



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

# Informe de Resultados

## Enero - junio 2013

Los resultados en el primer semestre de 2013 recogen los efectos de las medidas contenidas en el Real Decreto-ley 9/2013 que suponen una reducción de la retribución de la actividad de transporte de 75 millones de euros en 2013.

Adicionalmente, la compañía se ha acogido a la Ley 16/2012 de 27 de diciembre (actualización de balances), lo que supone un menor gasto por impuesto sobre beneficios de 33,9 millones de euros.

El crecimiento de los beneficios recurrentes ha sido del 6,2% en términos homogéneos respecto al primer semestre de 2012.

Las inversiones del Grupo alcanzaron los 230 millones de euros, de ellos 219 millones de euros corresponden a la red de transporte nacional.

31 de julio de 2013

### Índice

|  |           |
|--|-----------|
| 1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras ..... | 2         |
| 2. Evolución de resultados .....                           | 4         |
| 3. Fondos generados y evolución del balance .....          | 5         |
| 4. Hechos significativos del trimestre .....               | 5         |
| <b>Cuenta de Resultados Consolidada .....</b>              | <b>7</b>  |
| <b>Balance Consolidado .....</b>                           | <b>8</b>  |
| <b>Estado de flujos de efectivo Consolidado .....</b>      | <b>9</b>  |
| <b>Calendario financiero .....</b>                         | <b>10</b> |
| <b>Anexo .....</b>   | <b>11</b> |

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



## 1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

### Cuenta de resultados

| (en millones de euros)                  | Enero - Junio (real) |       |       | Enero - Junio (proforma) |       |     |
|---|----------------------|-------|-------|--------------------------|-------|-----|
|   | 2013                 | 2012  | Δ %   | 2013                     | 2012  | Δ % |
| Cifra de negocio                        | 856,4                | 849,6 | 0,8   | 893,9                    | 839,4 | 6,5 |
| Resultado bruto de explotación (EBITDA) | 645,2                | 655,2 | (1,5) | 682,7                    | 648,3 | 5,3 |
| Resultado neto de explotación (EBIT)    | 445,0                | 413,7 | 7,6   | 482,5                    | 453,8 | 6,3 |
| Resultado antes impuestos               | 362,3                | 320,8 | 12,9  | 396,6                    | 374,5 | 5,9 |
| Resultado del ejercicio                 | 272,0                | 225,1 | 20,8  | 277,6                    | 261,4 | 6,2 |

### Balance

| (en miles de euros)    | Junio 2013 | Diciembre 2012 | Δ %   |
|------------------------|------------|----------------|-------|
| Activo no corriente    | 8.571.889  | 8.487.685      | 1,0   |
| Patrimonio neto        | 2.054.918  | 1.991.545      | 3,2   |
| Deuda financiera neta* | 4.625.831  | 4.872.546      | (5,1) |

(\*) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

| (en miles de euros)                              | Enero - Junio |         |        |
|--|---------------|---------|--------|
|  | 2013          | 2012    | Δ %    |
| Flujo de efectivo operativo después de impuestos | 529.244       | 497.591 | 6,4    |
| Inversiones                                      | 229.680       | 284.975 | (19,4) |
| Dividendos pagados                               | 91.216        | 90.932  | 0,3    |

## NOTA ACLARATORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para una correcta comprensión de la evolución de los resultados de la empresa es necesario tener en cuenta los siguientes efectos derivados de hechos extraordinarios ocurridos durante 2012 y 2013:

- Aplicación del Real Decreto-ley 9/2013 y de la propuesta de orden por la que se establecen las retribuciones del segundo periodo de 2013 para las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, que tiene como efecto una reducción de los ingresos de transporte de 37,5 millones de euros en el primer semestre del año 2013.
- Aplicación de la Ley 16/2012 que permite la actualización de balances de las empresas y supone un menor gasto de impuesto de sociedades de 2013 por importe de 33,9 millones de euros como contrapartida a una cuenta a cobrar derivada de la deducibilidad futura de las amortizaciones de los activos revalorizados.



