



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

# Informe de Resultados

## Enero - septiembre 2012

El resultado de los nueve primeros meses de 2012 ha sido de 338 millones de euros, un 1,5% superior al del mismo período de 2011.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanzó los 957 millones de euros, lo que supone un 6% más que el generado en el mismo periodo del año anterior.

Las inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzaron los 439 millones de euros, de los que 418 millones se destinaron al desarrollo de la red de transporte.

26 de octubre de 2012

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



## 1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

### Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Cifra de negocio	1.279.429	1.217.179	5,1	429.794	410.344	4,7
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	957.218	902.926	6,0	301.996	294.660	2,5
Resultado neto de explotación (EBIT)	618.803	627.525	(1,4)	205.093	201.245	1,9
Resultado antes impuestos	482.758	508.581	(5,1)	161.921	151.898	6,6
Resultado del ejercicio	337.942	332.948	1,5	112.867	104.589	7,9

### Balance

(en miles de euros)	Septiembre 2012	Diciembre 2011	Δ %
Activo no corriente	8.348.841	8.332.849	0,2
Patrimonio neto	1.939.029	1.813.547	6,9
Deuda financiera neta*	4.980.153	4.692.916	6,1

(\*) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	808.279	791.338	2,1	260.867	254.799	2,4
Inversiones	438.842	552.689	(20,6)	153.867	200.848	(23,4)
Dividendos pagados	297.677	252.792	17,8	206.745	173.619	19,1



## 2. Evolución de resultados

La **cifra de negocio** de los nueve primeros meses de 2012 asciende a 1.279,4 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,1%. Este incremento se debe principalmente a los ingresos asociados a las puestas en servicio de 2011 compensado parcialmente por el impacto de las medidas contempladas en el Real Decreto-Ley 20/2012 del pasado 13 de julio y por la eliminación de TDE del perímetro de consolidación del Grupo debido a su expropiación.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 957,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,0% 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 aumento del 7,1% respecto a los del ejercicio anterior debido principalmente a una mayor actividad en los trabajos de mantenimiento que en el ejercicio precedente.
- Los **gastos de personal** descienden un 2,1% 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 2012 es de 1.755 personas, lo que supone un descenso del 1,0% respecto al mismo periodo del 2011. Por su parte, la **plantilla final** se sitúa en 1.703 personas y disminuye en un 5,4% respecto a diciembre de 2011 como consecuencia de la expropiación de TDE.

### Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	247.720	231.318	7,1	104.969	91.359	14,9
Gastos de personal	94.792	96.806	(2,1)	30.105	28.734	4,8
<b>Gastos operativos</b>	<b>342.512</b>	<b>328.124</b>	<b>4,4</b>	<b>135.074</b>	<b>120.093</b>	<b>12,5</b>

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** presenta un descenso del 1,4% por el aumento de las amortizaciones del ejercicio que crecen un 6,2% en relación al mismo periodo del 2011 y el registro de un deterioro en el Inmovilizado material por valor de 46,4 millones de euros por una valoración conservadora de determinados activos auxiliares de transporte registrado en el segundo trimestre.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -137,0 millones de euros frente a -119,6 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. En este resultado se incorpora el efecto de la expropiación de TDE por un importe de -13,3 millones de euros contabilizado con anterioridad, cifra que incorpora las diferencias de conversión incluidas anteriormente en el patrimonio. Asimismo, esta partida refleja el menor valor de mercado a 30 de septiembre de la participación financiera en REN - Redes Energéticas Nacionales, SGPS- por importe de 2,7 millones de euros.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha aumentado un 1,5% en relación al mismo periodo del ejercicio 2011. El tipo impositivo efectivo ha sido del 30,0 frente al 34,5% registrado el año anterior. Como ya se ha comentado en informes anteriores, el mayor tipo correspondiente al 2011 fue consecuencia de la valoración realizada respecto a la recuperación de los impuestos anticipados procedentes de los deterioros en las participaciones internacionales del Grupo.



