



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Resultados

Enero - marzo 2016

El resultado del primer trimestre de 2016 ha sido de 173,6 millones de euros, un 4,6% superior al del mismo periodo del año anterior.

El EBITDA se ha situado en los 392,9 millones de euros, un 1,4% por encima del obtenido en el primer trimestre de 2015.

Las inversiones del Grupo Red Eléctrica se han elevado hasta los 277,5 millones de euros e incluyen la adquisición del 50% de la empresa chilena TEN.

27 de abril 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

	Enero - Marzo		
(en miles de euros)	2016	2015	Δ %
Cifra de negocio	487.898	487.028	0,2
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	392.867	387.485	1,4
Resultado neto de explotación (EBIT)	272.973	269.905	1,1
Resultado antes impuestos	233.652	229.932	1,6
Resultado del ejercicio	173.646	166.059	4,6

Balance

(en miles de euros)	Marzo 2016	Diciembre 2015	Δ %
Activo no corriente	9.270.649	9.156.541	1,2
Patrimonio neto	2.919.974	2.760.613	5,8
Deuda financiera neta*	5.163.567	4.905.873	5,3

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

	Enero - Marzo		
(en miles de euros)	2016	2015	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	347.410	376.551	(7,7)
Inversiones	277.540	99.375	179,3
Dividendos pagados	120.082	112.463	6,8



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** del primer trimestre del ejercicio 2016 asciende a 487,9 millones de euros un 0,2% por encima de la del mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos regulados en España, transporte y operación del sistema, se mantienen prácticamente en línea respecto a los del año pasado. Esta cifra recoge los parámetros regulatorios definitivos, aprobados a finales de 2015, y los ingresos asociados a las puestas en servicio del año 2015. Por su parte, los ingresos de la actividad de telecomunicaciones se han incrementado en 1,7 millones de euros.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 392,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,4% sobre el año anterior. El incremento del EBITDA viene explicado fundamentalmente por la evolución de los costes operativos:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** se han reducido en 5,9 millones de euros, más de un 8% respecto al primer trimestre de 2015. Esta evolución es consecuencia de las mejoras de eficiencia introducidas en este primer trimestre del año.
- Los **gastos de personal** aumentan en 1,4 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento se debe a la aplicación del convenio colectivo, al aumento de la plantilla media y a otras causas diversas como incrementos en los gastos asociados a la seguridad social, indemnizaciones y otros gastos asimilados.

La **plantilla final** se sitúa 1.764 personas a 31 de marzo de 2016, mientras que la plantilla media ha sido de 1.762 empleados y representa un incremento del 0,6% respecto a la que había al finalizar el primer trimestre del año 2015.

Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2016	2015	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	66.789	72.734	(8,2)
Gastos de personal	35.537	34.099	4,2
Gastos operativos	102.326	106.833	(4,2)

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 273,0 millones de euros, un 1,1% más que en el mismo periodo del año pasado.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -39,2 millones de euros, 0,8 millones mejor que los -40,0 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 173,6 millones de euros, un 4,6% por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior, el tipo impositivo efectivo se ha situado en 25,5% consecuencia de la aplicación de la Ley 27/2014 sobre el impuesto de sociedades.



3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2016	2015	Δ %
Resultado antes de impuestos	233.652	229.932	1,6
Impuestos sobre las ganancias pagados	(2.190)	28.351	-
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	125.109	121.414	3,0
Otros ajustes	(9.161)	(3.146)	-
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	347.410	376.551	(7,7)
Cambios en el capital circulante	(72.272)	106.397	-
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo	(93.169)	(23.497)	-
Variación proveedores de Inmovilizado	(48.234)	(49.941)	(3,4)
Inversiones	(277.540)	(99.375)	-
Flujo de caja libre	(143.805)	310.135	-
Dividendos pagados	(120.082)	(112.463)	6,8
Variación de deuda financiera neta(*)	263.887	(197.672)	-

(*) 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 347,4 millones de euros, un 7,7% inferior al generado en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debe principalmente a la partida de Impuestos sobre ganancias, el grupo registró, con carácter excepcional, un cobro de 28,4 millones de euros en el año 2015 por liquidaciones pendientes correspondientes al impuesto de sociedades del ejercicio 2013.

