



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Resultados

Enero - junio 2016

El resultado del primer semestre de 2016 ha sido de 323,5 millones de euros, un 4,8% superior al del mismo periodo de 2015 y en línea con el objetivo de crecimiento marcado en el Plan Estratégico 2014-2019.

El EBITDA ha ascendido a 754,4 millones de euros, lo que supone un 1,9% más que el obtenido en el primer semestre de 2015.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzan los 364,8 millones de euros e incluye 199,8 millones de euros destinados a la adquisición del 50% de la compañía chilena TEN.

28 de julio 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	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 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		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Cifra de negocio	968.207	972.725	(0,5)	480.309	485.697	(1,1)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	754.353	740.281	1,9	361.486	352.796	2,5
Resultado neto de explotación (EBIT)	513.916	507.105	1,3	240.943	237.200	1,6
Resultado antes impuestos	436.688	428.569	1,9	203.036	198.637	2,2
Resultado del ejercicio	323.499	308.819	4,8	149.853	142.760	5,0

Balance

(en miles de euros)	Junio 2016	Diciembre 2015	Δ %
Activo no corriente	9.216.543	9.156.541	0,7
Patrimonio neto	2.736.217	2.760.613	(0,9)
Deuda financiera neta*	5.060.384	4.905.873	3,1

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	631.340	631.702	(0,1)	283.930	255.151	11,3
Inversiones	364.847	225.800	61,6	87.307	126.425	(30,9)
Dividendos pagados	120.082	112.463	6,8	-	-	-



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 968,2 millones de euros con una variación del -0,5% 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, se incorporan otros ingresos como los asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones proporcionados por REINTEL que alcanzan los 42,6 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 754,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,9% sobre el año anterior reflejando las medidas de eficiencia implementadas por Red Eléctrica.

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

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran una caída del 12,6% durante el semestre y recogen las mencionadas medidas de eficiencia puestas en marcha.
- Los **gastos de personal** aumentan un 3,8% hasta junio. Su comportamiento se debe al incremento de plantilla, a la aplicación del convenio colectivo suscrito en 2014 y a los incrementos en los gastos asociados a la Seguridad Social y en otros gastos de menor relevancia.

La **plantilla final** se sitúa en 1.765 personas a 30 de junio de 2016, mientras que la plantilla media ha sido de 1.762 empleados y representa un incremento del 0,6% respecto a los primeros seis meses del año 2015.

Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	160.867	183.979	(12,6)	94.078	111.245	(15,4)
Gastos de personal	71.365	68.731	3,8	35.828	34.632	3,5
Gastos operativos	232.232	252.710	(8,1)	129.906	145.877	(10,9)

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 513,9 millones de euros, un 1,3% más que en el mismo periodo del año pasado debido al incremento del 3,3% de las dotaciones para amortización de activos no corrientes como consecuencia de las puestas en servicio en 2015.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -75,5 millones de euros frente a -78,5 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, esta mejora es consecuencia principalmente de un menor tipo medio.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 323,5 millones de euros, aumentado un 4,8% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 25,7% frente al 27,9% del mismo periodo del año pasado 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 - Junio			Abril - Junio		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Resultado antes de impuestos	436.688	428.569	1,9	203.036	198.637	2,2
Impuestos sobre las ganancias pagados	(42.892)	(34.179)	25,5	(40.702)	(62.530)	(34,9)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	250.928	242.938	3,3	125.819	121.524	3,5
Otros ajustes	(13.384)	(5.626)	-	(4.223)	(2.480)	70,2
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	631.340	631.702	(0,1)	283.930	255.151	11,3
Cambios en el capital circulante	(151.188)	125.193	-	(78.916)	18.796	-
Cambios en otros activos y pasivos	(117.578)	(39.934)	-	(24.409)	(17.649)	38,3
Variación proveedores de Inmovilizado	(31.670)	(15.950)	98,6	16.564	35.204	(52,9)
Inversiones	(364.847)	(225.800)	61,6	(87.307)	(126.425)	(30,9)
Flujo de caja libre	(33.942)	475.211	-	109.862	165.077	(33,4)
Dividendos pagados	(120.082)	(112.463)	6,8	-	-	-
Variación de deuda financiera neta ⁽²⁾	154.024	(362.748)	-	109.862	165.077	(33,4)

(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 631,3 millones de euros, similar al generado el año pasado, dado que los mayores resultados y amortizaciones se compensan principalmente por unos mayores pagos de impuestos consecuencia del cobro extraordinario de 28,4 millones de euros en 2015 comentados en el trimestre anterior.

