

06

CREACIÓN DE VALOR



CONECTADOS CON
UN CRECIMIENTO
SÓLIDO Y UNA
CLARA ORIENTACIÓN
HACIA LA EFICIENCIA
Y FORTALEZA
FINANCIERA

EJES PARA LA CREACIÓN DE VALOR

Solidez,
solvencia y fortaleza
financiera

RESULTADOS ECONÓMICOS



636,9
M€
BENEFICIO NETO

Un 5,1 % superior a 2015

SÓLIDOS RESULTADOS

Generación de valor de forma permanente
mediante la obtención de unos sólidos
resultados económicos.

1.486,0 M€ de EBITDA, un 1,9% superior a 2015



ESTRATEGIA FINANCIERA

Política financiera adaptada al nuevo
modelo retributivo, manteniendo una deuda
financiera diversificada y una posición
de liquidez holgada para cubrir
los próximos vencimientos.

4.949,5 M€ de deuda financiera neta,
un 0,9% superior a 2015



RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

Maximización del valor para los accionistas
e inversores, ofreciendo una atractiva
rentabilidad por dividendo, y contribuyendo
a la revalorización de la acción mediante una
gestión eficiente del negocio.

0,8587 €/acción de dividendo,
un 7% superior a 2015

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS / G4-DMA / G4-9

Red Eléctrica ha mostrado durante el año 2016 un crecimiento estable a través de unos sólidos resultados, el fortalecimiento de sus ratios de solvencia, la eficiencia operativa y la generación de valor de forma permanente.

Durante 2016 Red Eléctrica ha sido capaz de mostrar un crecimiento estable. La compañía ha obtenido unos sólidos resultados y un importante fortalecimiento de sus principales ratios de solvencia, manteniendo una clara orientación hacia la eficiencia operativa y la generación de valor de forma permanente.

El importe neto de la cifra de negocio del ejercicio 2016 asciende a 1.932,3 millones de euros frente a los 1.938,9 millones de euros del ejercicio anterior. Esta cifra recoge la retribución de la actividad de transporte en España, que incluye las puestas en servicio de 2015.

Asimismo, recoge los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones, que alcanzaron los 86,0 millones de euros, los ingresos regulados relativos a la operación del sistema,



por 56,0 millones de euros, así como los ingresos derivados de la actividad de transporte en el exterior, que alcanzaron los 19,8 millones de euros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) asciende a 1.486,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,9% sobre el año anterior. Por su parte, el resultado del ejercicio ha alcanzado los 636,9 millones de euros, un 5,1% por encima del obtenido el año anterior. El tipo impositivo efectivo ha sido del 24,9%, en línea con el 25% definido en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.



+
En las Cuentas Anuales Consolidadas.



Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo a lo largo de 2016 han alcanzado los 643,1 millones de euros, un 43,6% superiores a las realizadas en el ejercicio anterior.

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO 2016



1.932,3
M€

Frente a los
1.938,9 millones
de euros de 2015

VALOR ECONÓMICO GENERADO Y DISTRIBUIDO (GRUPO)

/ G4-EC1

	2014	2015	2016
Valor económico generado	1.884,1	1.992,2	2.014,3
Importe neto de la cifra de negocio	1.846,7	1.938,9	1.932,3
Otras ganancias y pérdidas netas [1]	37,4	53,3	81,9
Valor económico distribuido a grupos de interés	-1.122,3	-1.330,2	-1.336,0
Empleados: gastos de personal	-133,0	-139,6	-145,1
Sociedad: Impuestos sobre las ganancias [2]	-134,4	-223,0	-212,2
Inversiones en la comunidad [3]	-5,7	-6,6	-6,4
Proveedores: Otros gastos de explotación [4]	-347,7	-367,5	-356,4
Accionistas: Dividendos [5]	-405,8	-434,2	-464,6
Otros proveedores de capital: Costes financieros netos	-148,0	-159,3	-151,3
Valor económico retenido	761,9	662,1	678,2
Reservas	312,0	172,5	174,0
Amortizaciones y depreciaciones [6]	449,8	489,5	504,2

