



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Resultados

Enero - septiembre 2016

El resultado de los primeros nueve meses de 2016 ha sido de 471,3 millones de euros, un 5,0% superior al del mismo periodo de 2015.

El EBITDA ha ascendido a 1.113,1 millones de euros, lo que supone un 2,3% más que el obtenido en los primeros nueve meses de 2015.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanza los 458,1 millones de euros, de los que 236,9 millones de euros se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

Estas cifras están alineadas con el cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2014-2019.

26 de octubre de 2016

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

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Cifra de negocio	1.445.318	1.456.332	(0,8)	477.111	483.607	(1,3)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.113.061	1.088.454	2,3	358.708	348.173	3,0
Resultado neto de explotación (EBIT)	751.610	738.246	1,8	237.694	231.141	2,8
Resultado antes impuestos	635.374	619.184	2,6	198.686	190.615	4,2
Resultado del ejercicio	471.287	448.774	5,0	147.788	139.955	5,6

Balance

(en miles de euros)	Septiembre 2016	Diciembre 2015	Δ %
Activo no corriente	9.175.216	9.156.541	0,2
Patrimonio neto	2.870.170	2.760.613	4,0
Deuda financiera neta*	5.176.264	4.905.873	5,5

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	948.011	930.492	1,9	316.671	298.790	6,0
Inversiones	458.073	328.334	39,5	93.226	102.534	(9,1)
Dividendos pagados	432.834	404.825	6,9	312.752	292.362	7,0



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** de los primeros nueve meses del ejercicio 2016 asciende a 1.445,3 millones de euros, mostrando una variación del -0,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta cifra recoge la tarifa de Transporte de España correspondiente al año 2016, que fue publicada el pasado 17 de junio, y las puestas en servicio de los activos de transporte del año 2015. Asimismo recoge los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones que alcanzan los 64,7 millones de euros en el periodo, los ingresos regulados relativos a la operación del sistema por 42,0 millones de euros, y los ingresos vinculados a la actividad internacional.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 1.113,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,3% sobre el año anterior.

En cuanto a la evolución de costes operativos hay que señalar:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran una caída del 9,8% durante los primeros nueve meses del año y siguen reflejando los esfuerzos por ganar eficiencia que está realizando la empresa.
- Los **gastos de personal** aumentan un 3,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia del incremento de plantilla, la aplicación del convenio colectivo suscrito en 2014 y los incrementos en los gastos asociados a la Seguridad Social y en otros gastos de menor relevancia.
- La **plantilla final** se sitúa en 1.767 personas a 30 de septiembre de 2016, mientras que la plantilla media ha sido de 1.762 empleados y representa un incremento del 0,6% respecto a los primeros nueve meses del año 2015.

Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	262.058	290.560	(9,8)	101.191	106.581	(5,1)
Gastos de personal	106.116	102.478	3,6	34.751	33.747	3,0
Gastos operativos	368.174	393.038	(6,3)	135.942	140.328	(3,1)

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 751,6 millones de euros, un 1,8% más que en el mismo periodo del año pasado influido por el incremento del 3,4% de las dotaciones para amortización de activos no corrientes como consecuencia de las puestas en servicio en 2015.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -114,8 millones de euros frente a -119,1 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, consecuencia principalmente de un menor tipo medio.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 471,3 millones de euros, aumentado un 5,0% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 25,6% como consecuencia de la aplicación de la Ley 27/2014 sobre el impuesto de sociedades.



3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja ⁽¹⁾

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Resultado antes de impuestos	635.374	619.184	2,6	198.686	190.615	4,2
Impuestos sobre las ganancias pagados	(47.716)	(43.674)	9,3	(4.824)	(9.495)	(49,2)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	377.266	364.873	3,4	126.338	121.935	3,6
Otros ajustes	(16.913)	(9.891)	71,0	(3.529)	(4.265)	(17,3)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	948.011	930.492	1,9	316.671	298.790	6,0
Cambios en el capital circulante	(160.551)	95.254	-	(9.363)	(29.939)	(68,7)
Cambios en otros activos y pasivos	(141.639)	(11.464)	-	(24.061)	28.470	-
Variación proveedores de Inmovilizado	(23.958)	(45.127)	(46,9)	7.712	(29.177)	-
Inversiones	(458.073)	(328.334)	39,5	(93.226)	(102.534)	(9,1)
Flujo de caja libre	163.790	640.821	(74,4)	197.733	165.610	19,4
Dividendos pagados	(432.834)	(404.825)	6,9	(312.752)	(292.362)	-
Variación de deuda financiera neta(*)	269.044	(235.996)	-	115.019	126.752	(9,3)

