



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Resultados

Enero - marzo 2015

El resultado del primer trimestre de 2015 ha sido de 166,1 millones de euros, un 4,7% superior al del mismo periodo del año anterior y compatible con el objetivo de crecimiento marcado respecto al 2013 en el Plan Estratégico 2014-2019.

El EBITDA ha ascendido a 387,5 millones de euros, un 5,1% por encima del obtenido en el primer trimestre de 2014.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzan los 99,4 millones de euros, de los que 84,8 se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

29 de abril de 2015

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 resumido.....	8
Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido	8
Calendario financiero	9
Anexo	10



1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

Cuenta de resultados

	Enero - Marzo		
(en miles de euros)	2015	2014	Δ %
Cifra de negocio	487.028	463.290	5,1
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	387.485	368.538	5,1
Resultado neto de explotación (EBIT)	269.905	263.859	2,3
Resultado antes impuestos	229.932	226.926	1,3
Resultado del ejercicio	166.059	158.674	4,7

Balance

(en miles de euros)	Marzo 2015	Diciembre 2014	Δ %
Activo no corriente	9.167.994	9.138.164	0,3
Patrimonio neto	2.725.682	2.552.452	6,8
Deuda financiera neta (*)	5.210.935	5.408.548	(3,7)

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

	Enero - Marzo		
(en miles de euros)	2015	2014	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	376.551	331.330	13,6
Inversiones	99.375	94.033	5,7
Dividendos pagados	112.463	97.867	14,9



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** del primer trimestre del ejercicio 2015 asciende a 487,0 millones de euros con un crecimiento del 5,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos de Transporte en España se incrementan en un 3,0% en relación al primer trimestre del año pasado, e incluyen los ingresos provenientes de las instalaciones puestas en servicio en 2014. Por otra parte, los ingresos por la actividad de telecomunicaciones han ascendido a 20,3 millones de euros, lo que supone 15,4 millones más que en el ejercicio precedente al incorporar los ingresos asociados a los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF. La variación de la cifra de negocio se ha visto afectada también por una ligera caída en los ingresos por otras prestaciones de servicios como los Ingresos por trabajos por cuenta de terceros y los trabajos de inversión realizados en Transmisora Eléctrica del Sur, S.A.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 387,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,1% sobre el año anterior. El incremento del EBITDA viene motivado por el aumento de la cifra de negocio y por la evolución de los costes operativos:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han crecido a una tasa del 7,1% al incorporar algo más de 4 millones de euros de asociados a la red de fibra óptica de ADIF.
- Los **gastos de personal** aumentan en 1,9 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, un 50% de este incremento se debe al incremento salarial medio al aplicar las cláusulas del convenio colectivo suscrito en mayo el año pasado por la empresa con sus empleados. El resto de la diferencia se explica por incrementos en los gastos asociados a la Seguridad Social, la actividad de telecomunicaciones e indemnizaciones y otros gastos asimilados.

La **plantilla final** se sitúa en 1.752 personas a 31 de marzo de 2015, mientras que la plantilla media ha sido de 1.751 empleados y representa un incremento del 0,4% respecto a la que había en los primeros tres meses del año 2014.

Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2015	2014	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	72.734	67.911	7,1
Gastos de personal	34.099	32.181	6,0
Gastos operativos	106.833	100.092	6,7

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 269,9 millones de euros, un 2,3% más que en el mismo periodo del año pasado al incrementarse en un 12,4% las dotaciones para amortización de activos no corrientes como consecuencia de las puestas en servicio en 2014, entre las que se cuenta la nueva interconexión eléctrica con Francia, y el impacto de la amortización de los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -40,0 millones de euros frente a -36,9 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia de un mayor saldo medio de la deuda financiera de 683,7 millones de euros, debido fundamentalmente a la adquisición de los derechos de uso de la red de fibra óptica comentada anteriormente, compensado parcialmente por un menor tipo medio.



