

The background features a series of overlapping, 3D-style rectangular blocks in various shades of blue and orange, arranged in a perspective that recedes into the distance. In the lower-left foreground, there is a dark blue square containing a white network diagram with nodes and connecting lines.

Boletín del accionista

3^{er} trimestre
2013



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Resultados enero-septiembre 2013

El beneficio recurrente del Grupo Red Eléctrica creció en los nueve primeros meses del año un 8,9 %, hasta los 408 millones de euros. Las inversiones del Grupo alcanzaron los 379 millones de euros, de ellos 364 millones de euros corresponden a la red de transporte nacional.

Los resultados de los nueve primeros meses 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 el ejercicio 2013. Asimismo, la compañía se ha acogido a la Ley 16/2012 de actualización de balances, lo que supone un menor gasto por impuesto sobre beneficios de 33,9 millones de euros.

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.

Con el objeto de expresar la evolución de la compañía de la manera más transparente posible, a continuación se muestra la cuenta de resultados en términos homogéneos (proforma), una vez aplicados, en el ejercicio que les corresponde, cada uno de los efectos descritos anteriormente.

Cuenta de resultados

Millones de €

	Ene-Sep (Real)			Ene-Sep (Proforma)		
	2013	2012	Δ (%)	2013	2012	Δ (%)
Cifra de negocio	1.302,2	1.279,4	1,8	1.353,8	1.269,1	6,7
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	961,1	957,2	0,4	1.014,2	950,3	6,7
Resultado neto de explotación (EBIT)	660,1	618,8	6,7	714,4	658,9	8,4
Resultado antes de impuestos	531,8	482,8	10,2	583,3	536,5	8,7
Resultado del ejercicio sdad. dominante	389,4	337,9	15,2	407,5	374,3	8,9

Otras magnitudes financieras

Miles de €

	Sep. 2013	Dic. 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)
	Sep. 2013	Sep. 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

Hechos significativos del trimestre

Calificación crediticia

El 5 de noviembre la agencia de calificación crediticia **Fitch** ha confirmado el *rating* de Red Eléctrica en **A-** elevando la perspectiva desde **negativa a estable**. La agencia destaca el bajo riesgo del negocio de transporte de electricidad y la predictibilidad y estabilidad de los cash-flows. Asimismo, Red Eléctrica 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. A partir de ahora Red Eléctrica cuenta con las valoraciones de las agencias **Standard & Poor's** y **Fitch**.

Borrador de real decreto para el cálculo de la retribución de la actividad de transporte

Índice DJSI World

El pasado 12 de septiembre Red Eléctrica renovó su permanencia en el índice **Dow Jones Sustainability Indexes** por octavo año consecutivo. De esta forma, se reconoce el liderazgo en responsabilidad social corporativa dentro del sector eléctrico a nivel mundial.

El pasado 26 de julio Red Eléctrica envió el Ministerio de Industria sus **comentarios al borrador de real decreto** para establecer la metodología de cálculo de la retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica. A modo de resumen, Red Eléctrica estima 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.

La **Comisión Nacional de la Energía** ha publicado sus comentarios sobre la propuesta del Ministerio de Industria, coincidiendo en muchos puntos con la visión propuesta por la compañía.

Cuenta de resultados consolidada

Miles de €

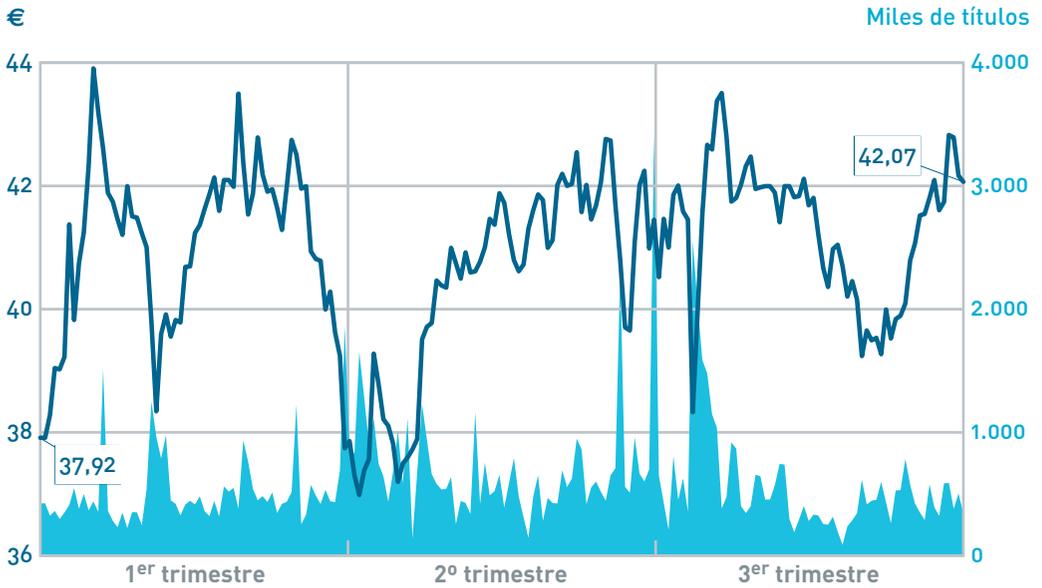
	30-09-2013	30-09-2012
Importe neto de la cifra de negocio	1.302.210	1.279.429
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	12.380	11.463
Aprovisionamientos	(40.428)	(34.105)
Otros ingresos de explotación	9.403	8.838
Gastos de personal	(93.873)	(94.792)
Otros gastos de explotación	(228.593)	(213.615)
Resultado bruto de explotación	961.099	957.218
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(311.065)	(301.455)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	9.891	9.378
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	212	(46.338)
Resultado neto de explotación	660.137	618.803
Ingresos financieros	12.102	7.830
Gastos financieros	(144.224)	(128.243)
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)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	411	950
Resultado antes de impuestos	531.783	482.758
Gasto por impuesto sobre beneficios	(141.918)	(144.894)
Resultado consolidado del periodo	389.865	337.864
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	389.441	337.942
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	424	(78)