Nota: datos obtenidos de las Cuentas Anuales Consolidadas. [1] Incluye: otros ingresos de explotación / resultados netos por puesta en equivalencia / resultado enajenación activos no corrientes / subvenciones de capital y otras subvenciones, conforme a lo indicado en las Cuentas Anuales Consolidadas / otros ingresos diferidos traspasados al resultado del ejercicio / trabajos realizados por la empresa para su activo. En 2016, se han recibido 6,9 millones de euros de organismos oficiales destinados a la construcción de instalaciones eléctricas. Asimismo, la sociedad tiene reconocidas deducciones por inversiones en Canarias por importe de 63,8 millones de euros. En 2016, se han traspasado a resultados 11,3 millones de euros correspondientes a subvenciones recibidas por Red Eléctrica de España S.A.U. para la construcción de instalaciones eléctricas de organismos oficiales y deducciones por inversiones. Más información en la nota 12 de las Cuentas Anuales Consolidadas / G4-EC4. [2] Gasto Impuesto sobre Sociedades. [3] Inversiones en la comunidad: dato obtenido aplicando la metodología LBG y sometido posteriormente a verificación externa. [4] Aprovisionamientos y otros gastos operativos (excluidas las inversiones en la comunidad). [5] Incluye dividendo a cuenta y dividendo complementario. [6] Incluye: amortizaciones / depreciaciones (recoge principalmente provisiones por deterioro de valor de los activos).

El Flujo de efectivo operativo después de impuestos ha sido de 1.146,9 millones de euros, con un aumento del 1,1% respecto al generado en el mismo periodo del año pasado. En esta partida cabe destacar el incremento del 16,7% experimentado por los impuestos sobre las ganancias pagados como consecuencia de la aplicación del Real Decreto-Ley 2/2016 que incrementa los pagos fraccionados del impuesto de sociedades.

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2016 han alcanzado los 643,1 millones de euros, un 43,6% superiores a las del ejercicio precedente. En este importe se incorporan 398,5 millones de euros destinados a la red de transporte en España y 199,8 millones de euros correspondientes al 50% del capital de la compañía chilena TEN. El 50% de lo invertido en Chile por la sociedad TEN hasta la fecha asciende a un total de 273 millones de euros.

INVERSIÓN 2016



398,5 M€

DESTINADOS A LA RED DE TRANSPORTE EN ESPAÑA

PATRIMONIO NETO

Ha alcanzado los 2.920,5 millones de euros, un 5,8% superior al del cierre del ejercicio 2015.

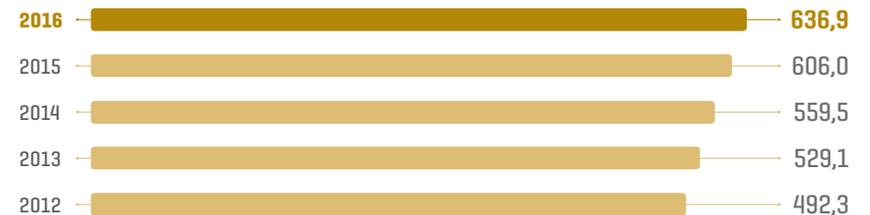
Al cierre del ejercicio 2016 un 96% de la deuda financiera del Grupo es a largo plazo. Atendiendo al tipo de interés, un 84% de la misma es a tipo fijo, mientras que el 16% restante es a tipo variable. En 2016 el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,94%, frente al 3,20% del año anterior.

Por último, el patrimonio neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.920,5 millones de euros, un 5,8% superior al del cierre del ejercicio 2015. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo aminorados por la correspondiente distribución de dividendos.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2015	2016	Δ%
Cifra de negocio	1.938,9	1.932,3	-0,3
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.458,4	1.486,0	1,9
Resultado neto de explotación (EBIT)	989,0	1.003,3	1,4
Resultado antes impuestos	829,7	850,8	2,5
Beneficio neto	606,0	636,9	5,1
Activo no corriente	9.156,5	9.256,8	1,1
Patrimonio neto	2.760,6	2.920,5	5,8
Deuda financiera neta	4.905,9	4.949,5	0,9
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	1.134,9	1.146,9	1,1
Inversiones totales	447,8	643,1	43,6

BENEFICIO NETO



ESTRATEGIA FINANCIERA

La estrategia financiera que ha seguido tradicionalmente Red Eléctrica ha ido encaminada a reproducir la naturaleza del negocio que desarrolla adaptándose a la regulación vigente en cada momento.

El transporte y la operación del sistema eléctrico son actividades muy intensivas en capital en las que las inversiones realizadas tienen un elevado periodo de maduración.

Adicionalmente, la retribución de estos activos se realiza por periodos de 40 años a tasas vinculadas a la

deuda pública española a largo plazo. Por tanto, nuestra deuda financiera está principalmente contratada a largo plazo y referenciada de forma mayoritaria a tipos fijos.

