



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

# Informe de Resultados

## Enero - marzo 2014

El resultado del primer trimestre de 2014 ha sido de 158,7 millones de euros, un 6,0% superior al del mismo periodo de 2013.

El EBITDA ha ascendido a 368,5 millones de euros, un 2,9% superior al obtenido en el primer trimestre de 2013.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzan los 94,0 millones de euros, de los que 84,9 se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

### Índice

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 .....	7
Balance Consolidado resumido.....	8
Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido.....	8
Calendario financiero .....	9
Anexo .....	10

30 de abril de 2014



## 1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

### Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2014	2013	Δ %
Cifra de negocio	463.290	450.524	2,8
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	368.538	358.253	2,9
Resultado neto de explotación (EBIT)	263.859	258.463	2,1
Resultado antes impuestos	226.926	213.645	6,2
Resultado del ejercicio	158.674	149.649	6,0

### Balance

(en miles de euros)	Marzo 2014	Diciembre 2013	Δ %
Activo no corriente	8.617.835	8.614.471	0,0
Patrimonio neto	2.390.310	2.224.648	7,4
Deuda financiera neta*	4.770.154	4.541.198	5,0

(\*) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2014	2013	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	331.330	312.743	5,9
Inversiones	94.033	89.627	4,9
Dividendos pagados	97.867	91.216	7,3



## 2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** del primer trimestre del ejercicio 2014 asciende a 463,3 millones de euros y su crecimiento ha sido del 2,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos de Transporte en España se incrementan en un 0,3% respecto a marzo de 2013, e incluyen los ingresos provenientes de las instalaciones puestas en servicio en 2013. Los ingresos por Prestación de servicios de la Operación del Sistema han ascendido a 14,0 millones de euros, un 40,7% superiores al ejercicio anterior conforme a la retribución del operador del sistema recogida en la Orden de Peajes de 2014. El incremento de la cifra de negocio hubiera sido de un 5,8% si en el primer trimestre de 2013 se hubiera incluido la parte proporcional de los ajustes realizados en junio consecuencia de la revisión regulatoria de la actividad de transporte.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 368,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,9% 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**, se mantienen prácticamente constantes, experimentando un incremento del 0,8% respecto a los del ejercicio anterior.
- Los **gastos de personal** aumentan un 3,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior

La **plantilla final** se sitúa en 1.746 personas a 31 de marzo de 2014, mientras que la plantilla media ha sido de 1.745 empleados y representa un incremento del 2,4% respecto a los primeros tres meses del año 2013.

### Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2014	2013	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	67.911	67.384	0,8
Gastos de personal	32.181	31.041	3,7
<b>Gastos operativos</b>	<b>100.092</b>	<b>98.425</b>	<b>1,7</b>

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 263,9 millones de euros, un 2,1% más que en el mismo periodo del año pasado.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -36,9 millones de euros frente a -45,1 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, esta mejora es consecuencia principalmente del descenso de los gastos financieros debido a un menor saldo medio de la deuda financiera bruta y a un menor tipo medio soportado.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha aumentado un 6,0% en relación al mismo periodo del ejercicio 2013. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 29,9%.



### 3. Fondos generados y evolución del balance

#### Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2014	2013	Δ %
Resultado antes de impuestos	226.926	213.645	6,2
Impuestos sobre las ganancias pagados	(889)	(13)	-
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	107.982	103.277	4,6
Otros ajustes	(2.689)	(4.166)	(35,5)
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>331.330</b>	<b>312.743</b>	<b>5,9</b>
Cambios en el capital circulante	(185.742)	(2.122)	-
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo	(21.204)	(7.056)	-
Variación proveedores de Inmovilizado	(160.871)	(79.233)	-
Inversiones	(94.033)	(89.627)	4,9
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(130.520)</b>	<b>134.705</b>	-
Dividendos pagados	(97.867)	(91.216)	7,3
<b>Variación de deuda financiera neta(*)</b>	<b>228.387</b>	<b>(43.489)</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 331,3 millones de euros, un 5,9% superior al generado en el mismo periodo del año anterior.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto unos mayores pagos por 185,7 millones de euros en este primer trimestre del año. Este comportamiento es consecuencia del cierre del año 2013 y, por tanto, en este primer trimestre del año hay unos menores cobros por la liquidación de los ingresos de transporte y unos mayores pagos por IVA, en contraste con el primer trimestre del ejercicio 2013 que incorporaba la liquidación correspondiente a diciembre del ejercicio precedente.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2014 han alcanzado los 94,0 millones de euros, un 4,9% superiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2013, de las cuales 84,9 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 2014 asciende a 97,9 millones de euros, equivalentes a 0,7237 euros por acción, importe que representa un 7,3% más que la cifra pagada el año pasado.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 31 de marzo de 2014 asciende a 4.770,2 millones de euros, frente a 4.541,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, afectada esta última cifra, según se ha comentado, por efectos transitorios en el capital circulante.





### Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(109.950)	(1.515)	(111.465)
Empréstitos a largo plazo	3.009.239	-	3.009.239
Créditos a largo plazo	1.692.906	52.767	1.745.673
Pagarés y créditos a corto plazo	126.707	-	126.707
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>4.718.902</b>	<b>51.252</b>	<b>4.770.154</b>

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.

Asimismo, en el primer trimestre del ejercicio 2014, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,62%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 4.787,4 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,92% y el saldo medio fue de 5.156,7 millones de euros.

Por otro lado, a 31 de marzo de 2014, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.390,3 millones de euros, incrementándose en un 7,4% respecto al cierre del ejercicio 2013, principalmente por los resultados obtenidos en los tres primeros meses del ejercicio.

## 4. Hechos significativos del trimestre

- El 10 de abril Red Eléctrica comunicó que había finalizado la subasta para la cesión y explotación comercial de la red de fibra óptica de ADIF por un periodo de 20 años al no superar el otro licitador la oferta de Red Eléctrica Internacional. El pasado 25 de abril el Consejo de Administración de ADIF adjudicó formalmente la cesión de esta fibra a Red Eléctrica Internacional. Asimismo, la operación necesita la autorización por parte de las autoridades de defensa de la competencia.

El monto de la operación se eleva a los 462 millones de euros, estando sujeta esta cantidad al cumplimiento de las condiciones del pliego de licitación y al alcance definitivo de la transacción. El negocio de telecomunicaciones que hasta ahora venía desarrollando ADIF tiene una facturación anual estimada de 72,4 millones de euros y un EBITDA estimado de 49,5 millones de euros.

- El 3 de abril fue convocada la Junta General Ordinaria de Accionistas en primera convocatoria el día 8 de mayo y en segunda convocatoria el 9 de mayo próximo. Entre los asuntos sometidos a la aprobación se señalan los siguientes:
  - Examen y aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe Anual de Red Eléctrica Corporación, S.A. y del Grupo Consolidado de Red eléctrica Corporación y Sociedades dependientes.
  - Examen y aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado de Red Eléctrica Corporación, S.A. del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013. Se acuerda pagar a las acciones con derecho a dividendo la cantidad bruta de 2,5422 euros por acción. El pago del dividendo se efectuaría el día 1 de julio de 2014, descontando de su importe la cantidad bruta de 0,7237 euros por acción pagados a cuenta del dividendo el día 2 de enero de 2014.



- Se propone la ratificación y nombramiento como consejero dominical a D. José Ángel Partearroyo Martín y los nombramientos como consejeros independientes de D<sup>a</sup>. Socorro Fernández Larrea y D. Antonio Gómez Ciria.
- Durante el mes de marzo y los primeros días de abril Red Eléctrica ha enviado al organismo regulador la documentación auditada por un tercero independiente que acredita que ha incurrido en una inversión en renovación y mejora de las instalaciones puestas en servicio con anterioridad a 1998 para solicitar un incremento en su vida residual, anticipándose en tres meses al periodo establecido en el Real Decreto 1047/2013. Asimismo, se ha procedido al envío de información auditada relativa a los estándares de inversión y operación y mantenimiento de las instalaciones de transporte. La decisión sobre los parámetros técnicos y económicos que se utilizarán para el cálculo de la retribución de la actividad de transporte deberán estar fijados antes del 15 de julio.

Posteriormente Red Eléctrica presentará su estrategia para el periodo 2014-2018, que previsiblemente tendrá lugar en el segundo semestre de este año.