(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 948,0 millones de euros, con un aumento del 1,9% respecto al generado en el mismo periodo del año pasado, principalmente por el mayor resultado antes de impuestos y amortizaciones.

Los **Cambios en el capital circulante** presentan una variación negativa de 160,6 millones de euros, que contrasta con el aporte positivo de 95,3 millones de euros generados en el ejercicio anterior. Este comportamiento viene explicado por la ausencia durante este ejercicio de elementos extraordinarios presentes el año 2015, tales como la recuperación del IVA asociado a la compra de los derechos de uso a largo plazo de la red de fibra óptica y ciertas partidas pendientes de liquidar al sistema.

Los **Cambios en otros activos y pasivos** presentan una variación negativa de 141,6 millones de euros, frente a los 11,5 millones del tercer trimestre de 2015, consecuencia principalmente de la financiación transitoria concedida a TEN hasta la formalización de la financiación definitiva.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo en los tres trimestres transcurridos del ejercicio 2016 han alcanzado los 458,1 millones de euros, un 39,5% superiores a las realizadas en el mismo periodo del año 2015, de los que 236,9 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional.

Los **Dividendos pagados** con cargo a los resultados del ejercicio anterior han sido de 432,8 millones de euros, equivalentes a 3,21 euros por acción, o a 0,8025 euros por acción si se tiene en cuenta el desdoblamiento de acciones llevado a cabo el pasado 11 de julio.



La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de septiembre de 2016 ha sido de 5.176,3 millones de euros frente a los 4.905,9 de finales de 2015.

Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(260.917)	(32.429)	(293.346)
Empréstitos a largo plazo	3.300.030	447.912	3.747.942
Créditos a largo plazo	1.565.667	37.176	1.602.843
Pagarés y créditos a corto plazo	-	118.825	118.825
Total deuda financiera neta^(*)	4.604.780	571.484	5.176.264

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

Atendiendo al tipo de interés, un 86% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 14% restante es a tipo variable.

Asimismo, hasta el mes de septiembre el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,99%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.478,0 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,21% y su saldo medio fue de 5.430,9 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de septiembre de 2016, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.870,2 millones de euros, incrementándose en 109,6 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2015.