DEUDA FINANCIERA

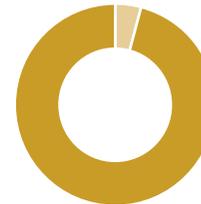
TIPO FIJO VS. VARIABLE

Tipo fijo	84%
Tipo variable	16%



CORTO PLAZO VS. LARGO PLAZO

Deuda a corto plazo	4%
Deuda a largo plazo	96%

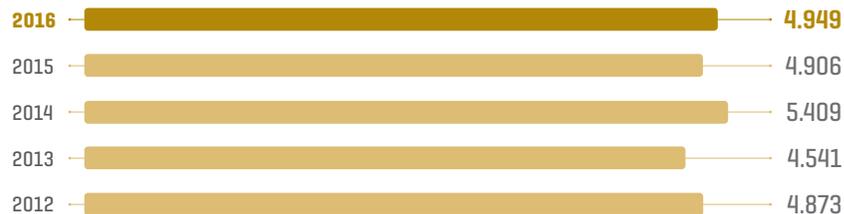


Calificación crediticia

Red Eléctrica tiene otorgada por *Standard & Poor's* una calificación crediticia a largo plazo 'A-' con una perspectiva estable y a corto plazo 'A-2'. Por su parte, *Fitch* otorga un *rating* a largo plazo a Red Eléctrica de 'A', con una perspectiva estable, y de 'F1' en el corto plazo.

Ambas agencias de *rating* señalan como puntos fuertes de la empresa la predictibilidad y recurrencia de sus ingresos, así como la fortaleza de su balance.

DEUDA FINANCIERA NETA



DEUDA FINANCIERA NETA



4.949 M€

96% contratada a largo plazo
84% referenciada a tipo fijo



Sobre estrategia financiera en la sección 'Accionistas e inversores' de la web corporativa.

RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

Evolución bursátil

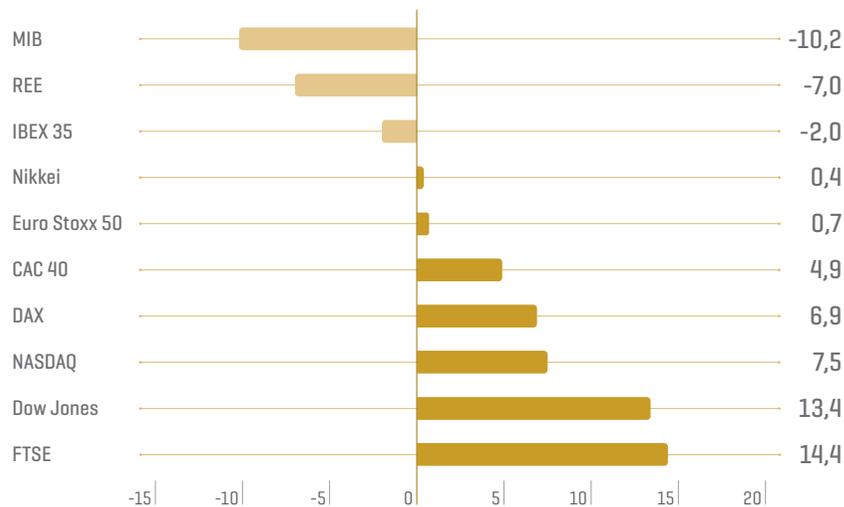
El ejercicio 2016 ha sido un año caracterizado por la volatilidad y la incertidumbre. La inestabilidad política ha sido la principal causa de tensión en los mercados, y la economía estuvo marcada por las directivas de la Reserva Federal de los EE.UU. (FED), con la subida de tipos, los estímulos adoptados por el Banco Central Europeo (BCE) y la recuperación de los precios del petróleo.

Por su parte, la evolución bursátil en Europa ha sido más moderada. Destaca el avance de un 14% del FTSE 100 en Londres, en medio del revuelo creado por el *brexit* que, como ocurrió con la llegada de Trump y a pesar de causar varias sesiones en rojo en los meses de verano, no ha supuesto grandes retrocesos a medio plazo. El resto de plazas europeas cerraron

con signo positivo, París [+5%], Frankfurt [+7%], exceptuando la bolsa italiana, que cerró con pérdidas [-10%] dada la debilidad de su sistema financiero, y el selectivo español que cayó un 2% también marcado por la inestabilidad política que no se esclareció hasta finales de año con la formación de Gobierno tras unas segundas elecciones.

