



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Resultados

Enero - marzo 2017

El resultado del primer trimestre de 2017 ha sido de 181,8 millones de euros, un 4,7% superior al del mismo periodo del año anterior.

El EBITDA se ha situado en los 400,8 millones de euros, un 2,0% por encima del obtenido en el primer trimestre de 2016.

Las inversiones del Grupo Red Eléctrica han sido de 87,6 millones de euros.

26 de abril de 2017

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	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

	Enero - Marzo		
(en miles de euros)	2017	2016	Δ %
Cifra de negocio	496.496	487.898	1,8
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	400.776	392.867	2,0
Resultado neto de explotación (EBIT)	276.896	272.973	1,4
Resultado antes impuestos	240.555	233.652	3,0
Resultado del ejercicio	181.794	173.646	4,7

Balance

(en miles de euros)	Marzo 2017	Diciembre 2016	Δ %
Activo no corriente	9.180.737	9.256.765	(0,8)
Patrimonio neto	2.748.900	2.920.549	(5,9)
Deuda financiera neta*	4.852.719	4.949.456	(2,0)

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

	Enero - Marzo		
(en miles de euros)	2017	2016	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	366.313	347.410	5,4
Inversiones	87.647	277.540	(68,4)
Dividendos pagados	128.417	120.082	6,9



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** del primer trimestre del ejercicio 2017 asciende a 496,5 millones de euros, un 1,8% por encima de la del mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento es principalmente consecuencia de la entrada en servicio de nuevas instalaciones de transporte en España. Los ingresos de la actividad de telecomunicaciones e internacional se han mantenido en línea respecto a los registrados en el primer trimestre del año pasado.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 400,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,0% sobre el año anterior. El incremento del EBITDA viene explicado además de por el crecimiento de los ingresos por la evolución de los costes operativos:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** se han elevado hasta los 78,9 millones de euros, un 18,2% por encima de los registrados en los tres primeros meses del año pasado. Las causas de este incremento se deben a que en esta partida se recogen las inversiones realizadas en los proyectos en construcción de Perú, en aplicación de la IFRIC 12, y los gastos asociados a siniestros. Ambos conceptos tienen una contrapartida en los ingresos del Grupo como trabajos realizados para el inmovilizado o de ingresos por indemnizaciones por siniestros, incluidos en la partida de otros ingresos de explotación. Eliminando ambos efectos esta partida hubiera crecido a una tasa similar a la de la cifra de negocio, manteniendo, por tanto, Red Eléctrica las mejoras de eficiencia logradas en el ejercicio 2016.
- Los **gastos de personal** aumentan en un 0,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento está ligeramente por debajo del crecimiento experimentado por la plantilla.

La **plantilla final** se ha situado en 1.764 personas a 31 de marzo de 2017, mientras que la plantilla media ha sido de 1.762 empleados y representa un incremento del 0,9% respecto a la que había al finalizar el primer trimestre del año 2016.

Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2017	2016	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	78.933	66.789	18,2
Gastos de personal	35.797	35.537	0,7
Gastos operativos	114.730	102.326	12,1

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 276,9 millones de euros, un 1,4% más que en el mismo periodo del año pasado.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -37,0 millones de euros, 2,2 millones mejor que los -39,2 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. La mejora en el Resultado financiero es consecuencia principalmente de unos menores tipos de interés.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha ascendido a 181,8 millones de euros, un 4,7% por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior, el tipo impositivo efectivo se ha situado en 24,4% al incluirse en esta partida efectos positivos sobre el impuesto diferido de ejercicios anteriores aplicables al Grupo.



3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja ⁽¹⁾

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2017	2016	Δ %
Resultado antes de impuestos	240.555	233.652	3,0
Impuestos sobre las ganancias pagados	(102)	(2.190)	(95,3)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	128.809	125.109	3,0
Otros ajustes	(2.949)	(9.161)	(67,8)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	366.313	347.410	5,4
Cambios en el capital circulante	42.683	(72.272)	-
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo	(29.642)	(93.169)	(68,2)
Variación proveedores de Inmovilizado	(68.667)	(48.234)	42,4
Inversiones	(87.647)	(277.540)	(68,4)
Flujo de caja libre	223.040	(143.805)	-
Dividendos pagados	(128.417)	(120.082)	6,9
Variación de deuda financiera neta ⁽²⁾	(94.623)	263.887	-

(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 366,3 millones de euros, un 5,4% superior al generado en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debe principalmente a la mejora del Resultado antes de impuestos y a las mayores amortizaciones de activos no corrientes.

El comportamiento positivo de 42,7 millones de euros registrado en los **Cambios en el capital circulante** se debe a unos mayores cobros de deudores procedentes en su mayoría de la tarifa de transporte.

Las **Inversiones** del primer trimestre del ejercicio 2017 han sido de 87,6 millones de euros, esta partida incluye principalmente la inversión en la red de transporte nacional, que ha ascendido a 49,9 millones de euros, e inversiones internacionales en Perú, entre las que se incorpora la adquisición del 45% del capital de Redesur. Esta cifra compara con los 277,5 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2016 que incluían 199,8 millones de inversión realizados en la adquisición del 50% de la compañía chilena TEN en 2016.

