



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de resultados Enero-Marzo 2018

25 de abril de 2018

El resultado del primer trimestre de 2018 ha sido de 189,1 millones de euros, un 4,0% superior al del mismo periodo de 2017 y en línea con el objetivo de crecimiento marcado en el Plan Estratégico 2014-2019.

El EBITDA ha ascendido a 402,4 millones de euros, lo que supone un 0,4% más que el obtenido en los tres primeros meses de 2017.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanza los 71,3 millones de euros, de los que 59,3 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional, un 18,8% superior a lo invertido en el primer trimestre del 2017.

La Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo bruto de 0,9188 euros por acción con cargo a los resultados de 2017, un 7% por encima del distribuido en el año anterior.



Índice

1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras	3
Cuenta de resultados	3
Balance	3
Otras magnitudes financieras	3
2. Evolución de resultados	4
3. Fondos generados y evolución del balance	5
Flujos de caja	5
Deuda financiera neta	6
4. Hechos significativos	7
Cuenta de resultados consolidada	8
Balance consolidado	9
Estado de flujos de efectivo consolidado	9
Calendario financiero	10
Anexo	11



1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

Cuenta de resultados

<i>(en miles de euros)</i>	Enero-Marzo		
	2018	2017	Δ %
Cifra de negocio	496.997	496.496	0,1
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	402.415	400.776	0,4
Resultado neto de explotación (EBIT)	284.732	276.896	2,8
Resultado antes impuestos	250.928	240.555	4,3
Resultado del ejercicio	189.088	181.794	4,0

Balance

<i>(en miles de euros)</i>	Marzo 2018	Diciembre 2017	Δ %
Activo no corriente	9.148.802	9.214.238	(0,7)
Patrimonio neto	2.940.999	3.093.449	(4,9)
Deuda financiera neta (*)	4.731.181	4.791.798	(1,3)

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

<i>(en miles de euros)</i>	Enero-Marzo		
	2018	2017	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	365.291	366.313	(0,3)
Inversiones	71.346	87.647	(18,6)
Dividendos pagados	137.509	128.417	7,1



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** de los tres primeros meses del ejercicio 2018 asciende a 497,0 millones de euros, con un crecimiento del 0,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un aumento por la retribución de las actividades de operación del sistema y las de telecomunicaciones, compensado por los menores ingresos procedentes de la actividad internacional, por una evolución negativa del tipo de cambio, y del de otras actividades no recurrentes como las indemnizaciones por seguros.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 402,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,4% sobre el año anterior reflejando la consolidación de las medidas de eficiencia implementadas por Red Eléctrica.

Los costes operativos presentan la siguiente evolución:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran una caída del 3,4% respecto a los del primer trimestre del año anterior, poniendo de manifiesto los esfuerzos que Red Eléctrica viene realizando en materia de eficiencia.
- Los **gastos de personal** aumentan un 1,7% hasta marzo. Este incremento viene explicado fundamentalmente por el aumento de la plantilla media del Grupo en un 1,8% respecto a igual periodo del año pasado.

La **plantilla final** se sitúa en 1.812 personas a 31 de marzo, mientras que la plantilla media ha sido de 1.809 empleados.

<i>(en miles de euros)</i>	Enero-Marzo		
	2018	2017	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	76.280	78.933	(3,4)
Gastos de personal	36.403	35.797	1,7
Gastos operativos	112.683	114.730	(1,8)

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 284,7 millones de euros, un 2,8% más que en el mismo periodo del año pasado, su evolución refleja el descenso de 5,4 millones de euros en las dotaciones para amortización del inmovilizado por ajustes en la estimación de la vida útil técnica de algunos activos de transporte.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -36,3 millones de euros frente a -37,0 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, esta mejora es consecuencia fundamentalmente de un menor tipo medio.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 189,1 millones de euros, aumentado un 4,0% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 24,7% frente al 24,4% del mismo periodo del año pasado.



3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja ⁽¹⁾

<i>(en miles de euros)</i>	Enero-Marzo		
	2018	2017	Δ %
Resultado antes de impuestos	250.928	240.555	4,3
Impuestos sobre las ganancias pagados	(2.239)	(102)	-
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	123.423	128.809	(4,2)
Otros ajustes	(6.821)	(2.949)	-
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	365.291	366.313	(0,3)
Cambios en el capital circulante	(32.549)	42.683	-
Cambios en otros activos y pasivos	(53.113)	(29.642)	79,2
Variación proveedores de Inmovilizado	(59.299)	(68.667)	(13,6)
Inversiones	(71.346)	(87.647)	(18,6)
Flujo de caja libre	148.984	223.040	(33,2)
Dividendos pagados	(137.509)	(128.417)	7,1
Variación de deuda financiera neta⁽²⁾	(11.475)	(94.623)	(87,9)

(1) Este cuadro se elabora a efectos de simplificación del cuadro de Flujos de efectivo consolidado. Se incluyen las inversiones realizadas por el Grupo en este periodo, la diferencia con los pagos por inversión se recoge fundamentalmente en los Cambios en otros activos y pasivos.

