



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Resultados

Enero - septiembre 2017

El resultado de los nueve primeros meses de 2017 ha sido de 495,5 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 1.136,6 millones de euros, lo que supone un 2,1% más que el obtenido en los primeros nueve meses de 2016.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzan los 296,0 millones de euros.

2 de noviembre 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	7
Estado de flujos de efectivo Consolidado	7
Calendario financiero	8
Anexo	9



1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2017	2016	Δ %	2017	2016	Δ %
Cifra de negocio	1.465.360	1.445.318	1,4	478.065	477.111	0,2
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.136.568	1.113.061	2,1	366.865	358.708	2,3
Resultado neto de explotación (EBIT)	767.776	751.610	2,2	244.314	237.694	2,8
Resultado antes impuestos	661.540	635.374	4,1	207.648	198.686	4,5
Resultado del ejercicio	495.537	471.287	5,1	155.456	147.788	5,2

Balance

(en miles de euros)	Septiembre 2017	Diciembre 2016	Δ %
Activo no corriente	9.133.655	9.256.765	(1,3)
Patrimonio neto	3.061.979	2.920.549	4,8
Deuda financiera neta (*)	4.859.843	4.949.456	(1,8)

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2017	2016	Δ %	2017	2016	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	963.975	948.011	1,7	320.989	316.671	1,4
Inversiones	295.964	458.073	(35,4)	97.803	93.226	4,9
Dividendos pagados	463.189	432.834	7,0	334.772	312.752	7,0



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** de los nueve primeros meses del ejercicio 2017 asciende a 1.465,4 millones de euros con una variación del 1,4% 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 65,3 millones de euros o los ingresos regulados relativos a la operación del sistema por 42,0 millones de euros.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 1.136,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,1% 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 un alza del 6,0% en los nueve primeros meses del año respecto al mismo periodo 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 en niveles similares 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 2,8% hasta septiembre. Este incremento viene explicado, fundamentalmente, en una parte importante por el aumento de la plantilla media del Grupo respecto a igual periodo del año pasado.

La **plantilla final** se sitúa en 1.813 personas a 30 de septiembre de 2017, mientras que la plantilla media ha sido de 1.794 empleados y representa un incremento del 1,8% respecto a los primeros nueve meses del año 2016.

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2017	2016	Δ %	2017	2016	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	277.736	262.058	6,0	94.316	101.191	(6,8)
Gastos de personal	109.079	106.116	2,8	36.255	34.751	4,3
Gastos operativos	386.815	368.174	5,1	130.571	135.942	(4,0)

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 767,8 millones de euros, un 2,2% más que en el mismo periodo del año pasado.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -106,8 millones de euros frente a -114,8 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 495,5 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 25,6% del mismo periodo del año pasado.



3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja ⁽¹⁾

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2017	2016	Δ %	2017	2016	Δ %
Resultado antes de impuestos	661.540	635.374	4,1	207.648	198.686	4,5
Impuestos sobre las ganancias pagados	(71.086)	(47.716)	49,0	(9.831)	(4.824)	-
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	386.379	377.266	2,4	128.433	126.338	1,7
Otros ajustes	(12.858)	(16.913)	(24,0)	(5.261)	(3.529)	49,1
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	963.975	948.011	1,7	320.989	316.671	1,4
Cambios en el capital circulante	2.842	(160.551)	-	(52.241)	(9.363)	-
Cambios en otros activos y pasivos	(46.394)	(141.639)	(67,2)	(24.727)	(24.061)	2,8
Variación proveedores de Inmovilizado	(84.769)	(23.958)	-	11.547	7.712	49,7
Inversiones	(295.964)	(458.073)	(35,4)	(110.516)	(93.226)	18,5
Flujo de caja libre	539.689	163.790	-	145.052	197.733	(26,6)
Dividendos pagados	(463.189)	(432.834)	7,0	(334.772)	(312.752)	7,0
Variación de deuda financiera neta⁽²⁾	(76.500)	269.044	-	(189.720)	115.019	-

(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 964,0 millones de euros, un 1,7% 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 implica un aumento de los pagos a cuenta asociados al impuesto de sociedades.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto una aportación de fondos de 2,8 millones de euros en los primeros nueve meses del 2017 debido fundamentalmente al IVA repercutido pendiente de pago al cierre de septiembre y los menores pagos realizados a acreedores comerciales. Esta cifra contrasta con la variación negativa de 160,6 millones de euros del ejercicio precedente originados principalmente por partidas pendientes de liquidar del sistema eléctrico.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el periodo han sido de 296,0 millones de euros. De este importe 227,0 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional. Los 458,1 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.

Los **Dividendos** pagados ascienden a 463,2 millones de euros, e incluyen 334,8 millones de euros pagados el 3 de julio, equivalentes a los 0,6205 euros por acción, correspondientes al pago complementario del dividendo del ejercicio 2016.



