



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Resultados

Enero - septiembre 2013

Los resultados recogen, como ya se comentó en el primer semestre, 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 la totalidad del ejercicio 2013.

Asimismo, 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 8,9% en términos homogéneos respecto a los 9 primeros meses de 2012.

Las inversiones del Grupo alcanzaron los 379 millones de euros, de ellos 364 millones de euros corresponden a la red de transporte nacional.

30 de octubre 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	6
Cuenta de Resultados Consolidada	8
Balance Consolidado resumido	9
Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido	9
Calendario financiero	10
Anexo	11



1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Septiembre			Enero - Septiembre (pro-forma)		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Cifra de negocio	1.302.210	1.279.429	1,8	1.353.830	1.269.144	6,7
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	961.099	957.218	0,4	1.014.138	950.267	6,7
Resultado neto de explotación (EBIT)	660.137	618.803	6,7	714.398	658.878	8,4
Resultado antes impuestos y minoritarios	531.783	482.758	10,2	583.249	536.466	8,7
Resultado del ejercicio sdad. dominante	389.441	337.942	15,2	407.519	374.274	8,9

Balance

(en miles de euros)	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Δ %
Activo no corriente	8.607.882	8.487.685	1,4
Patrimonio neto	2.170.299	1.991.545	9,0
Deuda financiera neta	4.806.761	4.872.546	(1,4)

Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Septiembre		
	2013	2012	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	830.411	501.269	65,7
Inversiones	379.489	438.842	(13,5)
Dividendos pagados	319.031	297.677	7,2

NOTA ACLARATORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al igual que en la anterior comunicación, se estima que para una correcta comprensión de la evolución de los resultados de la empresa es necesario tener en cuenta los 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 56,3 millones de euros en los nueve primeros meses 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:

(en miles de euros)	2012	Recurrente	Cambio Perímetro	Actualiz. Balances	Deterioro Activos	Ajuste Regulatorio	2013
Cifra de negocio	1.279.429	84.686	(5.655)	-	-	(56.250)	1.302.210
Rdo. bruto explotación (EBITDA)	957.218	63.871	(3.740)	-	-	(56.250)	961.099
Rdo. neto explotación (EBIT)	618.803	55.520	(4.336)	-	46.400	(56.250)	660.137
Resultado antes impuestos	482.758	46.783	12.092	-	46.400	(56.250)	531.783
Ito. beneficios y minoritarios	(144.816)	(13.538)	(20.885)	33.942	(13.920)	16.875	(142.342)
Rº del ejercicio sdad. dominante	337.942	33.245	(8.793)	33.942	32.480	(39.375)	389.441

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 los primeros 9 meses de 2012 y 2013:

(en miles de euros)	Proforma		Δ%
	2013	2012	
Cifra de negocio	1.353.830	1.269.144	6,7
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.014.138	950.267	6,7
Resultado neto de explotación (EBIT)	714.398	658.878	8,4
Resultado antes impuestos	583.249	536.466	8,7
Resultado del ejercicio sdad. dominante	407.519	374.274	8,9

El **crecimiento de los beneficios recurrentes** ha sido, por tanto, del 8,9% en términos homogéneos respecto a los primeros 9 meses 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

La **cifra de negocio** de los nueve primeros meses de 2013, en términos homogéneos, asciende a 1.353,8 millones de euros y su crecimiento ha sido del 6,7%. Este incremento se debe principalmente a los ingresos asociados a las puestas en servicio de 2012.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 1.014,1 millones de euros en términos recurrentes, lo que supone un crecimiento del 6,7% sobre el año anterior. La evolución del EBITDA también ha estado marcada por la siguiente evolución de los costes operativos:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación**, han sido muy similares en este tercer trimestre a los del mismo periodo del año pasado. En términos acumulados aumentan un 8,6% respecto a los del ejercicio anterior debido principalmente a trabajos de renovación y mejora de la primera mitad del año.
- Los **gastos de personal** descienden un 1,0% debido fundamentalmente a los menores pagos extraordinarios por indemnizaciones realizados en este ejercicio respecto al año anterior.

La **plantilla media** del Grupo Red Eléctrica a 30 de septiembre de 2013 es de 1.711 personas, por su parte, la **plantilla final** se sitúa en 1.726 personas.

Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	269.021	247.720	8,6	105.232	104.969	0,3
Gastos de personal	93.873	94.792	(1,0)	31.462	30.105	4,5
Gastos operativos	362.894	342.512	6,0	136.694	135.074	1,2

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** presenta un aumento del 8,4%. 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 -131,6 millones de euros frente a -123,4 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 3,78% en 2012 al 3,93% 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 RE-DESUR.

Con todo ello, el **Resultado del ejercicio** proforma se eleva a 407,5 millones de euros, un 8,9% 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 de los primeros nueve meses al 26,7%.



3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Septiembre		
	2013	2012	Δ %
Resultado antes de impuestos	531.783	482.758	10,2
Impuestos sobre las ganancias pagados	(67.439)	(26.190)	-
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	311.065	301.455	3,2
Otros ajustes	(14.944)	50.256	-
Cambios en el capital circulante	69.946	(307.010)	-
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	830.411	501.269	65,7
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo	14.460	35.334	(59,1)
Variación proveedores de Inmovilizado	(72.569)	(86.389)	(16,0)
Inversiones	(379.489)	(438.842)	(13,5)
Flujo de caja libre	392.813	11.372	-
Dividendos pagados	(319.031)	(297.677)	7,2
Variación de deuda financiera neta(*)	(73.782)	286.305	-

(*) La diferencia con la variación de Deuda financiera neta que aparece en la página 2, en la que figura una disminución de la de 65.785 miles de euros, se corresponde con partidas que no suponen movimiento de efectivo relativas a derivados de tipo de cambio.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha crecido un 65,7% hasta los 830,4 millones de euros gracias al comportamiento positivo del capital circulante debido al mayor número de liquidaciones de transporte cobradas en 2013 respecto al año pasado y por partidas pendientes de liquidar al sistema relativas a servicios realizados por Red Eléctrica. Este flujo ha permitido afrontar la financiación de las inversiones del periodo, el pago del dividendo y la reducción de la deuda financiera en 73,8 millones de euros.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante los nueve primeros meses de 2013 han alcanzado los 379,5 millones de euros. El desarrollo de la red de transporte nacional supone la mayor parte de la inversión realizada en el periodo al ascender a 363,5 millones de euros.

Los **Dividendos pagados** a 30 de Septiembre de 2013 fueron de 319,0 millones de euros y se sitúan un 7,2% por encima del pago realizado en el período equivalente de 2012.

Por tanto, la **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica al 30 de septiembre de 2013 asciende a 4.806,8 millones de euros, un 1,4% inferior a la cifra existente a finales del ejercicio 2012.



Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(206.261)	(7.668)	(213.929)
Empréstitos a largo plazo (*)	2.908.316	-	2.908.316
Créditos a largo plazo (*)	1.885.701	54.122	1.939.823
Pagarés y créditos a corto plazo	172.552	-	172.552
Total deuda financiera neta	4.760.307	46.454	4.806.761

(*) Deuda clasificada por el origen de las operaciones.

La estructura de la deuda no ha presentado variaciones significativas en este periodo; la deuda a largo plazo representa un 96%. Atendiendo al tipo de interés, un 82% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 18% restante es a tipo variable.

Durante los nueve primeros meses de 2013 el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,93%, un 3,78% en el mismo periodo de 2012. El saldo medio de la deuda financiera bruta se ha situado en 5.260,8 millones de euros, un 8,0% por encima de los 4.870,9 millones de euros que se mantuvieron como saldo medio en el mismo periodo del año pasado.

Por otro lado, a 30 septiembre de 2013, el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.170,3 millones de euros, incrementándose en un 9,0% respecto al cierre del ejercicio 2012. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo compensado parcialmente por la correspondiente distribución de dividendos.

4. Hechos significativos del trimestre

- El 15 de julio el Ministerio de Industria emitió un borrador de real decreto para establecer la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica y se abrió un proceso de diálogo, contemplado por la legislación española, entre el regulador y los distintos agentes del sector con el objeto de mejorar la legislación propuesta. En este sentido, el pasado 26 de julio Red Eléctrica envió sus **comentarios al borrador de real decreto**. A modo de resumen, Red Eléctrica considera prioritario la consideración de los siguientes puntos:
 - La tasa de remuneración considerada debe garantizar un retorno razonable superior al coste de capital de los agentes.
 - El valor a remunerar de los activos deberá incluir todos los costes incurridos.
 - Debe introducirse un sistema para actualizar el valor neto de los activos.
 - La vida residual de los activos debe establecerse en función de la vida técnica de los activos.
 - Debe establecerse un mecanismo adecuado para la remuneración de la extensión de la vida útil.
 - Introducción de incentivos adecuados para la remuneración de la disponibilidad y en el proceso de construcción y mantenimiento.

