

# Boletín del accionista

3<sup>er</sup> trimestre 2012



**RED**  
ELÉCTRICA  
CORPORACIÓN

[www.ree.es](http://www.ree.es)

# Resultados enero-septiembre del 2012

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

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.

La **cifra de negocio** de los nueve primeros meses del 2012 ha alcanzado los 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 del ejercicio 2011 compensado en parte 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)** ha ascendido a 957,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6 % sobre el mismo periodo del año anterior. El incremento del EBITDA viene motivado por el aumento de la cifra de negocio y por la evolución de los costes operativos.

El **resultado del ejercicio** ha ascendido a 338 millones de euros, un 1,5 % superior en relación al mismo periodo del año 2011.

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.

Las **inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante los nueve primeros meses del 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.

La **deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de septiembre del 2012 ha ascendido a 4.980,2 millones de euros, un 6,1 % superior a la cifra existente a finales del ejercicio 2011.

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 es a tipo fijo, mientras que el 18 % restante es a tipo variable.

El **patrimonio neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 1.939 millones de euros, incrementándose en un 6,9 % respecto al cierre del ejercicio 2011, como consecuencia en su mayor parte de los resultados obtenidos en el periodo aminorados por la correspondiente distribución de dividendos.

## Hechos significativos

### Calificación crediticia

**Standard & Poor's** ha rebajado 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.

Por otra parte, **Moody's** ha confirmado el *rating* de Red Eléctrica de España, S.A.U. en Baa2 manteniendo la perspectiva negativa.

## Principales magnitudes consolidadas

	30-09-2012	30-09-2011	Miles de € Var. (%)
Cifra de negocio	1.279.429	1.217.179	5,1
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	957.218	902.926	6,0
Resultado neto de explotación (EBIT)	618.803	627.525	(1,4)
Resultado antes impuestos	482.758	508.581	(5,1)
Resultado del ejercicio	337.942	332.948	1,5
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	808.279	791.338	2,1
Inversiones	438.842	552.689	(20,6)
Dividendos pagados	297.677	252.792	17,8
	<b>Sept. 2012</b>	<b>Dic. 2011</b>	<b>Var. (%)</b>
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

Tanto la rebaja de la calificación por parte de Standard & Poor's, como el mantenimiento del *rating* por parte de Moody's son consecuencia de los niveles de calificación otorgados recientemente al Reino de España.

Las agencias valoran la fuerte posición estratégica de Red Eléctrica, su sólido perfil financiero y su adecuada liquidez que permiten a la compañía mantener un nivel de *rating* por encima del concedido al Reino de España.

### Líder del sector en el FTSE4Good

Red Eléctrica ha sido calificada como la **mejor compañía europea** 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.

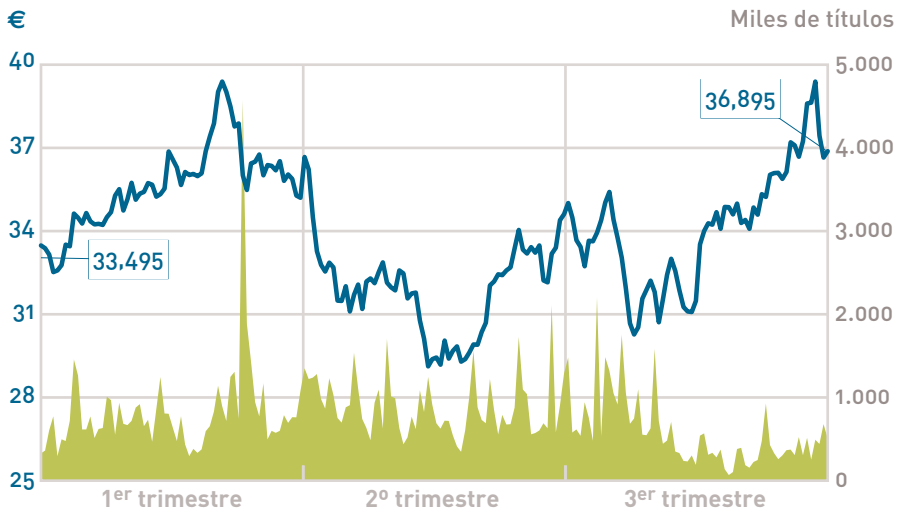
### Emisión de bonos

Red Eléctrica ha realizado una emisión de bonos en el euromercado por un importe de **150 millones de euros** y vencimiento en el 2018. Esta operación refuerza la posición de liquidez de la compañía y permite avanzar en la cobertura de las necesidades financieras de los próximos dos años.

