



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Resultados

Enero - junio 2017

El resultado del primer semestre de 2017 ha sido de 340,1 millones de euros, un 5,1% superior al del mismo periodo de 2016 y en línea con el objetivo de crecimiento marcado en el Plan Estratégico 2014-2019.

El EBITDA ha ascendido a 769,7 millones de euros, lo que supone un 2,0% más que el obtenido en el primer semestre de 2016.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzan los 198,2 millones de euros.

27 de julio 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	7
Balance Consolidado	8
Estado de flujos de efectivo Consolidado	9
Calendario financiero	10
Anexo	11

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados incluidos en la información financiera presentada en este documento han sido objeto de una revisión limitada, habiendo obtenido una opinión favorable por el auditor de cuentas. Esta información ha sido elaborada bajo normas internacionales de información financiera (NIIF).



1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2017	2016	Δ %	2017	2016	Δ %
Cifra de negocio	987.295	968.207	2,0	490.799	480.309	2,2
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	769.703	754.353	2,0	368.927	361.486	2,1
Resultado neto de explotación (EBIT)	523.462	513.916	1,9	246.566	240.943	2,3
Resultado antes impuestos	453.892	436.688	3,9	213.337	203.036	5,1
Resultado del ejercicio	340.081	323.499	5,1	158.287	149.853	5,6

Balance

(en miles de euros)	Junio 2017	Diciembre 2016	Δ %
Activo no corriente	9.179.398	9.256.765	(0,8)
Patrimonio neto	2.914.703	2.920.549	(0,2)
Deuda financiera neta*	4.743.722	4.949.456	(4,2)

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2017	2016	Δ %	2017	2016	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	642.986	631.340	1,8	276.673	283.930	(2,6)
Inversiones	198.161	364.847	(45,7)	110.516	87.307	26,6
Dividendos pagados	128.417	120.082	6,9	-	-	-



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** del primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 987,3 millones de euros con una variación del 2,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento se debe principalmente a la retribución asociada a las instalaciones de transporte puestas en servicio a lo largo del año 2016. Asimismo, la cifra de negocio incorpora otros ingresos como los asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones, que alcanzan los 43,4 millones de euros o los ingresos regulados relativos a la operación del sistema por 28,0 millones de euros.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 769,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,0% sobre el año anterior reflejando la consolidación de las medidas de eficiencia implementadas por Red Eléctrica.

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

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran un alza del 14% respecto al mismo semestre del año anterior, su incremento se debe principalmente a la inclusión en esta partida de la inversión realizada en los proyectos en construcción en Perú, en aplicación de la IFRIC 12, y los gastos asociados a siniestros. Eliminando ambos efectos esta partida se hubiera mantenido prácticamente constante respecto al gasto del año 2016, poniendo de manifiesto los esfuerzos que Red Eléctrica viene realizando en materia de eficiencia.
- Los **gastos de personal** aumentan un 2% hasta junio. Incremento que se debe en una parte importante al aumento de la plantilla media del Grupo en un 1,3%.

La **plantilla final** se sitúa en 1.815 personas a 30 de junio de 2017, mientras que la plantilla media ha sido de 1.785 empleados y representa un incremento del 1,3% respecto a los primeros seis meses del año 2016.

(en miles de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2017	2016	Δ %	2017	2016	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	183.420	160.867	14,0	104.487	94.078	11,1
Gastos de personal	72.824	71.365	2,0	37.027	35.828	3,3
Gastos operativos	256.244	232.232	10,3	141.514	129.906	8,9

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 523,5 millones de euros, un 1,9% más que en el mismo periodo del año pasado debido al incremento del 2,8% de las dotaciones para amortización de activos no corrientes como consecuencia de las puestas en servicio en 2016.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -70,0 millones de euros frente a -75,5 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, esta mejora recoge tanto los efectos de un menor tipo medio como la reducción del saldo medio de la deuda financiera.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 340,1 millones de euros, aumentado un 5,1% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 25,1% frente al 25,7% del mismo periodo del año pasado.



3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja ⁽¹⁾

(en miles de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2017	2016	Δ %	2017	2016	Δ %
Resultado antes de impuestos	453.892	436.688	3,9	213.337	203.036	5,1
Impuestos sobre las ganancias pagados	(61.255)	(42.892)	42,8	(61.153)	(40.702)	50,2
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	257.946	250.928	2,8	129.137	125.819	2,6
Otros ajustes	(7.597)	(13.384)	(43,2)	(4.648)	(4.223)	10,1
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	642.986	631.340	1,8	276.673	283.930	(2,6)
Cambios en el capital circulante	(9.558)	(151.188)	(93,7)	(52.241)	(78.916)	(33,8)
Cambios en otros activos y pasivos	(54.369)	(117.578)	(53,8)	(24.727)	(24.409)	1,3
Variación proveedores de Inmovilizado	(57.120)	(31.670)	80,4	11.547	16.564	(30,3)
Inversiones	(198.161)	(364.847)	(45,7)	(110.516)	(87.307)	26,6
Flujo de caja libre	323.778	(33.942)	-	100.737	109.862	(8,3)
Dividendos pagados	(128.417)	(120.082)	6,9	-	-	-
Variación de deuda financiera neta ⁽²⁾	(195.361)	154.024	-	100.737	109.862	(8,3)