- Modificaciones en el perímetro de consolidación del Grupo durante los dos ejercicios debido a la expropiación en 2012 de la compañía boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) y al incremento en la participación en Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) en 2013 y la modificación en la consideración de las pérdidas de cartera procedentes de sociedades filiales extranjeras por parte de la administración tributaria española durante 2013.
- El deterioro del Inmovilizado Material llevado a cabo en el primer semestre de 2012 por un importe de 46,4 millones de euros.

El impacto de los efectos anteriores en los resultados del grupo es el que se detalla a continuación:

| (millones de euros)             | 2012   | Recurrente | Cambio<br>Perímetro | Actualiz.<br>Balances | Deterioro<br>Activos | Ajuste<br>Regulatorio | 2013   |
|---------------------------------|--------|------------|---------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------|
| Cifra de negocio                | 849,6  | 54,5       | (10,3)              | -                     | -                    | (37,5)                | 856,4  |
| Rdo. bruto explotación (EBITDA) | 655,2  | 34,5       | (7,0)               | -                     | -                    | (37,5)                | 645,2  |
| Rdo. neto explotación (EBIT)    | 413,7  | 28,7       | (6,3)               | -                     | 46,4                 | (37,5)                | 445,0  |
| Resultado antes impuestos       | 320,8  | 22,0       | 10,5                | -                     | 46,4                 | (37,5)                | 362,3  |
| Impuesto sobre beneficios       | (95,8) | (5,7)      | (19,9)              | 33,9                  | (13,9)               | 11,3                  | (90,2) |
| Resultado del ejercicio         | 225,1  | 16,1       | (9,4)               | 33,9                  | 32,5                 | (26,3)                | 272,0  |

Aplicando cada uno de los efectos descritos en este cuadro en el ejercicio que les corresponde se obtienen las siguientes cuentas de resultados proforma para el primer semestre de 2012 y 2013:

| (millones de euros)                     | Proforma |       | Δ<br>% |
|---|----------|-------|--------|
|   | 2013     | 2012  |        |
| Cifra de negocio                        | 893,9    | 839,4 | 6,5    |
| Resultado bruto de explotación (EBITDA) | 682,7    | 648,3 | 5,3    |
| Resultado neto de explotación (EBIT)    | 482,5    | 453,8 | 6,3    |
| Resultado antes impuestos               | 396,6    | 374,5 | 5,9    |
| Resultado del ejercicio                 | 277,6    | 261,4 | 6,2    |

El **crecimiento de los beneficios recurrentes** ha sido, por tanto, del 6,2% en términos homogéneos respecto al primer semestre de 2012. Considerando el ajuste regulatorio derivado del RDL 9/2013 sobre este beneficio en términos homogéneos, el resultado del ejercicio habría sufrido una caída del 3,9% respecto al mismo periodo de 2012.

Con el objeto de mostrar la evolución de la compañía de la manera más transparente posible, se analizará la cuenta de resultados proforma para pasar posteriormente a analizar balance y flujos de caja con la totalidad de los ajustes.



## 2. Evolución de resultados homogéneos

La **cifra de negocio** del primer semestre del ejercicio 2013 en términos homogéneos asciende a 893,9 millones de euros, un 6,5% más que el del ejercicio pasado y refleja el efecto de una mayor base de activos a retribuir derivada de las instalaciones puestas en servicio durante 2012.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** proforma es de 682,7 millones de euros, un 5,3% superior al del primer semestre de 2012. La evolución del EBITDA también está afectada por la evolución de los costes operativos:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación**, experimentan un incremento del 16,3% respecto a los del ejercicio anterior, el incremento se debe principalmente a mayores trabajos de renovación y mejora concentrados en los activos adquiridos en 2010, fundamentalmente en los sistemas insulares.
- Los **gastos de personal** descienden un 1,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La causa principal de esta caída está en las indemnizaciones pagadas por la empresa en el primer semestre del año 2012.
- La **plantilla final** se sitúa en 1.717 personas a 30 de junio de 2013