Balance consolidado resumido

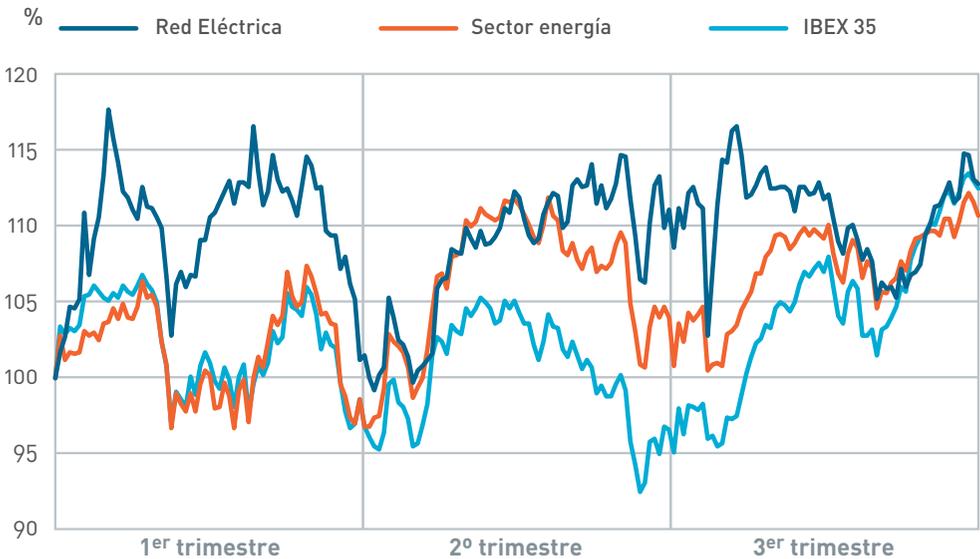
Miles de €

	30/09/2013	31/12/2012
Activo		
Activo no corriente	8.607.882	8.487.685
Activo corriente	749.980	727.506
Total activo	9.357.862	9.215.191
Pasivo		
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

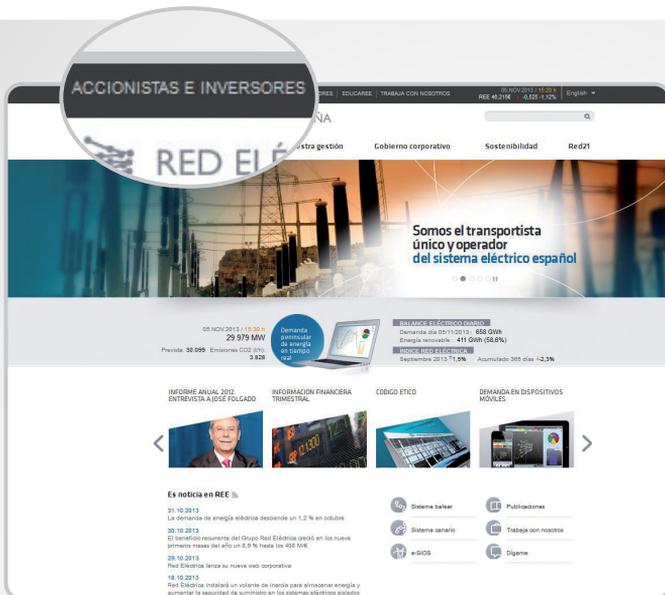
Evolución de la cotización y volumen diario



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.



Red Eléctrica ha estrenado su nueva web corporativa www.ree.es, un espacio de moderno diseño, más visual, interactivo y divulgativo, que contribuye a reforzar la marca de la compañía e intensificar el conocimiento de sus actividades y el contacto directo con sus grupos de interés.

Suscríbase al apartado de 'Red al día' y recibirá nuestros avisos al instante en su correo sobre los acontecimientos y hechos relevantes de la compañía.



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 30 de octubre de 2013. Si lo desea, también está disponible en el Área del Accionista de la web corporativa de Red Eléctrica: www.ree.es