Los **Cambios en el capital circulante** presentan una variación negativa de 151,2 millones de euros en el primer semestre de 2016 y contrasta con el aporte positivo de 125,2 millones de euros del ejercicio precedente. Este comportamiento viene explicado principalmente por la ausencia en este ejercicio de los elementos atípicos que estuvieron presentes en el año 2015 entre los que cabe mencionar 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 117,6 millones de euros, frente a los 39,9 del primer semestre de 2015 consecuencia de la financiación transitoria concedida a TEN hasta la formalización de la financiación definitiva.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 han alcanzado los 364,8 millones de euros, un 61,6% superiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2015. De este importe 151,9 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional y 199,8 millones de euros a la adquisición del 50% de la compañía chilena TEN.



El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer semestre de 2016 asciende a 120,1 millones de euros, equivalentes a los 0,8906 euros por acción correspondientes al pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2015.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de junio de 2016 ha sido de 5.060,4 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	(438.777)	(30.983)	(469.760)
Empréstitos a largo plazo	3.298.760	449.287	3.748.047
Créditos a largo plazo	1.665.128	37.239	1.702.367
Pagarés y créditos a corto plazo	-	79.730	79.730
Total deuda financiera neta	4.525.111	535.273	5.060.384

(*) 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, durante este semestre el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,00%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.459,4 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,24% y su saldo medio fue de 5.420,8 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de junio de 2016 el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.736,2 millones de euros.

4. Hechos significativos del trimestre

- 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, 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%.
- El 17 de junio se publicó la orden ministerial de la tarifa de transporte para el año 2016 en la que se fijan unos ingresos para Red Eléctrica de **1.681,3 millones de euros**, en línea con lo previsto. En la tarifa se incluyen todos los parámetros regulatorios aprobados en los últimos meses de 2015 y se aplica por primera vez la metodología desarrollada en el Real Decreto 1047/2013.
- Con fecha 27 de mayo de 2016 la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha elevado el rating a largo plazo de Red Eléctrica Corporación, S.A. a un **nivel 'A'** desde 'A-' con una perspectiva



estable. Este nivel de rating se beneficia del bajo nivel de riesgo asociado al negocio principal y de la predictibilidad de los ingresos regulados. La agencia ha valorado positivamente el seguimiento de una política financiera conservadora y la mejora en la visibilidad en la regulación.

- El Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., en sesión celebrada el día 26 de abril de 2016, ha procedido a la renovación de la Comisión de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La composición actual de las comisiones es la siguiente:

Comisión de Auditoría:

- D. José Luis Feito Higuera: Presidente (consejero independiente).
- D. Fernando Fernández Méndez de Andés (consejero dominical).
- D. Antonio Gómez Ciria (consejero independiente).
- D. Santiago Lanzuela Marina (consejero dominical).
- D^a. María José García Beato (consejera independiente).

Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

- D^a. Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve: Presidenta (consejera independiente).
- D^a. Socorro Fernández Larrea (consejera independiente).
- D^a. María Ángeles Amador Millán (consejera independiente).
- D. José Ángel Partearroyo Martín (consejero dominical).
- D. Agustín Conde Bajén (consejero independiente).

