

Boletín del  
accionista

3<sup>er</sup> trimestre

2014



**RED**  
ELÉCTRICA  
CORPORACIÓN

# Resultados tercer trimestre 2014

**El beneficio del Grupo Red Eléctrica alcanza los 415 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014, un 6,5 % más que el mismo periodo del año anterior.**

**La inversión se eleva a 368 millones de euros, de los que un 94 % se destinaron al desarrollo de la red de transporte en España.**

La **cifra de negocio** hasta el mes de septiembre asciende a 1.374,3 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,5 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al incremento del 4 % que experimentan los ingresos de transporte en España y al aumento de los ingresos asociados a la operación del sistema, que han ascendido a 42 millones de euros.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha sido de 1.016,9 millones de euros, un 5,8 % superior al obtenido en los tres primeros trimestres de 2013. Su evolución está vinculada al aumento de la cifra de negocio, así como a los costes operativos, que crecen a una tasa del 2,9 % respecto a los del ejercicio precedente. El margen EBITDA obtenido se sitúa en el 74 %, cifra similar a la del año pasado.

El **flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha sido de 847,8 millones de euros, con un aumento del 11,5 % respecto al generado en el mismo periodo del año pasado.

Por su parte, el **resultado del ejercicio** ha aumentado un 6,5 % en relación al mismo periodo del año 2013, alcanzando los 414,8 millones de euros.

Las **inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante los nueve primeros meses del ejercicio 2014 han alcanzado los 367,8 millones de euros, un 3,1 % inferiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2013, de las cuales 345,1 millones de euros corresponden a inversiones en el desarrollo de la red de transporte nacional.

La **deuda financiera neta** se incrementa en 405,6 millones de euros y a 30 de septiembre de 2014 asciende a 4.950,7 millones de euros, en línea con lo previsto, frente a 4.541,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2013. Atendiendo al tipo de interés, un 86 % de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 14 % restante es a tipo

variable, y el coste medio de la deuda financiera en este periodo ha sido del 3,56 %.

Por otro lado, a 30 de septiembre de 2014, el **patrimonio neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.375,8 millones de euros, incrementándose en 151,1 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2013, principalmente por los resultados obtenidos en los nueve primeros meses del ejercicio.

## Hechos significativos

### Decreto Supremo en Bolivia sobre TDE

Con fecha 22 de octubre de 2014 se ha promulgado un **Decreto Supremo en Bolivia relacionado con el proceso de nacionalización de la compañía Transportadora de Electricidad, TDE**, que se produjo el 1 de mayo de 2012.

En el citado Decreto Supremo se reconoce una referencia sobre el valor de las acciones de TDE nacionalizadas en el entorno de 65 millones de dólares. La aprobación del citado Decreto Supremo forma parte del proceso para alcanzar una solución negociada, cuyo acuerdo definitivo no ha sido refrendado aun por las partes. En cualquier caso, para determinar el pago compensatorio, de la cantidad anterior debería deducirse un importe en el entorno de 30 millones de dólares por la cancelación de las obligaciones contraídas por Red Eléctrica con TDE que se encuentran debidamente registradas en el balance del Grupo Red Eléctrica.

### Nueva línea de crédito

La compañía ha formalizado una **nueva línea de crédito a largo plazo** por importe de 800 millones de euros y un plazo de cinco años, con posibilidad de extensión de otros dos años adicionales que tendrá un margen sobre Euribor del 0,6 %. Se destinará a atender necesidades corporativas, así como a sustituir al actual crédito sindicado cuyo vencimiento era julio de 2016.

## Principales magnitudes consolidadas

	30-09-2014	30-09-2013	Miles de € Var. (%)
Cifra de negocio	1.374.318	1.302.210	5,5
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.016.884	961.099	5,8
Resultado neto de explotación (EBIT)	702.016	660.137	6,3
Resultado antes impuestos	593.380	531.783	11,6
Resultado del ejercicio	414.763	389.441	6,5
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	847.817	760.465	11,5
Inversiones	367.821	379.489	(3,1)
Dividendos pagados	343.782	319.031	7,8
	30-09-2014	31-12-2013	Var. (%)
Activo no corriente	8.676.600	8.614.471	0,7
Patrimonio neto	2.375.781	2.224.648	6,8
Deuda financiera neta	4.950.664	4.541.198	9,0

## Calificación crediticia

Con fecha 19 de septiembre de 2014 la agencia de calificación crediticia **Standard & Poor's** ha emitido un nuevo informe sobre Red Eléctrica **manteniendo el nivel de rating** en 'BBB' en el largo plazo y 'A-2' en el corto plazo, asimismo, se mantiene **positiva la perspectiva** asignada a la empresa.



