



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

# Informe de Resultados

**Enero - marzo 2013**

## Índice

El resultado del primer trimestre de 2013 ha sido de 149,6 millones de euros, un 6,8% superior al del mismo periodo de 2012.

El EBITDA ha ascendido a 358,3 millones de euros, un 5,3% superior al obtenido en el primer trimestre de 2012.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzan los 89,6 millones de euros, de los que 85,2 se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras .....	2
2. Evolución de resultados .....	3
3. Fondos generados y evolución del balance .....	4
4. Hechos significativos del trimestre .....	5
Cuenta de Resultados Consolidada .....	6
Balance Consolidado resumido.....	7
Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido .....	7
Calendario financiero .....	8
Anexo .....	9

26 de abril de 2013



## 1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras (\*)

### Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2013	2012	Δ %
Cifra de negocio	450.524	427.476	5,4
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	358.253	340.140	5,3
Resultado neto de explotación (EBIT)	258.463	242.561	6,6
Resultado antes impuestos	213.645	201.680	5,9
Resultado del ejercicio	149.649	140.118	6,8

### Balance

(en miles de euros)	Marzo 2013	Diciembre 2012	Δ %
Activo no corriente	8.467.211	8.487.685	(0,2)
Patrimonio neto	2.140.673	1.991.545	7,5
Deuda financiera neta <sup>(1)</sup>	4.828.946	4.872.546	(0,9)

(1) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2013	2012	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	312.743	298.865	4,6
Inversiones	89.627	144.058	(37,8)
Dividendos pagados	91.216	90.932	0,3

(\*) Las cuentas de 2012 incorporan a la sociedad boliviana Transportadora de Electricidad, S.A., TDE. Por otra parte, en el primer trimestre de 2013 se incluyen los costes e ingresos asociados a la sociedad peruana TESUR en aplicación de la normativa contable CINIIF 12.

Ambos efectos no son significativos y se irán diluyendo aún más a lo largo del ejercicio.



## 2. Evolución de resultados

La **cifra de negocio** del primer trimestre del ejercicio 2013 asciende a 450,5 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos de transporte recogen la aplicación del Real Decreto 2/2013 que establece que se utilizará como índice de actualización el índice de precios al consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos en lugar del índice general de precios al consumo que se venía utilizando hasta el momento actual y el efecto de las instalaciones puestas en servicio en 2012.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 358,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,3% sobre el año anterior. El incremento del EBITDA viene motivado por el aumento de la cifra de negocio y por la evolución de los costes operativos:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación**, experimentan un incremento del 10,3% respecto a los del ejercicio anterior, incremento relativo a trabajos de renovación y mejora de los activos adquiridos en 2010, fundamentalmente en los sistemas insulares.
- Los **gastos de personal** descienden un 7,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Corregido el efecto de los pagos por indemnizaciones que se produjeron en el primer trimestre del año 2012 y los gastos de personal de TDE, los gastos de personal crecen un 0,5%, en línea con el crecimiento experimentado por la **plantilla media** en España.

La **plantilla final** se sitúa en 1.709 personas a 31 de marzo de 2013

### Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2013	2012	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	67.384	61.072	10,3
Gastos de personal	31.041	33.456	(7,2)
<b>Gastos operativos</b>	<b>98.425</b>	<b>94.528</b>	<b>4,1</b>

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** presenta un incremento del 6,6% en relación al mismo periodo del 2012.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -45,1 millones de euros frente a -41,3 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, consecuencia del aumento de los gastos financieros debido al incremento de la deuda financiera y a un mayor tipo medio soportado. Estos efectos se han compensado parcialmente por el aumento de los ingresos financieros. El incremento de la deuda financiera se debe a las operaciones de prefinanciación llevadas a cabo por Red Eléctrica que permitirán afrontar los vencimientos previstos en este año.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha aumentado un 6,8% en relación al mismo periodo del ejercicio 2012. El tipo impositivo efectivo ha sido del 30%.



### 3. Fondos generados y evolución del balance

#### Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2013	2012	Δ %
Resultado antes de impuestos	213.645	201.680	5,9
Impuestos sobre las ganancias pagados	(13)	-	
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	103.277	100.692	2,6
Otros ajustes	(4.166)	(3.507)	18,8
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>312.743</b>	<b>298.865</b>	<b>4,6</b>
Cambios en el capital circulante y otros activos y pasivos a largo plazo	(88.411)	(168.241)	(47,4)
Inversiones	(89.627)	(144.058)	(37,8)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>134.705</b>	<b>(13.434)</b>	<b>-</b>
Dividendos pagados	(91.216)	(90.932)	0,3
<b>Variación de deuda financiera neta*</b>	<b>(43.489)</b>	<b>104.366</b>	<b>-</b>

(\*) 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 312,8 millones de euros permitiendo financiar la evolución del circulante, las inversiones, los dividendos del trimestre y reducir la deuda neta en 43,5 millones de euros.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2013 han alcanzado los 89,6 millones de euros, un 37,8% inferiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2012, de las cuales 85,2 millones de euros corresponden a inversiones en el desarrollo de la red de transporte nacional.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer trimestre de 2013 asciende a 91,2 millones de euros, equivalentes a 0,6764 euros por acción

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 31 de marzo de 2013 asciende a 4.828,9 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	(309.079)	(2.009)	(311.088)
Empréstitos a largo plazo (*)	3.409.935	-	3.409.935
Créditos a largo plazo	1.674.999	29.134	1.704.133
Pagarés y créditos a corto plazo	14.981	10.985	25.966
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>4.790.836</b>	<b>38.110</b>	<b>4.828.946</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 trimestre del ejercicio 2013, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,92%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.156,7 millones de euros, el saldo medio de la deuda financiera neta ha sido de 4.857,5, cifra similar a la del primer trimestre del año pasado. En el mismo periodo del ejercicio 2012, el coste medio de la deuda se situó en el 3,70% y el saldo medio fue de 4.825,5 millones de euros.