Por último, el **Resultado del ejercicio** ha ascendido a 166,1 millones de euros, un 4,7% más que el del mismo periodo del año anterior, el tipo impositivo efectivo se ha situado en 27,7% 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		
	2015	2014	Δ %
Resultado antes de impuestos	229.932	226.926	1,3
Impuestos sobre las ganancias pagados	28.351	(889)	-
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	121.414	107.982	12,4
Otros ajustes	(3.146)	(2.689)	17,0
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	376.551	331.330	13,6
Cambios en el capital circulante	106.397	(185.742)	-
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo	(22.284)	(21.204)	5,1
Variación proveedores de Inmovilizado	(51.154)	(160.871)	(68,2)
Inversiones	(99.375)	(94.033)	5,7
Flujo de caja libre	310.135	(130.520)	-
Dividendos pagados	(112.463)	(97.867)	14,9
Variación de deuda financiera neta (*)	(197.672)	228.387	-

(*) 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 376,6 millones de euros, un 13,6% superior al generado en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora se debe fundamentalmente a la partida de Impuestos sobre ganancias, la empresa ha registrado un cobro de 28,4 millones de euros de liquidaciones pendientes correspondientes al impuesto de sociedades del ejercicio 2013, y por un mayor resultado antes de impuestos y amortizaciones.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto unos cobros de 106,4 millones de euros, la evolución positiva de esta partida viene explicada fundamentalmente por la recuperación del IVA asociado a la compra de los derechos de uso a largo plazo de la red de fibra óptica. En el año anterior la variación del circulante del primer trimestre supuso unas mayores necesidades de fondos de 185,7 millones de euros por menores cobros de la liquidación de ingresos de transporte y mayores pagos por IVA. Por otra parte, en este primer trimestre del año en relación al mismo periodo del año anterior la **Variación de proveedores de Inmovilizado** ha supuesto unos menores pagos de 109,1 millones de euros.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2015 han alcanzado los 99,4 millones de euros, un 5,7% superiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2014, de las cuales 84,8 millones de euros corresponden a inversiones en el desarrollo de la red de transporte nacional.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer trimestre de 2015 asciende a 112,5 millones de euros, equivalentes a 0,8323 euros por acción, importe que representa un 14,9% más que la cifra pagada el año pasado.



La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 31 de marzo de 2015 ha sido de 5.210,9 millones de euros, la fuerte generación de caja de este trimestre ha permitido reducir la deuda en 197,7 millones respecto al cierre de 2014, en el que ascendió a 5.408,5 millones de euros.

Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(129.608)	(4.485)	(134.093)
Empréstitos a largo plazo	3.396.722	-	3.396.722
Créditos a largo plazo	1.712.066	52.365	1.764.431
Pagarés y créditos a corto plazo	183.875	-	183.875
Total deuda financiera neta	5.163.055	47.880	5.210.935

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 2015, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,24%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.471,1 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,62% y el saldo medio fue de 4.787,4 millones de euros.

Por otro lado, a 31 de marzo de 2015, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.725,7 millones de euros, incrementándose en un 6,8% respecto al cierre del ejercicio 2014, 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 2014. Asimismo, acordó el pago de un dividendo bruto de 3 euros por acción el próximo 1 de julio, del que se descontará la cantidad bruta de 0,8323 euros por acción pagados a cuenta. Además, ratificó los nombramientos como consejero dominical de D. Santiago Lanzuela Marina, y como consejero independiente de D. Jose Luis Feito Higuera.
- El 10 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 500 millones de euros con vencimiento a 10 años, tiene un cupón anual del 1,125% y un precio de emisión de 99,521%, lo que representa una rentabilidad de 1,176%. Una parte de esta emisión ha sido utilizada para llevar a cabo una permuta por otros bonos correspondientes a emisiones anteriores por un importe nominal de 446,1 millones de euros, de forma que (i) de la emisión por importe de 500 millones de euros con cupón 3,5% y vencimiento en 2016 se han amortizado 179,6 millones de euros y resta un importe nominal total de 320,4 millones de euros; (ii) de la emisión por importe de 750 millones de euros con cupón 4,75% y vencimiento en 2018 se han amortizado 150,6 millones de euros y resta un importe nominal total de 599,4 millones de euros y (iii) de la emisión por importe de 400 millones de euros con cupón 2,375% y vencimiento en 2019 se han amortizado 115,9 millones de euros y resta un importe nominal total de 284,1 millones de euros.