El **Dividendo a cuenta pagado** el pasado 5 de enero asciende a 128,4 millones de euros, equivalentes a 0,23820 euros por acción, un 7% por encima de los 0,22265 euros por acción pagados el año pasado, considerando el desdoblamiento de las acciones llevado a cabo en julio del año pasado, y en línea con la política de retribución a sus accionistas planteada por la empresa.

Como consecuencia de los flujos de caja descritos en los párrafos anteriores la **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 31 de marzo de 2017 ha sido de 4.852,7 millones de euros frente a los 4.949,5 de finales de 2016.

**Deuda financiera neta (*)**

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(339.717)	(16.066)	(355.783)
Empréstitos a largo plazo	2.981.903	449.679	3.431.582
Créditos a largo plazo	1.711.271	38.909	1.750.180
Pagarés y créditos a corto plazo	-	26.740	26.740
Total deuda financiera neta	4.353.457	499.262	4.852.719

(*) Deuda clasificada de acuerdo a su contratación original.

Atendiendo al tipo de interés, un 87% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 13% restante es a tipo variable.

Asimismo, en el primer trimestre del ejercicio 2017, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,85%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.251,7 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,01% y el saldo medio fue de 5.396,9 millones de euros.

Por otro lado, a 31 de marzo de 2017, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.748,9 millones de euros tras la aprobación por la Junta General de Accionistas de la distribución del dividendo del 2016.

4. Hechos significativos del trimestre

- El 31 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 2016.

Asimismo, acordó el pago de un dividendo bruto de 0,8587 euros por acción que tendrá lugar el próximo 3 de julio, del que se descontará la cantidad bruta de 0,2382 euros por acción pagados a cuenta.

La Junta General de Accionistas reeligió como consejera independiente a D^a. María José García Beato. Asimismo, ratificó como consejero independiente a D. Arsenio Fernández de Mesa y Díaz del Río y nombró a D. Alberto Carbajo Josa.

- Red Eléctrica Corporación ha sido distinguida como la empresa con mejor gobierno corporativo del sector Utilities en el ámbito Europa y África, un premio otorgado por la revista británica especializada Ethical Boardroom que valora cada año las mejores prácticas en este terreno. Estos premios reconocen a las empresas cotizadas en Bolsa que han mostrado un liderazgo excepcional en el área de gobierno corporativo. Destacan el importante papel que juega este marco de normas y prácticas en dictar el éxito de una empresa y la contribución del Consejo de Administración a la creación de valor a largo plazo para los accionistas.



Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	31/03/2017	31/03/2016	2017/2016
Importe neto de la cifra de negocio	496.496	487.898	1,8%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	12.628	6.056	-
Otros ingresos de explotación	6.382	1.239	-
Aprovisionamientos	(9.046)	(9.213)	(1,8%)
Gastos de personal	(35.797)	(35.537)	0,7%
Otros gastos de explotación	(69.887)	(57.576)	21,4%
Resultado bruto de explotación	400.776	392.867	2,0%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(128.809)	(125.109)	3,0%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	4.906	5.188	(5,4%)
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	23	27	-
Resultado neto de explotación	276.896	272.973	1,4%
Ingresos financieros	667	684	(2,5%)
Gastos financieros	(37.802)	(39.833)	(5,1%)
Diferencias de cambio	184	(32)	-
Resultado financiero	(36.951)	(39.181)	(5,7%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	610	(140)	-
Resultado antes de impuestos	240.555	233.652	3,0%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(58.761)	(59.540)	(1,3%)
Resultado consolidado del periodo	181.794	174.112	4,4%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	181.794	173.646	4,7%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	-	466	-



Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2017	31/12/2016
Activo no corriente	9.180.737	9.256.765
Activo corriente	1.382.186	1.293.585
Total activo	10.562.923	10.550.350

PASIVO (en miles de euros)	31/03/2017	31/12/2016
Patrimonio neto	2.748.900	2.920.549
Pasivo no corriente	5.798.531	6.227.787
Pasivo corriente	2.015.492	1.402.014
Total pasivo	10.562.923	10.550.350

Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2017	31/03/2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	388.626	259.951
Resultado antes de impuestos	240.555	233.652
Ajustes del resultado-	164.152	161.343
Cambios en el capital corriente	42.683	(72.272)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(58.764)	(62.772)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(162.849)	(396.468)
Pagos por inversiones	(163.694)	(397.690)
Cobros por desinversiones	480	208
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	365	1.013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(120.837)	(140.939)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(2.159)	(6.056)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	9.739	(14.801)
Pagos por dividendos	(128.417)	(120.082)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(578)	(1.232)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	104.362	(278.688)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	251.421	386.861
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	355.783	108.173



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Pago dividendo complementario 2016	3 julio 2017
Presentación resultados primer semestre 2017	Última semana de julio 2017

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

Red Eléctrica tiene otorgada una calificación crediticia de 'A-' por S&P y '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



Consolida su posición en los índices de sostenibilidad Dow Jones (Europe y World) en 2016.



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



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



Renueva su 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, Europe 120, Global 120) desde su incorporación en 2014.



Red Eléctrica Corporación confirma su presencia en el índice de sostenibilidad Ethibel Sustainability Index Excellence Europe vigente a partir del 20/03/2017.



Red Eléctrica Corporación renueva su inclusión en los Ethibel PIONEER y Ethibel EXCELLENCE Investment Registers efectivo desde el 2 de enero del 2017.



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 sostenibilidad 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.