Por otro lado, a 31 de marzo de 2013, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.140,7 millones de euros, incrementándose en un 7,5% respecto al cierre del ejercicio 2012, principalmente por los resultados obtenidos en los tres primeros meses del ejercicio.

#### 4. Hechos significativos del trimestre

- El 25 de enero Red Eléctrica llevó a cabo una **emisión de bonos** por importe de 400 millones de euros y con vencimiento en el 2022. Los bonos tendrán una rentabilidad del 3,894%. Esta operación permitió reforzar la posición de liquidez de Red Eléctrica y avanzar en la cobertura de las necesidades financieras de los próximos años. Una vez más, la excelente acogida que la emisión tuvo por parte de los inversores puso de manifiesto la sólida posición crediticia de la compañía y su atractivo perfil de riesgo.
- El pasado 17 de enero se publicó la **Orden Ministerial 18/2013** que recogía la necesidad de inversión en una serie de instalaciones de transporte estratégicas para la red, cuya puesta en servicio se considera urgente, dentro de un programa extraordinario que servirá de puente entre la moratoria a nuevas inversiones según el Real Decreto-ley 13/2012 de 30 marzo, y la nueva planificación prevista para el periodo 2014-2020, actualmente en trámite administrativo. Estas nuevas inversiones, junto a los proyectos ya puestos en marcha por la empresa en ejercicios precedentes, permiten que la inversión media anual en el desarrollo de nuevas instalaciones alcance un importe medio anual de 550-600 millones de euros.
- Con fecha 1 de febrero se publicó el **Real Decreto-ley 2/2013** que establece en su artículo primero un cambio en la actualización de la retribución de las actividades del sistema eléctrico con efectos desde 1 de enero de 2013. A partir de esa fecha se sustituirá el índice de precios al consumo por el índice de precios al consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.
- El pasado 14 de febrero se aprobó la **Orden de Tarifas** que establece unos ingresos de transporte para nuestra empresa de 1.627,6 millones de euros en el año 2013.
- **Junta General de Accionistas:** El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el día 13 de marzo de 2013, acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebró en segunda convocatoria el día 18 de abril de 2013. En la misma se aprobó el pago de un dividendo con cargo al ejercicio 2013 de 2,3651 euros por acción. De este importe y con fecha 2 de enero de 2013, se procedió al pago del dividendo a cuenta por importe de 0,6764 euros por acción.



## Grupo Red Eléctrica

## Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	31/03/2013	31/03/2012	2013/2012
Importe neto de la cifra de negocio	450.524	427.476	5,4%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	3.564	3.228	10,4%
Aprovisionamientos	(6.809)	(5.574)	22,2%
Otros ingresos de explotación	2.590	3.964	(34,7%)
Gastos de personal	(31.041)	(33.456)	(7,2%)
Otros gastos de explotación	(60.575)	(55.498)	9,1%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>358.253</b>	<b>340.140</b>	<b>5,3%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(103.277)	(100.692)	2,6%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	3.290	3.065	7,3%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	197	48	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>258.463</b>	<b>242.561</b>	<b>6,6%</b>
Ingresos financieros	2.447	545	-
Gastos financieros	(47.060)	(41.811)	12,6%
Diferencias de cambio	(525)	(73)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(45.138)</b>	<b>(41.339)</b>	<b>9,2%</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	320	458	(30,1%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>213.645</b>	<b>201.680</b>	<b>5,9%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(64.020)	(61.584)	4,0%
Resultado consolidado del periodo	149.625	140.096	6,8%
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>149.649</b>	<b>140.118</b>	<b>6,8%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>(24)</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>



## Grupo Red Eléctrica

## Balance Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2013	31/12/2012
Activo no corriente	8.467.211	8.487.685
Activo corriente	886.933	727.506
<b>Total activo</b>	<b>9.354.144</b>	<b>9.215.191</b>

PASIVO (en miles de euros)	31/03/2013	31/12/2012
Patrimonio neto	2.140.673	1.991.545
Pasivo no corriente	5.533.522	5.185.874
Pasivo corriente	1.679.949	2.037.772
<b>Total pasivo</b>	<b>9.354.144</b>	<b>9.215.191</b>

## Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2013	31/03/2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>309.427</b>	<b>206.375</b>
Resultado antes de impuestos	213.645	201.680
Ajustes del resultado	144.241	138.180
Cambios en el capital corriente	(2.122)	(105.242)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(46.337)	(28.243)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(168.196)</b>	<b>(228.729)</b>
Pagos por inversiones	(168.860)	(232.621)
Cobros por desinversiones	226	229
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	438	3.663
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>128.921</b>	<b>16.480</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(7.148)	9.059
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	227.285	98.353
Pagos por dividendos	(91.216)	(90.932)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>622</b>	<b>(139)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>270.774</b>	<b>(6.013)</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>311.088</b>	<b>13.330</b>



## Calendario financiero

### Próximos eventos

#### Fechas estimadas

Pago dividendo complementario 2012	1 julio 2013
Presentación resultados primer semestre 2013	26-31 julio 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 'BBB' por S&P y de 'Baa2' por Moody's.



#### 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

### 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 (\*).



Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2008.



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.



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.