### Gastos operativos

| (en miles de euros)                              | Enero - Junio  |                |             |
|--|----------------|----------------|-------------|
|  | 2013           | 2012           | Δ %         |
| Aprovisionamientos y otros gastos de explotación | 163.789        | 140.811        | 16,3        |
| Gastos de personal                               | 62.411         | 63.171         | (1,2)       |
| <b>Gastos operativos</b>                         | <b>226.200</b> | <b>203.982</b> | <b>10,9</b> |

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** presenta un incremento del 6,3% en relación al mismo periodo del 2012 en términos homogéneos. Este incremento no considera el efecto del deterioro del Inmovilizado Material llevado a cabo en el año 2012 por un valor de 46,4 millones de euros y el efecto por cambios en el perímetro de consolidación del Grupo.

El **Resultado financiero** en términos homogéneos ha ascendido a -86,4 millones de euros frente a -79,9 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los mayores gastos financieros se deben tanto al incremento de los tipos medios, desde el 3,74% en 2012 al 3,94% en 2013, como al mayor saldo de deuda financiera bruta. En 2012 se incorporaba el efecto de la expropiación de TDE por un importe de -13,3 millones de euros. Durante 2013, se ha registrado un beneficio de 3,2 millones de euros procedente de la revaluación de la participación que ya se poseía en REDESUR.

Con todo ello, el **Resultado del ejercicio** proforma se eleva a 277,6 millones de euros, un 6,2% por encima del registrado en el ejercicio precedente. Esta cifra ajustada no considera el impacto de la actualización de balances al que se ha acogido la compañía en aplicación de la Ley16/2012 y que ha reducido el tipo impositivo total del primer semestre al 24,9%.



### 3. Fondos generados y evolución del balance

Como se ha comentado anteriormente a efectos de dotar de la mayor claridad posible a esta comunicación de resultados, se presentan los efectos del balance y de los flujos de fondos considerando la totalidad de efectos recurrentes y extraordinarios.

#### Flujos de caja

| (en miles de euros)  | Enero - Junio    |                 |            |
|--|------------------|-----------------|------------|
|  | 2013             | 2012            | Δ %        |
| Resultado antes de impuestos                                 | 362.274          | 320.837         | 12,9       |
| Impuestos sobre las ganancias pagados                        | (48.706)         | (25.744)        | -          |
| Dotaciones amortizaciones activos no corrientes              | 207.022          | 201.382         | 2,8        |
| Otros ajustes  | (8.426)          | 50.937          | -          |
| Cambios en el capital circulante                             | 17.080           | (49.821)        | -          |
| <b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>      | <b>529.244</b>   | <b>497.591</b>  | <b>6,4</b> |
| Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo y otros (1) | 136.191          | 29.264          | -          |
| Variación proveedores de Inmovilizado                        | (89.893)         | (72.826)        | 23,4       |
| Inversiones  | (229.680)        | (284.975)       | (19,4)     |
| <b>Flujo de caja libre</b>                                   | <b>345.861</b>   | <b>169.054</b>  | <b>-</b>   |
| Dividendos pagados   | (91.216)         | (90.932)        | 0,3        |
| <b>Variación de deuda financiera neta (2)</b>                | <b>(254.645)</b> | <b>(78.122)</b> | <b>-</b>   |

(1) Esta partida recoge en 2013 inversiones financieras temporales con un vencimiento superior a los 3 meses en el momento de su contratación cuyo importe asciende a 124,8 millones de euros.

(2) La diferencia con la variación de Deuda financiera neta de la página 2 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha sido de 529,2 millones de euros que junto a la evolución positiva de los cambios en otros activos y pasivos a largo plazo han permitido financiar los pagos por inversión, los dividendos y reducir la deuda neta.