La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de septiembre de 2017 ha sido de 4.859,8 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	(507.188)	(16.700)	(523.888)
Empréstitos a largo plazo	3.182.632	439.859	3.622.491
Créditos a largo plazo	1.676.770	37.687	1.714.457
Pagarés y créditos a corto plazo	-	46.783	46.783
Total deuda financiera neta	4.352.214	507.629	4.859.843

(*) 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 los nueve primeros meses el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,80%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.320,0 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 2,99% y su saldo medio fue de 5.478,0 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de septiembre de 2017 el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.062,0 millones de euros, incrementándose en 141,4 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2016.

4. Hechos significativos

- El pasado 10 de octubre, tras las noticias aparecidas en la prensa, Red Eléctrica emitió un hecho relevante comunicando que la compañía ha realizado estudios para valorar el interés en una potencial adquisición de una participación en el capital social de Hispasat y ha mantenido conversaciones a este respecto con Abertis. No obstante lo anterior, hasta la fecha, no se ha adoptado ninguna decisión en esta materia en el Consejo de Administración.
- El 21 de septiembre Red Eléctrica y su homóloga francesa Réseau de Transport d'Électricité han comenzado la consulta pública del proyecto de interconexión eléctrica entre España y Francia por el golfo de Vizcaya. El enlace tendrá una longitud de 370 kilómetros, de los que 280 serán submarinos, y permitirá aumentar la capacidad de intercambio desde los 2.800 megavatios (MW) actuales hasta los 5.000 MW. El coste de esta nueva interconexión se cifra en unos 1.750 millones de euros y su fecha de finalización prevista es en el 2025.
- Con fecha 18 de septiembre de 2017 la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha confirmado el rating a largo plazo de Red Eléctrica Corporación, S.A. en 'A' con perspectiva estable. Tras este anuncio Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U. mantienen un nivel de rating a largo plazo en 'A' y a corto plazo en 'F1' con una perspectiva estable.
- El pasado 9 de septiembre se hizo público el nuevo ranking del Índice de Sostenibilidad Dow Jones, (DJSI). Red Eléctrica ha sido reconocida como la empresa que ocupa la primera posición en el sector *Electric Utilities*, alcanzando una puntuación global de 93 puntos, baremo que le ha permitido también alcanzar el liderazgo en el *super-sector Utilities*, que engloba los sectores de electricidad, gas y agua. Este reconocimiento confirma el compromiso del Grupo Red Eléctrica con la sostenibilidad y su contribución directa al logro de objetivos globales en el ámbito mundial, consolidándose en los mercados internacionales como una opción de referencia de inversión socialmente responsable.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/09/2017	30/09/2016	2017/2016
Importe neto de la cifra de negocio	1.465.360	1.445.318	1,4%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	45.105	24.113	87,1%
Aprovisionamientos	(38.488)	(30.038)	28,1%
Otros ingresos de explotación	12.918	11.804	9,4%
Gastos de personal	(109.079)	(106.116)	2,8%
Otros gastos de explotación	(239.248)	(232.020)	3,1%
Resultado bruto de explotación	1.136.568	1.113.061	2,1%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(386.379)	(377.266)	2,4%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	17.533	15.766	11,2%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	54	49	10,2%
Resultado neto de explotación	767.776	751.610	2,2%
Ingresos financieros	6.843	8.570	(20,2%)
Gastos financieros	(113.633)	(123.139)	(7,7%)
Diferencias de cambio	12	(257)	-
Resultado financiero	(106.778)	(114.826)	(7,0%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	542	(1.410)	-
Resultado antes de impuestos	661.540	635.374	4,1%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(166.003)	(162.745)	2,0%
Resultado consolidado del periodo	495.537	472.629	4,8%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	495.537	471.287	5,1%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	-	1.342	-



Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	30/09/2017	31/12/2016
Activo no corriente	9.133.655	9.256.765
Activo corriente	1.666.855	1.293.585
Total activo	10.800.510	10.550.350

PASIVO (en miles de euros)	30/09/2017	31/12/2016
Patrimonio neto	3.061.979	2.920.549
Pasivo no corriente	5.949.846	6.227.787
Pasivo corriente	1.788.685	1.402.014
Total pasivo	10.800.510	10.550.350

Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	30/09/2017	30/09/2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	941.429	768.544
Resultado antes de impuestos	661.540	635.374
Ajustes del resultado	484.994	483.214
Cambios en el capital corriente	2.842	(160.551)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(207.946)	(189.493)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(390.618)	(597.256)
Pagos por inversiones	(399.042)	(608.377)
Cobros por desinversiones	1.143	969
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	7.281	10.152
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(275.137)	(264.107)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	3.231	2.014
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	195.966	175.529
Pagos por dividendos	(463.189)	(432.834)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(11.145)	(8.816)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(3.208)	(696)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	272.467	(93.515)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	251.421	386.861
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	523.888	293.346



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Dividendo a cuenta 2017	Enero 2018
Presentación resultados de 2017	Febrero 2018

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



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.



Red Eléctrica Corporación 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.