(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 643,0 millones de euros, un 1,8% superior al generado el año pasado, los mayores resultados y amortizaciones son compensados parcialmente por los mayores pagos de impuestos en aplicación del Real Decreto 2/2016 que aumenta los pagos a cuenta asociados al impuesto de sociedades.

Los **Cambios en el capital circulante** presentan una variación negativa de 9,6 millones de euros en el primer semestre de 2017, poniendo de manifiesto que las principales partidas que forman parte del capital circulante no han presentado variaciones significativas respecto al ejercicio de 2016. En el primer semestre del año pasado el capital circulante presentó una variación negativa de 151,2 millones de euros respecto al ejercicio precedente originados principalmente por partidas pendientes de liquidar del sistema eléctrico.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 han alcanzado los 198,2 millones de euros. De este importe 144,5 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional. Los 364,8 millones de inversión recogidos en el año 2016 incorporaron 199,8 millones de euros invertidos en la adquisición del 50% de la compañía chilena TEN.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer semestre de 2017 asciende a 128,4 millones de euros, equivalentes a los 0,2382 euros por acción correspondientes al pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2016.



La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de junio de 2017 ha sido de 4.743,7 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	(642.501)	(14.617)	(657.118)
Empréstitos a largo plazo	3.181.423	443.517	3.624.940
Créditos a largo plazo	1.701.242	50.858	1.752.100
Pagarés y créditos a corto plazo	-	23.800	23.800
Total deuda financiera neta	4.240.164	503.558	4.743.722

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

Atendiendo al tipo de interés, un 88% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 12% restante es a tipo variable.

Asimismo, durante este semestre el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,83%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.265,64 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,00% y su saldo medio fue de 5.459,4 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de junio de 2017 el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 2.914,7 millones de euros.

4. Hechos significativos

- Con fecha 4 de julio de 2017 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha emitido 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 pasado 3 de julio se abonó en concepto de dividendo complementario un importe de 0,6205 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2016. El dividendo total correspondiente a dicho ejercicio ha ascendido a 0,8587 euros por acción, que representa un aumento del 7% respecto al pagado en el ejercicio precedente, en línea con la política de retribución a los accionistas incluida en el plan estratégico de Red Eléctrica que contempla un crecimiento anual medio del 7%.
- El 30 de junio Red Eléctrica de España puso en funcionamiento el desfasador de Arkale en la línea de interconexión de 220 kilovoltios entre la subestación de Arkale (Oyarzun, Guipúzcoa) y Argia (Francia). Esta instalación es un elemento clave para aumentar la capacidad de intercambio con Europa y la seguridad de suministro. Este es un proyecto de Interés Común para la Unión Europea al incrementar la seguridad de suministro y reforzar los intercambios internacionales de energía eléctrica con el suroeste de Europa, lo que resultará imprescindible para un mayor aprovechamiento de renovables y para la creación de un Mercado Único de la Energía en Europa.
- El 13 de junio Red Eléctrica Corporación, a través de su filial Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U., ha realizado una emisión de Bonos en el euromercado al amparo de su Programa EMTN por un importe de 200 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a nueve años y fecha de desembolso el 21 de junio de 2017, tiene un cupón anual del 1,00% y un precio de emisión de 99,454%, que representa una rentabilidad de 1,065%. Esta emisión será consolidada y formará una única serie con la emisión de Red Eléctrica Financiaciones, S.A. Unipersonal de 300 millones y vencimiento 21 de abril de 2026.