Los cambios en el **capital circulante** suponen un aporte de fondos de 17,1 millones. Este comportamiento se explica por la evolución positiva de la partida de deudores.

Los cambios en **otros activos y pasivos a largo plazo** han supuesto un origen de fondos de 136,2 millones de euros, en esta partida se incluyen las inversiones financieras temporales realizadas por la empresa y que son las principales causantes de la evolución.

Las **Inversiones** del primer semestre del ejercicio 2013 han alcanzado los 229,7 millones de euros, un 19,4% inferiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2012, de las cuales 219,0 millones de euros corresponden a inversiones en el desarrollo de la red de transporte nacional. Los pagos por inversión ascienden a 319,6 millones de euros.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer semestre de 2013 asciende a 91,2 millones de euros, equivalentes a los 0,6764 euros por acción correspondientes al pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2012.



La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de junio de 2013 asciende a 4.625,8 millones de euros, frente a 4.872,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

### Deuda financiera neta

| (en miles de euros)                | Moneda nacional  | Moneda extranjera | Total            |
|------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Efectivo y otros medios líquidos   | (803.517)        | (4.768)           | (808.285)        |
| Empréstitos a largo plazo (*)      | 3.707.948        | -                 | 3.707.948        |
| Créditos a largo plazo             | 1.672.561        | 53.607            | 1.726.168        |
| Pagarés y créditos a corto plazo   | -                | -                 | -                |
| <b>Total deuda financiera neta</b> | <b>4.576.992</b> | <b>48.839</b>     | <b>4.625.831</b> |

(\*) Incluye 800 millones de euros con vencimiento septiembre de 2013.

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

Asimismo, en el primer semestre del ejercicio 2013, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,94%. El saldo medio de la deuda bruta se ha situado en los 5.199,2 millones de euros (4.841,7 millones de euros en 2012), el saldo medio de la deuda financiera neta ha sido de 4.801,8 millones de euros cifra similar a la del primer semestre del año pasado. En el mismo periodo del ejercicio 2012, el coste medio de la deuda se situó en el 3,74% y el saldo medio fue de 4.825,5 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de junio de 2013, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.054,9 millones de euros, incrementándose en un 3,2% respecto al cierre del ejercicio 2012. Este crecimiento es consecuencia principalmente a los resultados del periodo que se han visto compensados en parte por el registro de la distribución de resultados del ejercicio anterior aprobados en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

## 4. Hechos significativos del trimestre

- El día 12 de julio se publicó el **Real Decreto-ley 9/2013** por el que se adoptan medidas urgentes para la estabilidad financiera del sector eléctrico. Este RDL establece un sistema de cálculo de los ingresos asociados a la actividad de transporte a partir de julio de 2013 y hasta la entrada en vigor una nueva metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica.
- En aplicación del RDL 9/2013 el Ministerio de Industria envió el pasado 15 de julio una **propuesta de orden en la que se establece la retribución de la actividad de transporte** para el segundo periodo de 2013 y supone una disminución de 75 millones de euros de los ingresos de transporte.
- Red Eléctrica estima que la aplicación del RDL 9/2013 supone una tarifa 2014 para la retribución de la actividad de transporte de la empresa de unos **1.600 millones de euros**.
- También el pasado 15 de julio el Ministerio de Industria envió a la Comisión Nacional de la Energía la **propuesta de Real Decreto** por el que se establecerá la retribución de la actividad de transporte en el futuro que tendrá periodos de revisión cada 6 años. Los elementos más relevantes son: la unificación de todas las metodologías de retribución de activos, la valoración de los activos en servicio para el primer periodo regulatorio considerando el valor de reposición y la fijación de la retribución financiera en base al bono español a diez años más 200 puntos básicos.