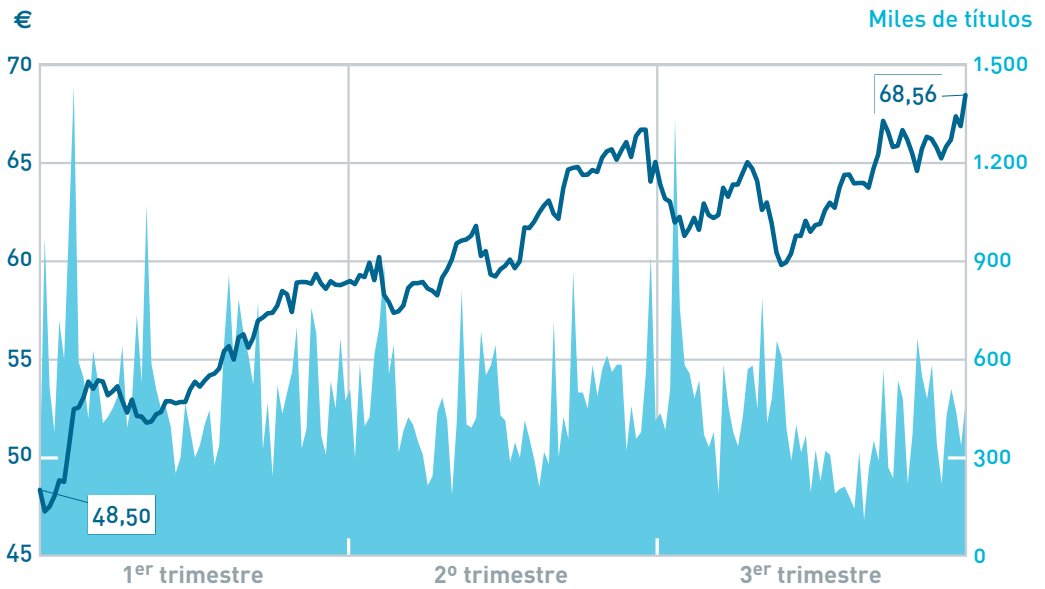
**Cuenta de resultados consolidada**

	Miles de €	
	30-09-2014	30-09-2013
Importe neto de la cifra de negocio	1.374.318	1.302.210
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	12.975	12.380
Aprovisionamientos	(49.744)	(40.428)
Otros ingresos de explotación	2.872	9.403
Gastos de personal	(97.990)	(93.873)
Otros gastos de explotación	(225.547)	(228.593)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>1.016.884</b>	<b>961.099</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(324.919)	(311.065)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	10.051	9.891
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	212
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>702.016</b>	<b>660.137</b>
Ingresos financieros	10.256	12.102
Gastos financieros	(118.853)	(144.224)
Diferencias de cambio	(39)	138
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	3.219
<b>Resultado financiero</b>	<b>(108.636)</b>	<b>(128.765)</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	411
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>593.380</b>	<b>531.783</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(177.665)	(141.918)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>415.715</b>	<b>389.865</b>
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	414.763	389.441
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	952	424

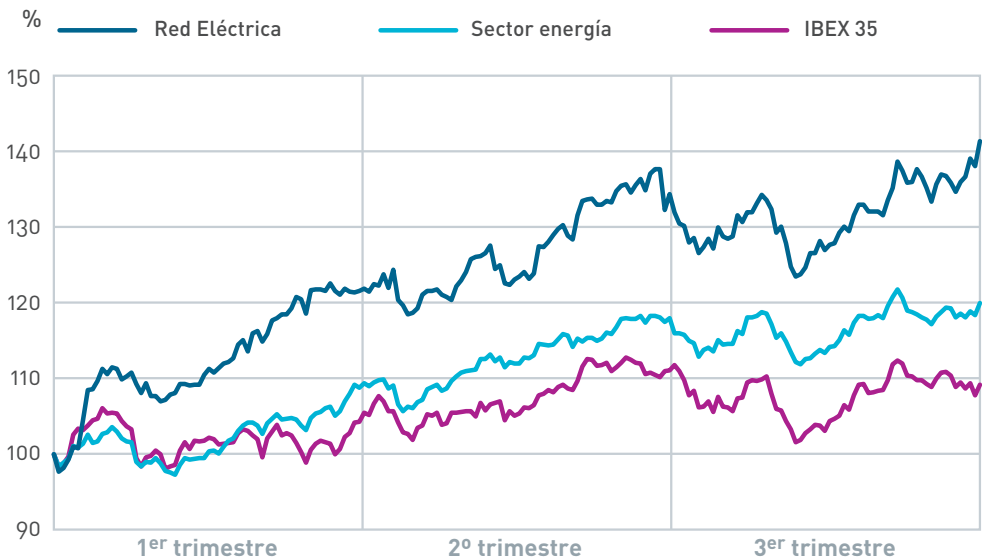
**Balance consolidado resumido**

	Miles de €	
	30-09-2014	31-12-2013
<b>Activo</b>		
Activo no corriente	8.676.600	8.614.471
Activo corriente	1.157.748	805.394
<b>Total activo</b>	<b>9.834.348</b>	<b>9.419.865</b>
<b>Pasivo</b>		
Patrimonio neto	2.375.781	2.224.648
Pasivo no corriente	6.168.578	5.837.276
Pasivo corriente	1.289.989	1.357.941
<b>Total pasivo</b>	<b>9.834.348</b>	<b>9.419.865</b>

## Evolución de la cotización y volumen diario



## Comparación Red Eléctrica · Sector energía · IBEX 35



Variación porcentual de la cotización de la acción e índices de referencia, tomando como base los valores a principio del año.



Síguenos en:



Oficina del accionista: **900 100 182**  
e-mail: **accionistas@ree.es**

Este boletín resume el informe trimestral de resultados comunicado a la CNMV el día 29 de octubre de 2014. Si lo desea, también está disponible en el Área del Accionista de la web corporativa de Red Eléctrica: **www.ree.es**



IMÁGENES: THINKSTOCK • GETTY IMAGES