En esta línea el pasado 20 de septiembre la **Comisión Nacional de la Energía** publicó sus comentarios sobre la propuesta del Ministerio de Industria, coincidiendo en muchos puntos con la visión propuesta por Red Eléctrica.

- El pasado 12 de septiembre Red Eléctrica renovó su permanencia el índice DJSI World por octavo año consecutivo. De esta forma se reconoce el liderazgo en responsabilidad social corporativa dentro del sector eléctrico a nivel mundial.



- Con fecha 9 de octubre de 2013 la agencia de calificación crediticia **Fitch** ha confirmado el rating de Red Eléctrica Corporación, S.A. en **A- con perspectiva negativa**, asignando a Red Eléctrica S.A.U. la calificación de A-. La agencia de calificación crediticia destaca el bajo riesgo del negocio de transporte de electricidad y la predictibilidad y estabilidad de los cash-flows. También señala que el rating de la compañía y su perspectiva están restringidos por el rating del soberano.

Asimismo, Red Eléctrica Corporación, S.A., ha comunicado a la agencia de calificación crediticia **Moody's** la decisión de poner fin a su relación contractual con el objeto de fomentar la competencia e incentivar la rotación de las agencias de calificación crediticia, tal y como se recomienda en el Reglamento 462/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de mayo de 2013. Moody's ha confirmado a Red Eléctrica Corporación, S.A., que comienza el proceso de retirada de las calificaciones corporativas actuales. A partir de ahora Red Eléctrica cuenta con los rating solicitados y participativos de Standard & Poor's y Fitch.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/09/2013	30/09/2012	2013/2012
Importe neto de la cifra de negocio	1.302.210	1.279.429	1,8%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	12.380	11.463	8,0%
Aprovisionamientos	(40.428)	(34.105)	18,5%
Otros ingresos de explotación	9.403	8.838	6,4%
Gastos de personal	(93.873)	(94.792)	(1,0%)
Otros gastos de explotación	(228.593)	(213.615)	7,0%
Resultado bruto de explotación	961.099	957.218	0,4%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(311.065)	(301.455)	3,2%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	9.891	9.378	5,5%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	212	(46.338)	-
Resultado neto de explotación	660.137	618.803	6,7%
Ingresos financieros	12.102	7.830	54,6%
Gastos financieros	(144.224)	(128.243)	12,5%
Diferencias de cambio	138	(583)	-
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	3.219	(15.999)	-
Resultado financiero	(128.765)	(136.995)	(6,0%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	411	950	(56,7%)
Resultado antes de impuestos	531.783	482.758	10,2%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(141.918)	(144.894)	(2,1%)
Resultado consolidado del periodo	389.865	337.864	15,4%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	389.441	337.942	15,2%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	424	(78)	-



Grupo Red Eléctrica Balance Consolidado resumido

ACTIVO (en miles de euros)	30/09/2013	31/12/2012
Activo no corriente	8.607.882	8.487.685
Activo corriente	749.980	727.506
Total activo	9.357.862	9.215.191

PASIVO (en miles de euros)	30/09/2013	31/12/2012
Patrimonio neto	2.170.299	1.991.545
Pasivo no corriente	5.943.290	5.185.874
Pasivo corriente	1.244.273	2.037.772
Total pasivo	9.357.862	9.215.191

Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	30/09/2013	30/09/2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	833.335	507.723
Resultado antes de impuestos	531.783	482.758
Ajustes del resultado	438.595	474.608
Cambios en el capital corriente	69.946	(307.010)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(206.989)	(142.633)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(445.992)	(512.142)
Pagos por inversiones	(452.058)	(525.231)
Cobros por desinversiones	737	454
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	5.329	12.635
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(213.486)	(3.864)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	3.985	12.652
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	99.833	278.026
Pagos por dividendos	(319.031)	(297.677)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.727	3.135
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(242)	4
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	173.615	(8.279)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	40.314	19.343
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	213.929	11.064



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Presentación resultados 2013

Febrero 2014

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

Red Eléctrica tiene otorgada una calificación crediticia de BBB por S&P y de A- por Fitch.



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 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.



ANEXO

Reconocimientos en responsabilidad corporativa



Renueva por octavo año consecutivo la pertenencia en el Dow Jones Sustainability Index World Index con una puntuación de 80 puntos sobre 100.



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



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.