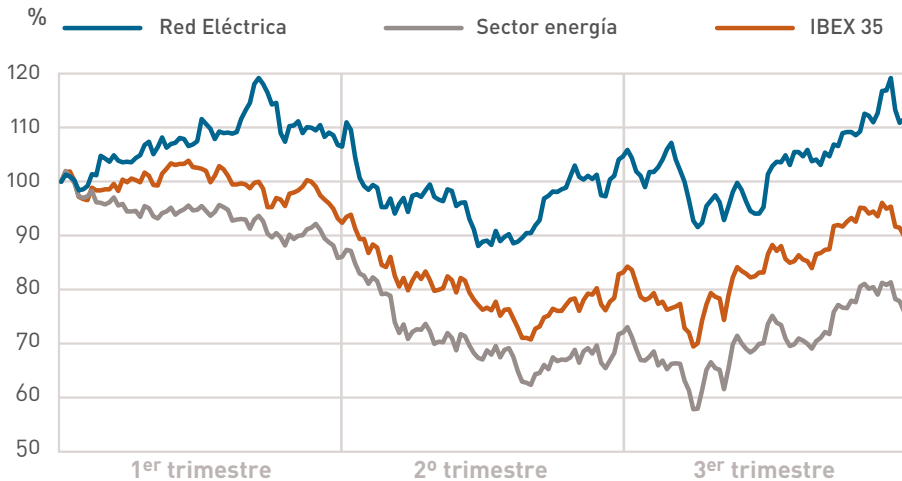


<b>Cuenta de resultados consolidada</b>		<b>Miles de €</b>	
	<b>30-09-2012</b>	<b>30-09-2011</b>	
Importe neto de la cifra de negocio	1.279.429	1.217.179	
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	11.463	11.014	
Aprovisionamientos	(34.105)	(26.264)	
Otros ingresos de explotación	8.838	2.857	
Gastos de personal	(94.792)	(96.806)	
Otros gastos de explotación	(213.615)	(205.054)	
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>957.218</b>	<b>902.926</b>	
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(301.455)	(283.746)	
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	9.378	8.356	
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>	
Ingresos financieros	7.830	6.130	
Gastos financieros	(128.243)	(113.430)	
Diferencias de cambio	(583)	189	
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(15.999)	(12.474)	
<b>Resultado financiero</b>	<b>(136.995)</b>	<b>(119.585)</b>	
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	950	641	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>482.758</b>	<b>508.581</b>	
Gasto por impuesto sobre beneficios	(144.894)	(175.678)	
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>337.864</b>	<b>332.903</b>	
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>337.942</b>	<b>332.948</b>	
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoristas</b>	<b>(78)</b>	<b>(45)</b>	
<b>Balance consolidado resumido</b>			
		<b>Miles de €</b>	
<b>Activo</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	
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>	
<b>Pasivo</b>			
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>	

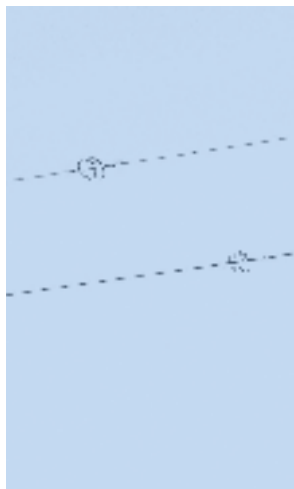
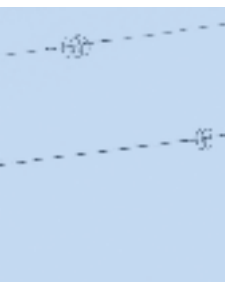
## Evolución de la cotización y volumen diario



## Comparación Red Eléctrica · Sector energía · IBEX 35



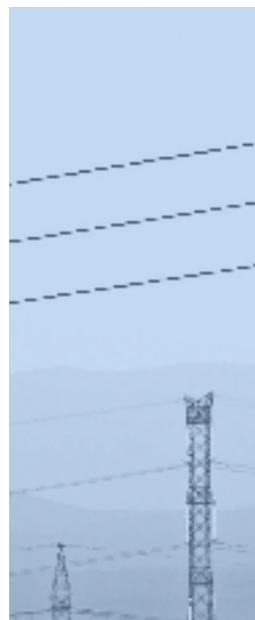
Variación porcentual de la cotización de la acción e índices de referencia, tomando como base los valores a principio del año.



Síguenos en:



Oficina del accionista: 900 100 182  
e-mail: [accionistas@ree.es](mailto:accionistas@ree.es)



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Este boletín resume el informe trimestral de resultados comunicado a la CNMV el día 26 de octubre del 2012. Si lo desea, también está disponible en el Área del Accionista de la web corporativa de Red Eléctrica: [www.ree.es](http://www.ree.es)