



## **Grupo Red Eléctrica**

**Informe de Gestión Intermedio  
Consolidado del periodo de seis  
meses finalizado el 30 de junio de  
2018**



## Índice

<b>1</b>	<b>HECHOS IMPORTANTES ACAECIDOS EN EL EJERCICIO .....</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS.....</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES DEL PRÓXIMO SEMESTRE ...</b>	<b>4</b>
<b>4</b>	<b>HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2018 .....</b>	<b>7</b>



## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

### 1 HECHOS IMPORTANTES ACAECIDOS EN EL EJERCICIO

#### ACTIVIDAD EN ESPAÑA

Red Eléctrica de España (en adelante REE), como transportista y operador del sistema eléctrico español, tiene la misión de asegurar el correcto funcionamiento del sistema eléctrico español y garantizar en todo momento la continuidad y seguridad del suministro eléctrico. Para ello, supervisa y coordina el sistema de generación y transporte y gestiona el desarrollo de la red de transporte. La compañía ejerce esta misión bajo los principios de neutralidad, transparencia, independencia y eficiencia económica con el objetivo de contribuir a prestar un servicio eficiente y de calidad para el conjunto de la sociedad.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica en España, a junio de 2018 ha alcanzado los 165,5 millones de euros, de los cuales 154,0 millones de euros se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

De las puestas en servicio realizadas a lo largo del primer semestre de 2018, cabe destacar la de varias unidades de transformación con una capacidad conjunta de 1.400 MVA. En Canarias destaca la puesta en servicio a primeros de año del eje Gran Tarajal-Matas Blancas, que con 67,9 kilómetros de longitud de circuito, tiene por objeto contribuir al mallado de la red y a la evacuación de la energía eólica generada en el sur de la isla de Fuerteventura.

#### Sistema eléctrico peninsular

En el primer semestre de 2018 los hechos más destacables, han sido:

La demanda de energía eléctrica peninsular se situó en 126.411 GWh, lo que supone un aumento del 1,2% respecto a la del primer semestre de 2017. Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura el aumento ha sido del 1,1%.

Los máximos de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron ambos el 8 de febrero con 40.693 MW y 832 GWh respectivamente, ambos inferiores en un 0,8% y un 0,6% respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre de 2017.

En cuanto a la cobertura de la generación, un 45,8% se ha cubierto con la producción de origen renovable, 8,5 puntos porcentuales por encima del mismo periodo de 2017.

Los máximos de potencia instantánea y de energía diaria en lo que respecta a la energía eólica se alcanzaron respectivamente el 1 y el 24 de marzo con 16.444 MW y 342 GWh, ambos superiores en un 3,9% y un 8,9% respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre de 2017.

El saldo de intercambios internacionales de energía eléctrica vuelve a presentar un signo importador tal como ocurrió en el año pasado, alcanzando en el primer semestre de 2018 un valor de 6.033 GWh, registrándose un incremento del 18,7% respecto al mismo periodo de 2017.

El comportamiento de la red de transporte de REE en la península ha sido de nuevo excelente. La disponibilidad total provisional de la red hasta junio ha alcanzado el 98,42%, prácticamente idéntica a la del mismo periodo del año anterior (98,46%). Los indicadores de continuidad del suministro siguen mostrando el alto grado de seguridad y calidad de suministro proporcionado por las instalaciones de REE, situándose por debajo de los valores de referencia establecidos en el Real



Decreto 1955/2000, con una ENS (energía no suministrada) y un TIM (tiempo de interrupción medio) acumulados a junio de 2018 de 24,32 MWh y de 0,050 minutos respectivamente, (32,26 MWh y 0,067 minutos en junio de 2017).

### Sistemas eléctricos no peninsulares

En cuanto al sistema eléctrico balear, en comparación con el mismo periodo del año anterior, la demanda en Baleares hasta junio de 2018 ha aumentado un 1,4%. La contribución de la temperatura ha tenido un efecto positivo sobre la demanda del 0,7%.

El enlace HDVC-250kV Morvedre-Santa-Ponsa continúa aportando seguridad y calidad al suministro. Con la energía proveniente de la Península se ha cubierto un 19,3% de la demanda del sistema balear (17,6% en 2017).