Se ha iniciado un **periodo de comentarios** en el que los agentes podrán exponer de una manera clara sus aportaciones a la normativa publicada y siempre desde la posibilidad de presentar propuestas alternativas que la mejoren. Red Eléctrica valora positivamente este diálogo abierto e introducirá en él las propuestas necesarias para clarificar algunos aspectos concretos de la propuesta del real decreto como son, entre otros, los relacionados con el factor de actualización de los activos, el establecimiento de la vida residual de los mismos, la extensión de la vida útil y una adecuada incentivación a la disponibilidad de las instalaciones y a los procesos de construcción y mantenimiento.

- El pasado 16 de julio la agencia de calificación crediticia **Fitch** confirmó el **rating de Red Eléctrica** en '**A-**' con una perspectiva negativa tras el anuncio de la reforma eléctrica destinada a resolver el déficit de tarifa. La agencia afirma en su nota que el rating de la empresa se encuentra constreñido por el rating soberano del Reino de España.
- **Pago de dividendos:** El 1 de julio se procedió al pago de 1,6887 Euros por acción como dividendo bruto complementario correspondiente al ejercicio 2012. La empresa mantiene en este ejercicio 2013 una política de dividendo consistente en distribuir a sus accionistas un 65% de su resultado consolidado contable.
- El Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, en sesión celebrada el 28 de mayo, acordó nombrar a **Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve consejera independiente coordinadora (CIC)** de la Sociedad. La creación de esta figura responde a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno y a las mejores prácticas internacionales de Gobierno Corporativo, y su cometido fundamental es organizar las posiciones comunes de los consejeros independientes y servir de cauce de interlocución de tales posiciones comunes ante el presidente del Consejo de Administración, el propio Consejo y sus Comisiones. El plazo de duración del cargo es de tres años, pudiendo ser reelegida.
- El 16 de mayo se llevó a cabo una **emisión de bonos** por importe de 300 millones de euros y con vencimiento en el 2019. Los bonos tendrán una rentabilidad del 2,464%. Esta operación permite avanzar en la cobertura de las necesidades financieras de los próximos años.
- El 10 de mayo el Grupo Red Eléctrica, a través de Red Eléctrica Internacional, incrementó su participación en el capital social de la peruana **Red Eléctrica del Sur, S.A. (Redesur)**, pasando de un 33,75 % a un 55 % en una operación por valor de 6,9 millones de dólares. Esta operación consolida al Grupo Red Eléctrica en Perú, donde la compañía posee, además, el 55 % de la Transmisora Eléctrica del Sur (Tesur) y el 100 % de Red Eléctrica Andina (REA), y permite así la creación de un grupo empresarial con la consiguiente obtención de sinergias operativas.



## Grupo Red Eléctrica

## Cuenta de Resultados Consolidada

| (en miles de euros)  | 30/06/2013      | 30/06/2012      | 2013/2012      |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Importe neto de la cifra de negocio  | 856.363         | 849.635         | 0,8%           |
| Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado                                    | 8.295           | 7.378           | 12,4%          |
| Aprovisionamientos   | (26.049)        | (18.728)        | 39,1%          |
| Otros ingresos de explotación  | 6.783           | 5.647           | -              |
| Gastos de personal   | (62.411)        | (64.687)        | (3,5%)         |
| Otros gastos de explotación  | (137.740)       | (124.023)       | 11,1%          |
| <b>Resultado bruto de explotación</b>  | <b>645.241</b>  | <b>655.222</b>  | <b>(1,5%)</b>  |
| Dotaciones para amortización de activos no corrientes                                      | (207.022)       | (201.382)       | 2,8%           |
| Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero                                  | 6.589           | 6.208           | 6,1%           |
| Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado                           | 212             | (46.338)        | -              |
| <b>Resultado neto de explotación</b>   | <b>445.020</b>  | <b>413.710</b>  | <b>7,6%</b>    |
| Ingresos financieros   | 9.551           | 5.536           | 72,5%          |
| Gastos financieros   | (95.602)        | (83.940)        | 13,9%          |
| Diferencias de cambio  | (325)           | (1.174)         | -              |
| Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros                 | 3.219           | (13.916)        | -              |
| <b>Resultado financiero</b>  | <b>(83.157)</b> | <b>(93.494)</b> | <b>(11,1%)</b> |
| Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación | 411             | 621             | (33,8%)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>  | <b>362.274</b>  | <b>320.837</b>  | <b>12,9%</b>   |
| Gasto por impuesto sobre beneficios  | (90.224)        | (95.822)        | (5,8%)         |
| <b>Resultado consolidado del periodo</b>   | <b>272.050</b>  | <b>225.015</b>  | <b>20,9%</b>   |
| <b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>                          | <b>271.975</b>  | <b>225.075</b>  | <b>20,8%</b>   |
| <b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>                         | <b>75</b>       | <b>(60)</b>     | <b>-</b>       |



