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	118.383	426.984
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	334	3.147
Adquisición	(37.167)	(78.449)
Enajenación	37.501	81.596
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	214.890	513.326
Emisión y disposición	486.873	739.510
Devolución y amortización	(271.983)	(226.184)
Pagos por dividendos	(97.867)	(91.216)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.026	1.727
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	181	317
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(75.544)	643.196
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	214.861	40.314
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	139.317	683.510



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 aquéllas 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.