Por otra parte, el Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, en sesión celebrada el 31 de mayo de 2016, acordó reelegir a **Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve** como **Consejera Independiente Coordinadora** (CIC) de la sociedad, por el plazo de tres años.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/06/2016	30/06/2015	2016/2015
Importe neto de la cifra de negocio	968.207	972.725	(0,5%)
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	14.730	10.913	35,0%
Aprovisionamientos	(21.201)	(26.213)	(19,1%)
Otros ingresos de explotación	3.648	9.353	(61,0%)
Gastos de personal	(71.365)	(68.731)	3,8%
Otros gastos de explotación	(139.666)	(157.766)	(11,5%)
Resultado bruto de explotación	754.353	740.281	1,9%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(250.928)	(242.938)	3,3%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	10.462	9.738	7,4%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	29	24	20,8%
Resultado neto de explotación	513.916	507.105	1,3%
Ingresos financieros	6.340	7.463	(15,0%)
Gastos financieros	(81.774)	(85.714)	(4,6%)
Diferencias de cambio	(75)	445	-
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	(730)	-
Resultado financiero	(75.509)	(78.536)	(3,9%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	(1.719)	-	-
Resultado antes de impuestos	436.688	428.569	1,9%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(112.240)	(119.417)	(6,0%)
Resultado consolidado del periodo	324.448	309.152	4,9%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	323.499	308.819	4,8%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	949	333	-



Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	30/06/2016	31/12/2015
Inmovilizado intangible	114.981	118.471
Inmovilizado material	8.765.654	8.884.598
Inversiones inmobiliarias	2.451	2.473
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	196.782	-
Activos financieros no corrientes	106.433	119.986
Activos por impuesto diferido	29.377	30.111
Otros activos no corrientes	865	902
Activo no corriente	9.216.543	9.156.541
Existencias	45.738	41.755
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	965.252	1.010.265
Otros activos financieros corrientes	120.113	2.522
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	469.760	386.861
Activo corriente	1.600.863	1.441.403
Total activo	10.817.406	10.597.944

PASIVO (en miles de euros)	30/06/2016	31/12/2015
Fondos propios	2.786.908	2.774.745
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.220.631	2.051.350
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(27.762)	(33.076)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	323.499	606.013
Dividendo entregado a cuenta	-	(120.082)
Ajustes por cambios de valor	(66.755)	(29.482)
Intereses minoritarios	16.064	15.350
Patrimonio neto	2.736.217	2.760.613
Subvenciones y otros	546.659	548.598
Provisiones no corrientes	84.693	84.528
Pasivos financieros no corrientes	5.156.838	4.827.113
Pasivos por impuesto diferido	490.397	512.286
Otros pasivos no corrientes	66.139	68.196
Pasivo no corriente	6.344.726	6.040.721
Pasivos financieros corrientes	1.337.991	1.313.328
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	398.472	483.282
Pasivo corriente	1.736.463	1.796.610
Total pasivo	10.817.406	10.597.944



Grupo Red Eléctrica

Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	30/06/2016	30/06/2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	447.078	717.058
Resultado antes de impuestos	436.688	428.569
Ajustes del resultado-	321.609	316.037
Amortizaciones	250.928	242.938
Otros ajustes del resultado (netos)	70.681	73.099
Cambios en el capital corriente	(151.188)	125.193
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(160.031)	(152.741)
Pagos de intereses	(114.848)	(125.551)
Cobros de dividendos	3.881	4.566
Cobros de intereses	203	2.897
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(42.892)	(34.179)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(6.375)	(474)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(477.794)	(225.699)
Pagos por inversiones	(486.453)	(241.749)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(162.300)	(241.138)
Otros activos financieros	(324.153)	(612)
Cobros por desinversiones	518	2.777
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	59	-
Otros activos	459	2.777
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	8.141	13.274
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	114.286	(406.759)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	6.261	(17.876)
Adquisición	(63.163)	(89.188)
Enajenación	69.424	71.312
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	236.923	(277.964)
Emisión y disposición	491.595	1.156.584
Devolución y amortización	(254.672)	(1.434.547)
Pagos por dividendos	(120.082)	(112.463)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(8.816)	1.544
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(671)	184
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	82.899	84.785
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	386.861	299.368
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	469.760	384.153



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Presentación resultados primeros nueve meses	Octubre 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 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



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.