- Los pasados 6 y 7 de abril de 2015 las agencias de calificación crediticia Fitch y Standard & Poor's emitieron sendos informes sobre Red Eléctrica. Fitch ha mantenido el rating de Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U. en 'A-' a largo plazo con una perspectiva positiva y 'F2' en el corto plazo. Por su parte, Standard & Poor's ha elevado un nivel el rating de ambas empresas hasta 'BBB+' en el largo plazo y 'A-2' en el corto plazo con una perspectiva estable. Las agencias destacan el fuerte balance de Red Eléctrica, la visibilidad que ofrece su nuevo plan estratégico y la favorable situación del sector eléctrico español tras las reformas habidas en años anteriores.
- El 25 de febrero Red Eléctrica presentó su plan estratégico 2014-2019. Entre los objetivos que se plantean destacan el crecimiento anual medio del beneficio por acción de entre el 5 y el 6% para el periodo 2014-2019 y una clara política de retribución a sus accionistas que establece un dividendo de 3 euros por acción con cargo a los resultados de 2014 que crecerá a una tasa anual media del 7% hasta 2019 como muestra del fuerte compromiso de la empresa con sus accionistas.
- El 13 de febrero Red Eléctrica Internacional, en consorcio con el gestor de fondos de inversión peruano AC Capitales, ha resultado adjudicataria de la concesión de la línea de 220 kilovoltios (kV) Azángaro-Juliaca-Puno en Perú, el proyecto conlleva una inversión estimada de 70 millones de dólares (unos 61 millones de euros) y un plazo de construcción de 33 meses. La adjudicación se enmarca dentro de los planes de expansión internacional del Grupo Red Eléctrica.



Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	31/03/2015	31/03/2014	2015/2014
Importe neto de la cifra de negocio	487.028	463.290	5,1%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	4.712	4.543	3,7%
Aprovisionamientos	(10.306)	(14.916)	(30,9%)
Otros ingresos de explotación	2.578	797	-
Gastos de personal	(34.099)	(32.181)	6,0%
Otros gastos de explotación	(62.428)	(52.995)	17,8%
Resultado bruto de explotación	387.485	368.538	5,1%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(121.414)	(107.982)	12,4%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	3.834	3.303	16,1%
Resultado neto de explotación	269.905	263.859	2,3%
Ingresos financieros	2.110	1.762	19,8%
Gastos financieros	(42.765)	(38.536)	11,0%
Diferencias de cambio	682	(159)	-
Resultado financiero	(39.973)	(36.933)	8,2%
Resultado antes de impuestos	229.932	226.926	1,3%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(63.677)	(67.916)	(6,2%)
Resultado consolidado del periodo	166.255	159.010	4,6%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	166.059	158.674	4,7%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	196	336	(41,7%)



Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2015	31/12/2014
Activo no corriente	9.167.994	9.138.164
Activo corriente	1.255.387	1.419.807
Total activo	10.423.381	10.557.971

PASIVO (en miles de euros)	31/03/2015	31/12/2014
Patrimonio neto	2.725.682	2.552.452
Pasivo no corriente	5.895.203	6.178.399
Pasivo corriente	1.802.496	1.827.120
Total pasivo	10.423.381	10.557.971

Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido

(en miles de euros)	31/03/2015	31/03/2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	461.828	121.881
Resultado antes de impuestos	229.932	226.926
Ajustes del resultado-	159.302	142.170
Cambios en el capital corriente	106.397	(185.742)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(33.803)	(61.473)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(145.540)	(254.332)
Pagos por inversiones	(150.529)	(254.904)
Cobros por desinversiones	263	88
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	4.726	484
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(481.811)	28.934
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(6.401)	783
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(362.947)	124.992
Pagos por dividendos	(112.463)	(97.867)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-	1.026
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	247	122
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(165.275)	(103.396)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	299.368	214.861
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	134.093	111.465



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Pago dividendo complementario 2014	1 julio 2015
Presentación resultados primer semestre 2015	Última semana de julio 2015

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 'BBB+' 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



Permanencia en el índice FTSE4Good desde el 2008. (*)



La compañía ha obtenido la distinción "RobecoSAM Bronze Class" en el Sustainability Yearbook 2015, situándose entre las 13 mejores empresas del sector.



Incluida por primera vez en los índices de sostenibilidad Euronext-Vigeo (Eurozone 120, Europe 120, Global 120).



Incluida en los índices MSCI ESG (MSCI Global Sustainability Indexes, MSCI Socially Responsible Indexes, MSCI Global Climate Index y MSCI Global Environmental Index) en el 2014.



Renueva el estatus "Prime", situándose entre las más sostenibles del sector en el 2014.



Incluida en el índice Natural Capital Efficiency Leader Index en 2014.



Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2009.



Permanencia en el índice Kempen SNS SRI desde el 2004.



Permanencia en el índice STOXX ESG Leaders desde el 2011.



Permanencia en los índices ECPI desde su inclusión en 2008.



Reconocida con la distinción "Best in class" en el 2009.

(*) 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.