## Grupo Red Eléctrica

### Balance Consolidado

| ACTIVO (en miles de euros)   | 30/06/2013       | 31/12/2012       |
|--|------------------|------------------|
| Inmovilizado intangible  | 78.438           | 23.359           |
| Inmovilizado material  | 8.282.372        | 8.265.640        |
| Inversiones inmobiliarias  | 2.583            | 2.604            |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | -                | 4.774            |
| Activos financieros no corrientes                                  | 62.593           | 58.919           |
| Activos por impuesto diferido                                      | 137.614          | 115.466          |
| Otros activos no corrientes  | 8.289            | 16.923           |
| <b>Activo no corriente</b>   | <b>8.571.889</b> | <b>8.487.685</b> |
| Existencias  | 56.476           | 52.747           |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                      | 415.486          | 633.315          |
| Activos financieros corrientes                                     | 126.126          | 1.130            |
| Efectivo y otros medios líquidos                                   | 683.510          | 40.314           |
| <b>Activo corriente</b>  | <b>1.281.598</b> | <b>727.506</b>   |
| <b>Total activo</b>  | <b>9.853.487</b> | <b>9.215.191</b> |

| PASIVO (en miles de euros)                            | 30/06/2013       | 31/12/2012       |
|---|------------------|------------------|
| Fondos propios  | 2.073.654        | 2.027.340        |
| Capital   | 270.540          | 270.540          |
| Reservas  | 1.545.740        | 1.370.426        |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)  | (14.601)         | (14.698)         |
| Resultado atribuido a la Sociedad dominante           | 271.975          | 492.288          |
| Dividendo entregado a cuenta                          | -                | (91.216)         |
| Ajustes por cambios de valor                          | (36.139)         | (40.177)         |
| Intereses minoritarios                                | 17.403           | 4.382            |
| <b>Patrimonio neto</b>                                | <b>2.054.918</b> | <b>1.991.545</b> |
| Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes | 397.631          | 403.210          |
| Provisiones no corrientes                             | 71.663           | 65.434           |
| Pasivos financieros no corrientes                     | 4.640.080        | 3.990.860        |
| Pasivos por impuesto diferido                         | 674.893          | 651.102          |
| Otros pasivos no corrientes                           | 73.178           | 75.268           |
| <b>Pasivo no corriente</b>                            | <b>5.857.445</b> | <b>5.185.874</b> |
| Provisiones corrientes                                | 10               | 10               |
| Pasivos financieros corrientes                        | 1.652.507        | 1.763.611        |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar        | 288.607          | 274.151          |
| <b>Pasivo corriente</b>                               | <b>1.941.124</b> | <b>2.037.772</b> |
| <b>Total pasivo</b>                                   | <b>9.853.487</b> | <b>9.215.191</b> |