4. Hechos significativos del trimestre

- El pasado 26 de septiembre Red Eléctrica fue distinguida por la agencia de evaluación en sostenibilidad **Vigeo Eiris** como **Top Performer en la integración responsable de factores sociales en su cadena de suministro**, situándose como única empresa española entre las 20 compañías líderes en el ámbito mundial.
- Red Eléctrica Corporación consolida su posición en los índices mundial y europeo de sostenibilidad **Dow Jones -Dow Jones Sustainability World Index** y **Dow Jones Sustainability Index Europe** según los resultados de la edición del 2016 comunicados el pasado 8 de septiembre. La compañía obtuvo una puntuación global de 90 puntos sobre 100, mejorando el resultado del año anterior, liderando nueve ámbitos de sostenibilidad, y a un punto de la empresa líder de su sector.
- Con fecha 3 de agosto la **agencia de calificación crediticia Standard & Poor's** emitió un nuevo informe sobre Red Eléctrica manteniendo el nivel de rating así como la perspectiva asignada a la empresa. Red Eléctrica Corporación, S.A. y su filial Red Eléctrica de España, S.A.U. mantienen su nivel de rating a largo plazo en 'A-' y a corto plazo en 'A-2' con una perspectiva estable.
- El 11 de julio comenzó la contratación bursátil de las nuevas acciones de Red Eléctrica tras llevarse a cabo el **desdoblamiento** ("split") de los títulos de la empresa en una proporción de cuatro nuevas acciones por cada una antigua, (4x1), tal y como aprobó la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 15 de abril. Las nuevas acciones tienen un valor nominal de 0,50 euros
- El 1 de julio se procedió al pago de **2,3194** euros por acción como **dividendo bruto complementario** correspondiente al ejercicio 2015. El dividendo total correspondiente a dicho ejercicio ha ascendido a 3,21 euros por acción (equivalentes a 0,80 euros por acción tras el desdoblamiento de acciones "split" llevado a cabo el pasado 11 de julio), tal y como está previsto en la política de retribución a los accionistas incluida en el plan estratégico de Red Eléctrica que contempla un crecimiento anual medio del 7%.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/09/2016	30/09/2015	2016/2015
Importe neto de la cifra de negocio	1.445.318	1.456.332	(0,8%)
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	24.113	14.762	63,3%
Aprovisionamientos	(30.038)	(36.118)	(16,8%)
Otros ingresos de explotación	11.804	10.398	13,5%
Gastos de personal	(106.116)	(102.478)	3,6%
Otros gastos de explotación	(232.020)	(254.442)	(8,8%)
Resultado bruto de explotación	1.113.061	1.088.454	2,3%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(377.266)	(364.873)	3,4%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	15.766	14.641	7,7%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	49	24	-
Resultado neto de explotación	751.610	738.246	1,8%
Ingresos financieros	8.570	8.327	2,9%
Gastos financieros	(123.139)	(127.054)	(3,1%)
Diferencias de cambio	(257)	395	-
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	(730)	-
Resultado financiero	(114.826)	(119.062)	(3,6%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	(1.410)	-	-
Resultado antes de impuestos	635.374	619.184	2,6%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(162.745)	(169.767)	(4,1%)
Resultado consolidado del periodo	472.629	449.417	5,2%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	471.287	448.774	5,0%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	1.342	643	-



Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado resumido

ACTIVO (en miles de euros)	30/09/2016	31/12/2015
Activo no corriente	9.175.216	9.156.541
Activo corriente	1.517.122	1.441.403
Total activo	10.692.338	10.597.944

PASIVO (en miles de euros)	30/09/2016	31/12/2015
Patrimonio neto	2.870.170	2.760.613
Pasivo no corriente	6.248.649	6.040.721
Pasivo corriente	1.573.519	1.796.610
Total pasivo	10.692.338	10.597.944

Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido

(en miles de euros)	30/09/2016	30/09/2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	768.544	1.010.037
Resultado antes de impuestos	635.374	619.184
Ajustes del resultado	483.214	475.292
Cambios en el capital corriente	(160.551)	95.254
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(189.493)	(179.693)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(597.256)	(339.806)
Pagos por inversiones	(608.377)	(383.082)
Cobros por desinversiones	969	2.935
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	10.152	40.341
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(264.107)	(763.493)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	2.014	(21.868)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	175.529	(329.109)
Pagos por dividendos	(432.834)	(404.825)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(8.816)	(7.692)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(696)	150
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(93.515)	(93.112)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	386.861	299.368
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	293.346	206.256



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Presentación resultados de 2016

Febrero 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 Fitch y de 'A-' por S&P.



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 "Gold Class" del Anuario de Sostenibilidad 2016. Única compañía española del sector "electric utilities" que ha obtenido la máxima distinción.



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.



Renueva en 2015 su inclusión en el Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe efectivo desde el 21/09/2015.



Renueva su inclusión en los Ethibel PIONEER y Ethibel EXCELLENCE Investment Registers desde el 29 de enero del 2015. Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2009.



Permanencia en los índices ECPI desde su inclusión en 2008.



Inclusión en el Índice de Liderazgo en la Transparencia (CDLI) del CDP con una calificación de 100 puntos por su nivel de transparencia informativa en cambio climático.



Inclusión entre las diez compañías que mejor identifican los asuntos materiales en sostenibilidad y gobierno corporativo según el estudio "The IRR Survey 2015".



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.