Una vez más Estados Unidos lidera los *rankings* en las bolsas, alcanzando avances de doble dígito. Entre los principales índices americanos, el *Dow Jones* ha sido el que mejor se ha comportado cerrando con un incremento del 13%, seguido del S&P 500 que ha subido un 10% y del *Nasdaq* que avanzó más de un 7,5%. Todo ello bajo el impacto a finales de año de las elecciones presidenciales y la entrada en la Casa Blanca de Donald Trump, que, contrariamente a lo que los mercados pensaban, no presionó a la baja las cotizaciones.

EVOLUCIÓN DE RED ELÉCTRICA Y PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES 2016



NEGOCIACIÓN DE TÍTULOS



714,4
MILLONES
EN 2016

1,32 veces
el capital social
de la compañía

DESDOBLAMIENTO DE ACCIONES

En una proporción de cuatro acciones nuevas por cada una antigua, pasando su valor nominal de 2 a 0,5 € por acción.

La acción de Red Eléctrica

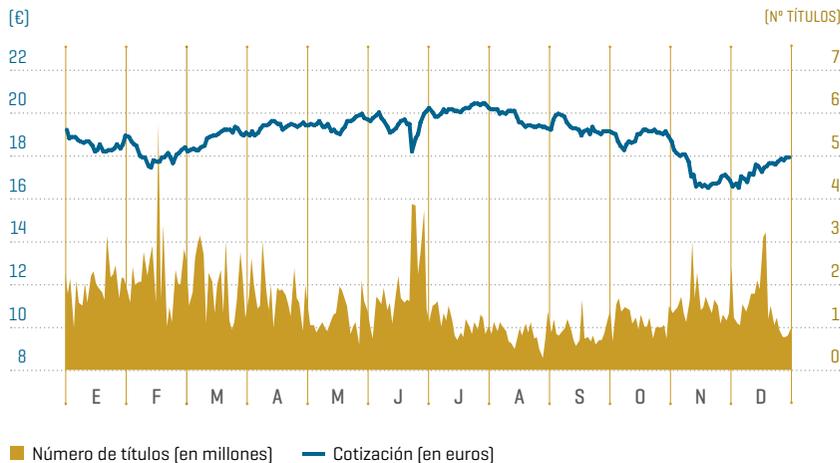
El año 2016 ha sido un ejercicio desafiante para las *utilities*. Durante el año la cotización de Red Eléctrica ha cedido un 7%, a pesar de la favorable acogida del Plan estratégico 2014-2019, caracterizado por sus objetivos retadores y una competitiva rentabilidad por dividendo.

Como hito destacable del ejercicio hay que reseñar que el pasado 11 de julio comenzaron a cotizar

las nuevas acciones de la compañía tras el desdoblamiento (*split*) aprobado por la Junta General de Accionistas y llevado a cabo en una proporción de 4x1, pasando su valor nominal de 2 a 0,5 € por acción y manteniendo intacto el capital social.

Durante 2016 se negociaron 714,4 millones de títulos, lo que representa 1,32 veces el capital social de la compañía. La contratación en efectivo fue de 13.432 millones de euros,

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y VOLUMEN DIARIO (1)



[1] Valores homogéneos para todo el año 2016 tomando como referencia el valor de la acción tras el desdoblamiento de los títulos (*split*) efectuado el 11 de julio de 2016 [cuatro acciones nuevas por cada una antigua, con la reducción de su valor nominal de 2 euros a 0,50 euros por acción].

DIVIDENDO BRUTO 2016



0,8587

€
POR ACCIÓN

+7%

Respecto a 2015

reduciéndose un 28% respecto al año anterior en el que alcanzó los 18.537 millones de euros.

Distribución de dividendos

En 2016 la retribución directa al accionista en forma de dividendos ha crecido un 7% con respecto al ejercicio anterior. El dividendo bruto propuesto a la Junta General de Accionistas con cargo al ejercicio 2016 es de 0,8587 euros por acción. El 5 de enero de 2017 se repartió un dividendo bruto a cuenta de 0,2382 euros por acción, quedando pendientes de distribución 0,6205 euros por acción, como parte de un dividendo bruto complementario.

PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES 2016 (1)

	2016
Cotización [en €]	
Máxima	20,685
Mínima	16,255
Cierre	17,925
Capitalización bursátil a cierre de ejercicio [M€]	9.698,9
Beneficio por acción [BPA] [en €]	1,18
Cotización/BPA [PER] [nº de veces]	15,23
Dividendo por acción [en €]	0,8587

[1] Valores homogéneos para todo el año después del desdoblamiento de títulos (*split*).