(2) 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 365,3 millones de euros, en línea con el del año pasado.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto una variación de fondos de -32,5 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio debido fundamentalmente a unos mayores pagos a acreedores por prestación de servicios.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el periodo han sido de 71,3 millones de euros. De este importe 59,3 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional, lo que representa un incremento del 18,8% respecto a lo invertido en el primer trimestre del pasado ejercicio. Por su parte, al desarrollo del negocio internacional se han destinado 7,4 millones de euros, frente a los 34,9 millones invertidos en el 2017, esta cifra incluía la adquisición del 45% del capital de Redesur.

Los **Dividendos** pagados ascienden a 137,5 millones de euros, equivalentes a 0,2549 euros por acción, un 7% mayor que los 0,2382 euros pagados el ejercicio anterior y en línea con la política de remuneración al accionista propuesta por la compañía.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 31 de marzo de 2018 ha sido de 4.731,2 millones de euros frente a los 4.791,8 de finales de 2017.



Deuda financiera neta ^(*)

<i>(en miles de euros)</i>	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(638.569)	(11.833)	(650.402)
Empréstitos a largo plazo	3.136.539	434.155	3.570.694
Créditos a largo plazo	1.709.029	101.860	1.810.889
Pagarés y créditos a corto plazo	-	-	-
Total deuda financiera neta	4.206.999	524.182	4.731.181

(*) Deuda clasificada de acuerdo a su contratación original, sin considerar los traspasos a corto plazo.

Atendiendo al tipo de interés, un 91% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 9% restante es a tipo variable.

Asimismo, durante el primer trimestre del ejercicio el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,52%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.419,3 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 2,85% y su saldo medio fue de 5.251,7 millones de euros.

Por otro lado, a 31 de marzo de 2018 el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 2.941,0 millones de euros tras la aprobación por la Junta General de Accionistas de la distribución del dividendo complementario del 2017.



4. Hechos significativos

- El 22 de marzo la Junta General de Accionistas aprobó las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Red Eléctrica Corporación, S.A. y del Grupo Consolidado de Red Eléctrica Corporación y Sociedades dependientes, correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.

Asimismo, acordó el pago de un dividendo bruto de 0,9188 euros por acción que tendrá lugar el próximo el próximo 2 de julio, del que se descontará la cantidad bruta de 0,2549 euros por acción pagados a cuenta el pasado 5 de enero.

La Junta General de Accionistas reeligió como consejeros independientes a D^ª. Socorro Fernández Lareira y a D. Antonio Gómez Ciria. Asimismo, ratificó como consejera dominical a D^ª. Mercedes Real Rodríguez.

- El 15 de marzo finalizó la fase de consulta y participación pública del proyecto de interconexión eléctrica entre España y Francia. Este proyecto ha sido declarado “Proyecto de Interés Común” por la Comisión Europea y por el Parlamento Europeo en octubre del 2013. Este enlace submarino reforzará la conexión eléctrica con Europa, incrementando la capacidad de intercambio comercial con Francia hasta los 5.000 megavatios (MW)
- Con fecha 27 de febrero, Red Eléctrica Corporación, a través de su filial Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U., ha realizado, al amparo de su Programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado con la garantía de Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U., por un importe de seiscientos millones de euros. Esta emisión tiene un vencimiento a nueve años y ofrece una rentabilidad de 1,316%.
- Red Eléctrica de España renovó el pasado 28 de febrero el Sello de Excelencia Europea EFQM 500+ y consolida así su compromiso con la excelencia en la gestión al formar parte del selectivo grupo de 94 entidades españolas que cuentan con este sello y ser una de las tres organizaciones que superan los 700 puntos en España.
- El Grupo Red Eléctrica obtuvo el pasado 1 de febrero la distinción “Gold Class” de RobecoSAM, siendo la única compañía del sector eléctrico que ha obtenido esta distinción en el Anuario de Sostenibilidad (The Sustainability Yearbook), informe elaborado por la agencia de evaluación RobecoSAM, que reconoce a las compañías con mejores prácticas en materia de responsabilidad corporativa. RobecoSAM otorga esta distinción solo a aquellas empresas que destacan por un avanzado desempeño en materia social, ambiental y de gobierno corporativo en el índice Dow Jones de Sostenibilidad, que en su última edición reconoció a Red Eléctrica como líder mundial del sector *Utilities*.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de resultados consolidada