En el sistema eléctrico canario, la demanda ha descendido un 0,3% en el primer semestre de 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la generación de origen renovable acumulada en el primer semestre de 2018, eólica, fotovoltaica, hidroeléctrica y otras renovables, ha representado el 10,9% del total de la generación (7,3% en 2017).

### Otras actividades en España

La actividad de telecomunicaciones del Grupo Red Eléctrica está basada en la explotación comercial la capacidad excedentaria de las redes de fibra óptica e infraestructuras asociadas tanto a la red de transporte de energía eléctrica de REE como a la red de fibra óptica propiedad de Adif-Alta Velocidad, de la que se ostenta el derecho de uso y explotación. Dicha actividad se desarrolla a través de Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (en adelante REINTEL), sociedad participada en un 100% por el Grupo.

REINTEL es el mayor operador neutral de infraestructuras de fibra óptica oscura en España y su actividad principal es el alquiler de fibra óptica oscura y emplazamientos. REINTEL dispone de una red de fibra óptica de más de 33.000 Kilómetros de cables desplegada sobre la red de transporte eléctrico y la red ferroviaria, siendo sus principales clientes los operadores de telecomunicaciones con presencia en España.

Durante el primer semestre de 2018, REINTEL ha continuado con el desarrollo de su plan comercial como proveedor de infraestructuras de telecomunicaciones y la ejecución de inversiones a petición de sus clientes, lo que genera nuevos ingresos para la compañía. Asimismo, se ha continuado avanzado con el desarrollo de su plan de interconexión de las redes de fibra eléctrica y ferroviaria y ha iniciado la conexión de su red con los principales puntos neutros con objeto de ofrecer nuevas soluciones a sus clientes y a los agentes del sector de las telecomunicaciones.

### ACTIVIDAD INTERNACIONAL

El negocio internacional del Grupo es llevado a cabo por Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) con presencia en Perú y Chile.

Por una parte, la actividad en Perú se desarrolla a través de las filiales REDESUR, TESUR, TESUR2, TESUR3, TESUR4 y REA, que gestionan infraestructuras de transporte eléctrico en el sur del país y por otra parte, en Chile, a través de Red Eléctrica Chile (RECH) que tiene una participación del 50% en Transportadora Eléctrica del Norte (TEN), y una participación del 70% en Red Eléctrica del Norte (REDENOR).



Durante este año 2018, REDESUR y TESUR han continuado ofreciendo un servicio de transmisión de energía con la máxima disponibilidad y han mejorado sus resultados económicos. REDESUR ha presentado unos excelentes estándares de calidad en la operación, lográndose una tasa acumulada de disponibilidad de la red en el primer semestre del 100%, y un valor medio del 99,97% en los últimos 3 años. Por su parte, TESUR, tras la puesta en servicio de las instalaciones en junio de 2014, ha registrado igualmente una elevada tasa elevada de disponibilidad (99,99% en este primer semestre, superior a la media de los últimos 3 años, 99,87%).

TESUR2, ha culminado con éxito el proyecto, del que fue adjudicataria, habiendo iniciado la fase de operación comercial el 8 de junio de 2018 por un periodo de 30 años.

Adicionalmente TESUR3 y TESUR4 continúan con los trabajos de desarrollo y construcción de los proyectos de los que fueron adjudicatarias en 2015 y 2017 respectivamente.

En Chile, TEN (propiedad al 50% de RECH y de ENGIE), tras la puesta en marcha de sus instalaciones a finales del año pasado, durante este primer semestre ha llevado a cabo las tareas de operación comercial de las infraestructuras.

También en Chile, la empresa REDENOR (propiedad al 70% de RECH y al 30% de COBRA) está llevando a cabo las tareas de desarrollo para la construcción del proyecto del que fue adjudicataria el pasado año.

En julio de 2018, el Grupo, a través de RECH, ha adquirido el 100% del capital social de la empresa CENTINELA Transmisión, por un total de 117,2 millones de dólares, incluyendo activos en explotación y proyectos en construcción. La sociedad CENTINELA Transmisión explota tres líneas de 220 kV y 265 km de circuito que conectan varias subestaciones.