- El Grupo Red Eléctrica, a través de Red Eléctrica Chile en consorcio 70/30 con Cobra, Instalaciones y Servicios, ha resultado adjudicatario para la ejecución y posterior explotación de 258 kilómetros de líneas y una subestación de 220 kV en el Sistema Eléctrico del Norte Grande de Chile. La inversión estimada asciende a 96 millones de dólares y el plazo para la construcción de la subestación es de dos años y de cuatro para las líneas.
- El pasado 25 de mayo Red Eléctrica aprobó su Plan de Acción de Biodiversidad 2017-2021 que hace referencia a la necesidad de mejorar la gestión de la biodiversidad en la compañía, incorporando nuevos conceptos y enfoques, y de fomentar la innovación en materia de biodiversidad con el desarrollo de soluciones aplicadas a su protección.
- El 25 de abril, el Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A. designó al consejero independiente D. Arsenio Fernández de Mesa y Díaz del Río miembro de la Comisión de Auditoría de Red Eléctrica Corporación S.A., a fin de cubrir la vacante existente como consecuencia del cese como miembro de la misma del consejero dominical D. Santiago Lanzuela Marina. Asimismo, designó al consejero dominical D. Santiago Lanzuela Marina y al consejero independiente D. Alberto Francisco Carbajo Josa miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Red Eléctrica Corporación S.A., a fin de cubrir las dos vacantes existentes en la misma.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/06/2017	30/06/2016	2017/2016
Importe neto de la cifra de negocio	987.295	968.207	2,0%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	27.689	14.730	88,0%
Aprovisionamientos	(23.792)	(21.201)	12,2%
Otros ingresos de explotación	10.963	3.648	-
Gastos de personal	(72.824)	(71.365)	2,0%
Otros gastos de explotación	(159.628)	(139.666)	14,3%
Resultado bruto de explotación	769.703	754.353	2,0%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(257.946)	(250.928)	2,8%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	11.682	10.462	11,7%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	23	29	(20,7%)
Resultado neto de explotación	523.462	513.916	1,9%
Ingresos financieros	5.849	6.340	(7,7%)
Gastos financieros	(75.881)	(81.774)	(7,2%)
Diferencias de cambio	78	(75)	-
Resultado financiero	(69.954)	(75.509)	(7,4%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	384	(1.719)	-
Resultado antes de impuestos	453.892	436.688	3,9%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(113.811)	(112.240)	1,4%
Resultado consolidado del periodo	340.081	324.448	4,8%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	340.081	323.499	5,1%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	-	949	-



Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	30/06/2017	31/12/2016
Inmovilizado intangible	141.372	134.572
Inmovilizado material	8.725.058	8.776.711
Inversiones inmobiliarias	2.407	2.429
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	184.294	200.757
Activos financieros no corrientes	96.838	111.861
Activos por impuesto diferido	28.639	28.903
Otros activos no corrientes	790	1.532
Activo no corriente	9.179.398	9.256.765
Existencias	53.232	39.467
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.026.395	962.122
Otros activos financieros corrientes	53.008	40.575
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	657.118	251.421
Activo corriente	1.789.753	1.293.585
Total activo	10.969.151	10.550.350

PASIVO (en miles de euros)	30/06/2017	31/12/2016
Fondos propios	2.967.672	2.965.210
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.386.965	2.222.906
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(29.914)	(36.739)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	340.081	636.920
Dividendo entregado a cuenta	-	(128.417)
Ajustes por cambios de valor	(52.969)	(62.156)
Intereses minoritarios	-	17.495
Patrimonio neto	2.914.703	2.920.549
Subvenciones y otros	594.852	547.941
Provisiones no corrientes	96.030	94.651
Pasivos financieros no corrientes	4.732.111	5.034.400
Pasivos por impuesto diferido	477.850	486.570
Otros pasivos no corrientes	89.123	64.225
Pasivo no corriente	5.989.966	6.227.787
Pasivos financieros corrientes	1.588.893	1.066.909
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	475.589	335.105
Pasivo corriente	2.064.482	1.402.014
Total pasivo	10.969.151	10.550.350



Grupo Red Eléctrica

Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	30/06/2017	30/06/2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	592.109	447.078
Resultado antes de impuestos	453.892	436.688
Ajustes del resultado-	323.786	321.609
Amortizaciones	257.946	250.928
Otros ajustes del resultado (netos)	65.840	70.681
Cambios en el capital corriente	(9.558)	(151.188)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(176.011)	(160.031)
Pagos de intereses	(117.200)	(114.848)
Cobros de dividendos	3.881	3.881
Cobros de intereses	1.844	203
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(61.255)	(42.892)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(3.281)	(6.375)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(262.766)	(477.794)
Pagos por inversiones	(270.074)	(486.453)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(228.944)	(162.300)
Otros activos financieros	(41.130)	(324.153)
Cobros por desinversiones	847	518
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	24	59
Otros activos	823	459
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	6.461	8.141
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	78.129	114.286
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	7.355	6.261
Adquisición	(14.351)	(63.163)
Enajenación	21.706	69.424
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	210.336	236.923
Emisión y disposición	443.666	491.595
Devolución y amortización	(233.330)	(254.672)
Pagos por dividendos	(128.417)	(120.082)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(11.145)	(8.816)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(1.775)	(671)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	405.697	82.899
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	251.421	386.861
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	657.118	469.760



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Presentación resultados primeros nueve meses	Octubre 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 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



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.



FTSE4Good

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 y Europe 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.



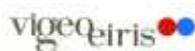
Red Eléctrica Corporación renueva su inclusión en los Ethibel PIONEER y Ethibel EXCELLENCE Investment Registers efectivo desde el 2 de enero del 2017.



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.