En los **Cambios en el capital circulante** se ha registrado una variación negativa de 72,3 millones de euros, al no contar este ejercicio con los elementos atípicos que estuvieron presentes en el ejercicio precedente como la recuperación del IVA asociado a la compra de los derechos de uso a largo plazo de la red de fibra óptica.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2016 han alcanzado los 277,5 millones de euros, al incorporar el desembolso de 199,8 millones de euros por la adquisición del 50% de la compañía chilena TEN. La inversión en la red de transporte ha ascendido a 68,9 millones de euros.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer trimestre de 2016 asciende a 120,1 millones de euros, equivalentes a 0,8906 euros por acción, un 7% por encima de los 0,8323 euros por acción pagados el año pasado y en línea con la política de retribución a sus accionistas planteada por la empresa.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 31 de marzo de 2016 ha sido de 5.163,6 millones de euros frente a los 4.905,9 de finales de 2015, esta evolución es consecuencia de los flujos de caja descritos en los anteriores párrafos.



Deuda financiera neta

(en miles de euros) (*)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(78.305)	(29.868)	(108.173)
Empréstitos a largo plazo	2.999.537	447.760	3.447.297
Créditos a largo plazo	1.675.144	35.749	1.710.893
Pagarés y créditos a corto plazo	50.001	63.549	113.550
Total deuda financiera neta	4.646.377	517.190	5.163.567

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

Atendiendo al tipo de interés, un 85% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 15% restante es a tipo variable.

Asimismo, en el primer trimestre del ejercicio 2016, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,01%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.396,9 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,24% y el saldo medio fue de 5.471,1 millones de euros.

Por otro lado, a 31 de marzo de 2016, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.920,0 millones de euros, incrementándose en un 5,8% respecto al cierre del ejercicio 2015, principalmente por los resultados obtenidos en los tres primeros meses del ejercicio.

4. Hechos significativos del trimestre

- El 15 de abril 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 2015.

Asimismo, acordó el pago de un dividendo bruto de 3,21 euros por acción el próximo 1 de julio, del que se descontará la cantidad bruta de 0,8906 euros por acción pagados a cuenta.

La Junta General de Accionistas reeligió como consejero externo a D. José Folgado Blanco por lo que, a partir de la misma, desempeñará el cargo de presidente no ejecutivo del Consejo de Administración y de Red Eléctrica. Asimismo, se reeligieron a D. Fernando Fernández Méndez de Andrés como consejero dominical y a D^a Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve como consejera independiente. Se ratificó y nombró como consejero dominical a D. José Ángel Par-tearroyo Martín y se nombró como consejero independiente a D. Agustín Conde Bajén.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas aprobó el desdoblamiento del número de acciones de la sociedad mediante la reducción de su valor nominal de dos euros (2 €) a cincuenta céntimos de euro (0,50 €) por acción, a razón de cuatro acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación de la cifra del capital social; delegando en el Consejo de Administración para la ejecución del acuerdo.

- El 7 de abril Red Eléctrica Corporación a través de su filial Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. ha realizado una emisión de bonos en el euromercado por un importe de 300 millones de euros y vencimiento en el 2026, tiene un cupón anual del 1% y un precio de emisión de 99,603%, lo que representa una rentabilidad del 1,042%.
- El pasado 4 de marzo Red Eléctrica aprobó su programa anual de Responsabilidad Corporativa. Este programa se enmarca en el Plan de Responsabilidad Corporativa 2014-2016, que, mediante el desarrollo de 81 proyectos, reúne los grandes compromisos de la compañía en los siguientes ámbitos de gestión: modelo energético sostenible; gobierno corporativo y ética; empleados; sociedad, y medio ambiente.



Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2016	31/12/2015
Activo no corriente	9.270.649	9.156.541
Activo corriente	1.135.587	1.441.403
Total activo	10.406.236	10.597.944

PASIVO (en miles de euros)	31/03/2016	31/12/2015
Patrimonio neto	2.919.974	2.760.613
Pasivo no corriente	6.048.335	6.040.721
Pasivo corriente	1.437.927	1.796.610
Total pasivo	10.406.236	10.597.944

Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2016	31/03/2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	259.951	461.828
Resultado antes de impuestos	233.652	229.932
Ajustes del resultado-	161.343	159.302
Cambios en el capital corriente	(72.272)	106.397
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(62.772)	(33.803)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(396.468)	(145.540)
Pagos por inversiones	(397.690)	(150.529)
Cobros por desinversiones	208	263
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.013	4.726
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(140.939)	(481.811)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(6.056)	(6.401)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(14.801)	(362.947)
Pagos por dividendos	(120.082)	(112.463)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(1.232)	247
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(278.688)	(165.275)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	386.861	299.368
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	108.173	134.093



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Pago dividendo complementario 2015	1 julio 2016
Presentación resultados primer semestre 2016	Última semana de julio 2016

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 por Fitch con un perspectiva estable y positiva respectivamente.



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



Inclusión en los índices de sostenibilidad Dow Jones (Europe y World) en 2015.



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 de transparencia con una calificación de 100 puntos.



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

(*) 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.