## Grupo Red Eléctrica

## Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	31/03/2014	31/03/2013	2014/2013
Importe neto de la cifra de negocio	463.290	450.524	2,8%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	4.543	3.564	27,5%
Aprovisionamientos	(14.916)	(6.809)	119,1%
Otros ingresos de explotación	797	2.590	(69,2%)
Gastos de personal	(32.181)	(31.041)	3,7%
Otros gastos de explotación	(52.995)	(60.575)	(12,5%)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>368.538</b>	<b>358.253</b>	<b>2,9%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(107.982)	(103.277)	4,6%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	3.303	3.290	0,4%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	197	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>263.859</b>	<b>258.463</b>	<b>2,1%</b>
Ingresos financieros	1.762	2.447	-
Gastos financieros	(38.536)	(47.060)	(18,1%)
Diferencias de cambio	(159)	(525)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(36.933)</b>	<b>(45.138)</b>	<b>(18,2%)</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	320	(100,0%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>226.926</b>	<b>213.645</b>	<b>6,2%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(67.916)	(64.020)	6,1%
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>159.010</b>	<b>149.625</b>	<b>6,3%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>158.674</b>	<b>149.649</b>	<b>6,0%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>336</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>



## Grupo Red Eléctrica

## Balance Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2014	31/12/2013
Activo no corriente	8.617.835	8.614.471
Activo corriente	826.410	805.394
<b>Total activo</b>	<b>9.444.245</b>	<b>9.419.865</b>

PASIVO (en miles de euros)	31/03/2014	31/12/2013
Patrimonio neto	2.390.310	2.224.648
Pasivo no corriente	5.948.331	5.837.276
Pasivo corriente	1.105.604	1.357.941
<b>Total pasivo</b>	<b>9.444.245</b>	<b>9.419.865</b>

## Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2014	31/03/2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>121.881</b>	<b>309.427</b>
Resultado antes de impuestos	226.926	213.645
Ajustes del resultado	142.170	144.241
Cambios en el capital corriente	(185.742)	(2.122)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(61.473)	(46.337)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(254.332)</b>	<b>(168.196)</b>
Pagos por inversiones	(254.904)	(168.860)
Cobros por desinversiones	88	226
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	484	438
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>28.934</b>	<b>128.921</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	783	(7.148)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	124.992	227.285
Pagos por dividendos	(97.867)	(91.216)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.026	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>122</b>	<b>622</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(103.396)</b>	<b>270.774</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>214.861</b>	<b>40.314</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>111.465</b>	<b>311.088</b>





## Calendario financiero

### Próximos eventos

#### Fechas estimadas

Pago dividendo complementario 2013	1 julio 2014
Presentación resultados primer semestre 2014	28-31 julio 2014
Presentación Estratégica 2014-2018	2º semestre 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](mailto: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 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

	<p>Renueva por octavo año consecutivo la pertenencia en el Dow Jones Sustainability World Index con una puntuación de 80 puntos sobre 100.</p>		<p>Obtiene por quinto año consecutivo la distinción “Bronze Class” concedida por el anuario “The Sustainability Yearbook”.</p>
	<p>Obtiene una valoración absoluta de 4,5 sobre 5 y una puntuación relativa de 100 puntos sobre 100 en el 2013 (*).</p>		<p>Incluida en los índices MSCI ESG (MSCI Global Sustainability Indexes, MSCI Socially Responsible Indexes, MSCI Global Climate Index y MSCI Global Environmental Index) en el 2014.</p>
	<p>Renueva el estatus de “Prime” otorgado por la agencia de <i>rating</i> Oekom, situándose entre las más sostenibles del sector en el 2014.</p>		<p>Obtiene el reconocimiento Natural Capital Efficiency Leader Index 2014, siendo la única compañía española seleccionada por este índice.</p>
	<p>Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2008.</p>		<p>Permanencia en el índice Kempen SNS SRI desde el 2004.</p>
	<p>Permanencia en el índice STOXX ESG Leaders desde el 2011.</p>		<p>Forma parte del índice ECPI Ethical EMU Equity desde el 2011.</p>
	<p>Reconocida con la distinción “Best in class” en el 2009.</p>		<p>Incluida desde el 2008. Seleccionada en el 2011 entre las cuatro mejores empresas a nivel europeo, obteniendo la máxima puntuación (96 sobre 130).</p>
	<p>Incluida en el universo inversor en 2010. Situada en primera posición en el análisis comparativo de sostenibilidad de trece compañías europeas del sector “utilities”.</p>		

(\*) 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.