<i>(en miles de euros)</i>	31/03/2018	31/03/2017	2018/2017
Importe neto de la cifra de negocio	496.997	496.496	0,1%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	14.684	12.628	16,3%
Otros ingresos de explotación	3.416	6.382	(46,5%)
Aprovisionamientos	(8.189)	(9.046)	(9,5%)
Gastos de personal	(36.403)	(35.797)	1,7%
Otros gastos de explotación	(68.091)	(69.887)	(2,6%)
Resultado bruto de explotación	402.415	400.776	0,4%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(123.423)	(128.809)	(4,2%)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	5.762	4.906	17,4%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(22)	23	-
Resultado neto de explotación	284.732	276.896	2,8%
Ingresos financieros	565	667	(15,3%)
Gastos financieros	(36.707)	(37.802)	(2,9%)
Diferencias de cambio	(205)	184	-
Resultado financiero	(36.347)	(36.951)	(1,6%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	2.543	610	-
Resultado antes de impuestos	250.928	240.555	4,3%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(61.856)	(58.761)	5,3%
Resultado consolidado del periodo	189.072	181.794	4,0%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	189.088	181.794	4,0%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	(15)	-	-



Grupo Red Eléctrica

Balance consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	31/03/2018	31/12/2017
Activo no corriente	9.148.802	9.214.238
Activo corriente	1.861.405	1.703.645
Total activo	11.010.208	10.917.883

PASIVO (en miles de euros)	31/03/2018	31/12/2017
Patrimonio neto	2.940.999	3.093.449
Pasivo no corriente	6.561.924	5.949.950
Pasivo corriente	1.507.285	1.874.484
Total pasivo	11.010.208	10.917.883

Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	31/03/2018	31/03/2017
Flujo de efectivos de las actividades de explotación	303.228	388.626
Resultado antes de impuestos	250.928	240.555
Ajustes del resultado	153.502	164.152
Cambios en el capital corriente	(32.549)	42.683
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(68.653)	(58.764)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(130.870)	(162.849)
Pagos por inversiones	(132.520)	(163.694)
Cobros por desinversiones	549	480
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.101	365
Flujo de efectivo por actividades de financiación	(91.401)	(120.837)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(16.875)	(2.159)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	69.055	9.739
Pagos por dividendos	(137.509)	(128.417)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(6.072)	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(427)	(578)
Aumento/(Disminución) Neto de efectivo y equivalentes	80.530	104.362
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	569.872	251.421
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	650.402	355.783



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Dividendo complementario 2017	2 Julio 2018
Presentación resultados primer semestre 2018	Julio / agosto 2018

Para más información

Visite nuestra página web: www.ree.es

o contacte con: [Relación con Inversores](#)

Paseo del Conde de los Gaitanes, 177
28109 Alcobendas (Madrid)
Teléfono (34) 91 650 20 12

relacioninversores@ree.es

Red Eléctrica tiene otorgada una calificación crediticia de 'A-' 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



Reconocida como líder mundial en el sector Electric Utilities y en el super-sector Utilities, que engloba los sectores de electricidad, gas y agua.



Distinción "Silver Class" del Anuario de Sostenibilidad 2017 de RobecoSAM.



Permanencia en el índice FTSE4Good desde el 2008^(*).



Permanencia en STOXX Global ESG Leaders índices.



Renueva su presencia en la serie de índices MSCI Global Sustainability Indexes tras ser incluida en el 2014.



Permanencia en los índices de sostenibilidad Euronext-Vigeo (Eurozone 120 y Europe 120) desde su incorporación en 2014.



Red Eléctrica Corporación confirma su presencia en el índice de sostenibilidad Ethibel Sustainability Index Excellence Europe.



Renueva su inclusión en los Ethibel PIONEER y Ethibel EXCELLENCE Investment Registers.



Permanencia en los índices ECPI desde su inclusión en 2008.



Incluida en la "A list" de Carbon Disclosure Project, reconocida como compañía líder por sus esfuerzos y acciones para combatir el cambio climático.



Red Eléctrica lidera el ranking Vigeo-Eiris en Derechos Humanos, al obtener la mejor valoración por su desempeño y buenas prácticas en este ámbito.



Incluida entre las diez empresas líderes en el ranking del estudio sobre el estado del reporting de la sostenibilidad ambiental de las empresas del IBEX 35.

(*) 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.