Con la incorporación de estos activos el Grupo pasará a gestionar 1.314 km de circuito en Perú y 1.729 km en Chile.

## **2 EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS**

El Importe neto de la cifra de negocios 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 ejercicio 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.

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 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.

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.

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.

### **3 PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES DEL PRÓXIMO SEMESTRE**

El Grupo Red Eléctrica está expuesto a diferentes riesgos inherentes a las actividades y mercados geográficos en los que opera que podrían llegar a tener un impacto sobre sus resultados.

El Sistema de Gestión de Riesgos implantado funciona de forma integral y continua, consolidándose dicha gestión por unidad de negocio, filial y áreas de soporte a nivel corporativo. Este Sistema de Gestión Integral de Riesgos tiene por objeto asegurar que los riesgos que pudieran afectar a las estrategias y objetivos del Grupo, incluidos los fiscales, son identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados de forma sistemática, con criterios uniformes y dentro de los niveles de



riesgo fijados, con la finalidad de facilitar el cumplimiento de las estrategias y objetivos del Grupo. El Grupo dispone de una Política de gestión integral de riesgos y un Procedimiento general de gestión y control integral de riesgos, basados en el Marco Integrado de Gestión de Riesgos Corporativos COSO II (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Ambas, Política y Procedimiento, fueron actualizadas a finales de 2016.

En el proceso de identificación, análisis, evaluación y control de los riesgos, indicado anteriormente, se establecen las actuaciones necesarias para reducir el nivel del riesgo y llevarlo al valor de riesgo aceptable. Asimismo, para la monitorización de los riesgos, el actual Sistema de gestión de riesgos contempla el seguimiento de numerosos planes de actuación dirigidos a reducir el nivel de riesgo, así como un amplio número de indicadores para controlar su evolución. Semestralmente para los riesgos de nivel alto y otros de especial relevancia, anualmente para el resto de riesgos, y cuando las circunstancias lo aconsejen en riesgos concretos, la Dirección de Auditoría Interna y Control de Riesgo revisa con las unidades gestoras la evolución y efecto de los planes de actuación establecidos previamente para reducir el riesgo. La Comisión de Auditoría supervisa el proceso antes descrito al menos dos veces al año y reporta el mismo al Consejo de Administración.

Por otro lado, los procesos del Grupo han sido diseñados de forma que incorporan elementos para mitigar o reducir los riesgos relacionados. Estos procesos han sido integrados en sistemas de gestión estructurados conforme a normas internacionales (ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, entre otras), que están sometidas a auditorías internas y externas sistemáticas de adecuación de diseño y de cumplimiento, y que incorporan los aspectos de control correspondientes a los objetivos que deben cumplir.

Además, el Grupo cuenta con planes de contingencia que regulan las diversas situaciones de crisis que pudieran presentarse en caso de incidente eléctrico (para garantizar la seguridad del suministro), o no eléctrico que pueda afectar al medio ambiente, a las personas, a la operatividad de la empresa, a la disponibilidad de sus sistemas, a los resultados empresariales o a cualquier otro hecho con impacto en la reputación de la compañía.

El Grupo también dispone de una guía de actuación para la gestión de ciberincidentes, que establece los criterios y directrices para la gestión de cualquier incidente relacionado con la ciberseguridad con independencia del ámbito en que se produzca.

El Grupo, de manera complementaria, dispone de un Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF), con el objetivo de obtener eficiencia y seguridad en los procesos de elaboración de la información económico-financiera de la empresa, adoptando las mejores prácticas internacionales.

Los riesgos fundamentales asociados a las actividades del Grupo Red Eléctrica son los siguientes:

### **RIESGOS REGULATORIOS**

La consideración de actividades reguladas afecta tanto a la fijación de ingresos como al entorno y condiciones en las que se deben desarrollar las principales actividades. En este contexto es importante destacar la existencia de riesgos regulatorios por la posibilidad de que pudiera haber cambios en el marco legal que regula las actividades en las diferentes áreas geográficas donde el Grupo lleva a cabo sus actividades, que pueden afectar tanto a los ingresos como a los costes bien directamente o bien por la introducción de nuevas exigencias para el desarrollo de las mismas.