## Estado de flujos de efectivo consolidado

| (en miles de euros)  | 30/06/2013       | 30/06/2012       |
|--|------------------|------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>      | <b>533.891</b>   | <b>508.556</b>   |
| Resultado antes de impuestos                                     | 362.274          | 320.837          |
| Ajustes del resultado  | 286.809          | 331.512          |
| Amortizaciones   | 207.022          | 201.382          |
| Otros ajustes del resultado (netos)                              | 79.787           | 130.130          |
| Cambios en el capital corriente                                  | 17.080           | (49.821)         |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación       | (132.272)        | (93.972)         |
| Pagos de intereses   | (90.954)         | (72.975)         |
| Cobros de dividendos   | 5.310            | 5.114            |
| Cobros de intereses  | 2.578            | 1.024            |
| Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios                     | (48.706)         | (25.744)         |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación               | (500)            | (1.391)          |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>        | <b>(317.996)</b> | <b>(346.441)</b> |
| Pagos por inversiones  | (319.573)        | (357.801)        |
| Cobros por desinversiones  | 561              | 344              |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión             | 1.016            | 11.016           |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>        | <b>426.984</b>   | <b>(31.990)</b>  |
| Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio                    | 3.147            | 6.816            |
| Adquisición  | (78.449)         | (70.662)         |
| Enajenación  | 81.596           | 77.478           |
| Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero             | 513.326          | 50.667           |
| Emisión y disposición  | 739.510          | 941.807          |
| Devolución y amortización  | (226.184)        | (891.140)        |
| Pagos por dividendos   | (91.216)         | (90.932)         |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación          | 1.727            | 1.459            |
| <b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>          | <b>317</b>       | <b>123</b>       |
| <b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>   | <b>643.196</b>   | <b>130.248</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b> | <b>40.314</b>    | <b>19.343</b>    |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>  | <b>683.510</b>   | <b>149.591</b>   |



## Calendario financiero

### Próximos eventos

### Fechas estimadas

|   |              |
|---|--------------|
| Presentación resultados nueve primeros meses 2013 | Octubre 2013 |
|---|--------------|

Para más información:

Visite nuestra página web: <http://www.ree.es>

o contacte con: **Relación con Inversores**

Paseo Conde de los Gaitanes, 177  
28109 Alcobendas · Madrid  
Teléfono: (34) 91 650 20 12

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

Red Eléctrica tiene otorgada una calificación crediticia de 'A-' por Fitch, 'BBB' por S&P y de 'Baa2' por Moody's.



### Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Red Eléctrica de España, 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 de España, 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 de España, 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 de España, S.A. ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados, consultores o asesores (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 de España, S.A. o los Representantes. Asimismo, ni Red Eléctrica de España, 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 de España, 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 de España, 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 de España, S.A. recomienda.



## ANEXO

### Reconocimientos en responsabilidad corporativa



Renueva por séptimo año consecutivo la pertenencia en el Dow Jones Sustainability World Index con una puntuación de 79 puntos sobre 100.



Obtiene por quinto año consecutivo la distinción “Bronze Class” concedida por el anuario “The Sustainability Yearbook”.



FTSE4Good

Obtiene una valoración absoluta de 4,5 sobre 5 y una puntuación relativa de 100 puntos sobre 100 en el 2013. (\*).



Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2008.

Incluida en el índice Ethibel Pioneer en diciembre del 2012.



Permanencia en el índice Aspi Eurozone desde el 2011.



Permanencia en el índice Kempen SNS SRI desde el 2004.



Permanencia en el índice STOXX ESG Leaders desde el 2011.



Forma parte del índice ECPI Ethical EMU Equity desde el 2011.



Reconocida con la distinción “Best in class” en el 2009.



Incluida desde el 2008. Seleccionada en el 2011 entre las cuatro mejores empresas a nivel europeo, obteniendo la máxima puntuación (96 sobre 130).



Incluida en el universo inversor en 2010. Situada en primera posición en el análisis comparativo de sostenibilidad de trece compañías europeas del sector “utilities”.

(\*) 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.