### 3. Fondos generados y evolución del balance

#### Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Resultado antes de impuestos	482.758	508.581	(5,1)	161.921	151.898	6,6
Impuestos sobre las ganancias pagados	(26.190)	(3.780)	-	(446)	-	-
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	301.455	283.746	6,2	100.073	96.222	4,0
Otros ajustes	50.256	2.791	-	(681)	6.679	-
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>808.279</b>	<b>791.338</b>	<b>2,1</b>	<b>260.867</b>	<b>254.799</b>	<b>2,4</b>
Cambios en el capital circulante y otros activos y pasivos a largo plazo	(358.065)	28.965	-	(264.682)	24.910	-
Inversiones	(438.842)	(552.689)	(20,6)	(153.867)	(200.848)	(23,4)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>11.372</b>	<b>267.614</b>	<b>(95,8)</b>	<b>(157.682)</b>	<b>78.861</b>	<b>-</b>
Dividendos pagados	(297.677)	(252.792)	17,8	(206.745)	(173.619)	19,1
<b>Variación de deuda financiera neta*</b>	<b>286.305</b>	<b>(14.822)</b>	<b>-</b>	<b>364.427</b>	<b>94.758</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 crecido un 2.1% hasta los 808,3 millones de euros, este flujo junto al incremento de la deuda financiera en 286,3 millones de euros ha permitido afrontar la financiación de las inversiones del periodo, el pago del dividendo y la negativa variación del capital circulante.

La menor financiación procedente del circulante obedece principalmente a la aplicación del Real Decreto-Ley 13/2012 que establece que las puestas en servicio del año 2011 sean cobradas en el ejercicio 2013 y al efecto temporal de que el cobro de los ingresos de transporte del mes de septiembre se ha realizado el 3 de octubre.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante los nueve primeros meses de 2012 han alcanzado los 438,8 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 417,8 millones de euros.

Los **Dividendos pagados** a 30 de Septiembre de 2012 fueron de 297,7 millones de euros y se sitúan un 17,8% por encima del pago realizado en el período equivalente de 2011.

Por tanto, la **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica al 30 de septiembre de 2012 asciende a 4.980,2 millones de euros, un 6,1% superior a la cifra existente a finales del ejercicio 2011.

**Deuda financiera neta (\*)**

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(9.368)	(1.696)	(11.064)
Empréstitos a largo plazo	2.859.558	-	2.859.558
Créditos a largo plazo	1.895.611	24.485	1.920.096
Pagarés y créditos a corto plazo	203.120	8.443	211.563
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>4.948.921</b>	<b>31.232</b>	<b>4.980.153</b>

(\*) 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 2012 el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,78%, un 3,64% en el mismo periodo de 2011. El saldo medio de la deuda financiera se ha situado en 4.870,9 millones de euros, un 2,4% por encima de los 4.756,8 millones de euros que se mantuvieron como saldo medio en el mismo periodo del año pasado.

Por otro lado, a 30 septiembre de 2012, el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 1.939,0 millones de euros, incrementándose en un 6,9% respecto al cierre del ejercicio 2011. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo aminorado por la correspondiente distribución de dividendos.

#### 4. Hechos significativos del trimestre

- El 15 de octubre la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's rebajó el rating de Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U, a largo y corto plazo, a los niveles BBB y A-2 desde A- y A-2, manteniendo una perspectiva negativa. Este recorte es consecuencia de la reciente bajada del Reino de España a BBB- desde BBB+, con una perspectiva negativa. El rating de Red Eléctrica se sitúa, por tanto, un nivel por encima del otorgado al Reino de España. La agencia califica como "fuerte" tanto el perfil de negocio de la empresa como su nivel de liquidez. Asimismo, el pasado 18 de octubre Moody's confirmó el rating Red Eléctrica de España, S.A.U, en Baa2 manteniendo la perspectiva negativa. También esta confirmación es fruto de la reciente acción sobre el Reino de España en el que se ha ratificado el nivel Baa3, igualmente con perspectiva negativa. La fuerte posición estratégica de Red Eléctrica, su sólido perfil financiero y su adecuada liquidez permiten a la compañía mantener un nivel de rating por encima del otorgado al Reino de España.
- El 28 de septiembre Red Eléctrica fue calificada como la mejor compañía en políticas socialmente responsables y sostenibles del sector *Utilities*, según el índice global FTSE4Good que valora semestralmente las mejores prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Red Eléctrica lidera de nuevo la clasificación mundial de las compañías con mejores actuaciones en torno a tres estándares: trabajar por la sostenibilidad medioambiental; desarrollar relaciones de valor con los grupos de interés y defender y apoyar los derechos humanos universales.
- El 19 de septiembre Red Eléctrica realizó una emisión de bonos en el euromercado por un importe de 150 millones de euros y vencimiento en el 2018. Los bonos pagarán un cupón anual del 4,75% y se emitirán a un precio de 101,447%, lo que representa una rentabilidad del 4,436%. La emisión recibió peticiones por más de 750 millones de euros. Esta operación refuerza la posición de liquidez de Red Eléctrica y permite avanzar en la cobertura de las necesidades financieras de los próximos dos años.



## Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/09/2012	30/09/2011	2012/2011
Importe neto de la cifra de negocio	1.279.429	1.217.179	5,1%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	11.463	11.014	4,1%
Aprovisionamientos	(34.105)	(26.264)	29,9%
Otros ingresos de explotación	8.838	2.857	-
Gastos de personal	(94.792)	(96.806)	(2,1%)
Otros gastos de explotación	(213.615)	(205.054)	4,2%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>957.218</b>	<b>902.926</b>	<b>6,0%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(301.455)	(283.746)	6,2%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	9.378	8.356	12,2%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(46.338)	(11)	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>618.803</b>	<b>627.525</b>	<b>(1,4%)</b>
Ingresos financieros	7.830	6.130	27,7%
Gastos financieros	(128.243)	(113.430)	13,1%
Diferencias de cambio	(583)	189	-
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(15.999)	(12.474)	28,3%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(136.995)</b>	<b>(119.585)</b>	<b>14,6%</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	950	641	48,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>482.758</b>	<b>508.581</b>	<b>(5,1%)</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(144.894)	(175.678)	(17,5%)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>337.864</b>	<b>332.903</b>	<b>1,5%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>337.942</b>	<b>332.948</b>	<b>1,5%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>(78)</b>	<b>(45)</b>	<b>73,3%</b>



## Grupo Red Eléctrica Balance Consolidado resumido

ACTIVO (en miles de euros)	30/09/2012	31/12/2011
Activo no corriente	8.348.841	8.332.849
Activo corriente	637.107	432.628
<b>Total activo</b>	<b>8.985.948</b>	<b>8.765.477</b>

PASIVO (en miles de euros)	30/09/2012	31/12/2011
Patrimonio neto	1.939.029	1.813.547
Pasivo no corriente	5.109.535	4.984.952
Pasivo corriente	1.937.384	1.966.978
<b>Total pasivo</b>	<b>8.985.948</b>	<b>8.765.477</b>

## Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	30/09/2012	30/09/2011
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>507.723</b>	<b>877.920</b>
Resultado antes de impuestos	482.758	508.581
Ajustes del resultado	474.608	393.647
Cambios en el capital corriente	(307.010)	56.179
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(142.633)	(80.487)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(512.142)</b>	<b>(612.963)</b>
Pagos por inversiones	(525.231)	(629.690)
Cobros por desinversiones	454	474
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	12.635	16.253
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(3.864)</b>	<b>(264.494)</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	12.652	(2.772)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	278.026	(8.930)
Pagos por dividendos	(297.677)	(252.792)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	3.135	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>4</b>	<b>349</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(8.279)</b>	<b>812</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>19.343</b>	<b>18.286</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>11.064</b>	<b>19.098</b>



## Calendario financiero

### Próximos eventos

#### Fechas estimadas

Presentación resultados 2012

Febrero 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 I

### Responsabilidad corporativa y reputación: Índices, reconocimientos y certificaciones.



Renueva por séptimo año consecutivo la pertenencia en el Dow Jones Sustainability World Index con una puntuación de 79 puntos.



Clasificada como "Bronze Class" en el sector electricidad según el Sustainability Yearbook 2012.



Líder mundial del sector "utilities" con una valoración absoluta de 4,5 sobre 5 y una puntuación relativa de 100 puntos sobre 100.



Clasificada como "Prime".



Permanencia en el índice Kempen SNS SRI desde el 2004.



Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2008.



Permanencia en el índice Aspi Eurozone desde el 2011.



Permanencia en el índice STOXX ESG Leaders desde el 2011.



Formó parte del ECPI Ethical EMU durante el 2011.



Reconocida con la distinción “Best in class”.



Seleccionada en el 2011 entre las cuatro mejores empresas a nivel europeo, obteniendo la máxima puntuación (96 sobre 100).



Incluida en el universo inversor en 2010. Situada en primera posición en el análisis comparativo de sostenibilidad de trece compañías europeas del sector “utilities”.



Empresa líder en cinco ediciones, según el estudio “Cultura, Políticas y Prácticas de Responsabilidad de las Empresas del IBEX 35”, del Observatorio de la RSE.



Entre las 100 empresas con mejor reputación ocupando las siguientes posiciones: 26 en mercoEMPRESAS, 55 en mercoLÍDERES, 22 en mercoPERSONAS y 24 en el ranking de empresas más responsables y con mejor gobierno corporativo.

## Certificaciones en responsabilidad corporativa



Primer grupo empresarial en conseguir la certificación de la especificación técnica RS 10:2009 sobre gestión de la responsabilidad social de las empresas, sustituida en 2012 por el estándar internacional IQNet SR10.



Sistema de gestión de la responsabilidad corporativa certificado bajo la norma SA8000 desde el 2005.



Certificación EFR (Empresa Familiarmente Responsable) por la gestión de la conciliación e igualdad desde el 2009.