## RIESGOS OPERACIONALES

Las actividades del Grupo están expuestas a diferentes riesgos operativos, tales como averías en la red de transporte de energía eléctrica y en la red de fibra óptica, incendios en las instalaciones, condiciones meteorológicas adversas, accidentes en la red de transporte, incidentes que puedan afectar a la seguridad física/lógica, así como otros supuestos que pudieran tener como resultado deterioro de las instalaciones del Grupo, y daños a las personas y/o materiales. Ante estos eventos, el Grupo ha establecido sistemas de control que en el pasado han funcionado adecuadamente.

Adicionalmente el Grupo dispone de un Programa corporativo de seguros con el objetivo de proteger el patrimonio y limitar el potencial impacto de estos eventos en sus resultados.

## RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo está sometido a la volatilidad de los tipos de interés y los tipos de cambio, volatilidad que podría afectar a la situación financiera del Grupo.

Con respecto a la variación de los tipos de cambio, aunque la parte del negocio gestionada en moneda distinta al euro es poco significativa, la variación desfavorable de los tipos de cambio siempre puede afectar a los resultados previstos del Grupo.

La gestión de este riesgo contempla el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro, y el riesgo de conversión, que hace referencia al riesgo que soporta el Grupo al consolidar las filiales y/o los activos situados en países cuya moneda funcional es diferente del euro. Con el objetivo de eliminar el riesgo de cambio derivado de las emisiones realizadas en el mercado de colocaciones privadas de Estados Unidos (USPP), el Grupo ha contratado coberturas de flujos de caja, mediante instrumentos swap dólar americano/euro de principales e intereses (cross currency swap), que cubren el importe y la duración total de la misma, hasta octubre de 2035. Con el objetivo de mitigar el riesgo de conversión de los activos situados en países cuya moneda funcional es distinta del euro, el Grupo financia parte de dichas inversiones en la moneda funcional de estos países. Asimismo, el Grupo ha contratado coberturas de inversión neta en dólar americano mediante instrumentos cross currency swap hasta enero de 2021.

El Grupo mantiene una estructura de la deuda que refleja, a 30 de junio de 2018, un perfil de riesgo bajo, con una moderada exposición a variaciones en los tipos de interés, ya que un 91% de la Deuda financiera del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 9% restante es a tipo variable, consecuencia de la política de endeudamiento llevada a cabo, que tiene entre sus objetivos adecuar el coste de la deuda a la tasa de retribución financiera aplicada a los activos del Grupo sometidos a regulación. El riesgo de tipo de interés al que el Grupo está expuesto afecta fundamentalmente al Patrimonio neto del ejercicio, como consecuencia de cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, no viéndose alterado el resultado del ejercicio.

## RIESGO DE CONTRAPARTE

El riesgo de contraparte se refiere al riesgo de incumplimiento de una de las partes en una transacción particular. En el Grupo, este riesgo recoge el incremento de los costes de equipos y materias primas, que afectan fundamentalmente a las actividades de construcción y mantenimiento. Este riesgo se gestiona principalmente fomentando la competencia y aumentando la normalización y la estandarización.



#### **4 HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2018**

Con fecha 12 de julio de 2018, 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 que conectan varias subestaciones, y activos en construcción en el Norte de Chile.

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)”

Los apartados de este Informe de Gestión Consolidado contienen determinada información prospectiva que refleja proyecciones y estimaciones con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas en relación con operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados o dividendos futuros, o estimaciones de los administradores, las cuales se basan en asunciones que son consideradas razonables por éstos.

En este sentido, si bien el Grupo considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de la Sociedad matriz, que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchas de las cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control del Grupo, riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores externos del Grupo, ni por otros terceros independientes. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la información disponible en la fecha de este informe. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro, reflejadas en este informe, quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de este informe de gestión. Salvo en la medida en que así lo requiriese la ley aplicable, el Grupo no asume la obligación de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro, aunque se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos.