



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

# Informe de Resultados

**Enero - septiembre 2015**

El resultado de los primeros nueve meses de 2015 ha sido de 448,8 millones de euros, un 8,2% superior al del mismo periodo de 2014.

El EBITDA ha ascendido a 1.088,5 millones de euros, lo que supone un 7,0% más que el obtenido en los primeros nueve meses de 2014.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanza los 328,3 millones de euros, de los que 310,2 millones de euros se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional y al almacenamiento energético en el archipiélago canario.

28 de octubre 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 .....	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

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2015	2014	Δ %	2015	2014	Δ %
Cifra de negocio	1.456.332	1.374.318	6,0	483.607	447.846	8,0
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.088.454	1.016.884	7,0	348.173	322.215	8,1
Resultado neto de explotación (EBIT)	738.246	702.016	5,2	231.141	216.723	6,7
Resultado antes impuestos	619.184	593.380	4,3	190.615	178.478	6,8
Resultado del ejercicio	448.774	414.763	8,2	139.955	124.791	12,2

### Balance

(en miles de euros)	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Δ %
Activo no corriente	9.146.089	9.138.164	0,1
Patrimonio neto	2.715.445	2.552.452	6,4
Deuda financiera neta*	5.176.242	5.408.548	(4,3)

(\*) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2015	2014	Δ %	2015	2014	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	930.492	847.817	9,8	298.790	284.703	4,9
Inversiones	328.334	367.821	(10,7)	102.534	118.798	(13,7)
Dividendos pagados	404.825	343.782	17,8	292.362	245.915	18,9



## 2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** de los primeros nueve meses del ejercicio 2015 asciende a 1.456,3 millones de euros y su crecimiento ha sido del 6,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento recoge el aumento de los ingresos de Transporte en España por las puestas en servicio del 2014 y por los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones que alcanzan los 62,5 millones de euros en el periodo, cuatro veces más que lo facturado en el mismo periodo de 2014, ya que se incorporan los ingresos por servicios asociados a los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 1.088,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,0% sobre el año anterior.

Tanto el crecimiento del EBITDA como el de la cifra de negocio se deben casi en partes iguales al crecimiento de las telecomunicaciones y de la actividad de transporte.

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

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran un incremento del 5,5% durante los primeros nueve meses del año y siguen reflejando los esfuerzos por ganar eficiencia que está realizando la empresa, ya que en esta partida se incluyen en 2015 los costes asociados al contrato de gestión suscrito con ADIF que no se incluían en el año anterior.
- Los **gastos de personal** aumentan un 4,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior correspondiendo un 2,8% a incremento de plantilla y mayores cargas sociales y otros gastos asimilados, un 0,4% a la actividad de telecomunicaciones y el resto a la aplicación del nuevo convenio colectivo.

La **plantilla final** se sitúa en 1.757 personas a 30 de septiembre de 2015, mientras que la plantilla media ha sido de 1.752 empleados y representa un incremento del 0,6% respecto a los primeros nueve meses del año 2014.

### Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2015	2014	Δ %	2015	2014	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	290.560	275.291	5,5	106.581	97.115	9,7
Gastos de personal	102.478	97.990	4,6	33.747	32.814	2,8
<b>Gastos operativos</b>	<b>393.038</b>	<b>373.281</b>	<b>5,3</b>	<b>140.328</b>	<b>129.929</b>	<b>8,0</b>

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 738,2 millones de euros, un 5,2% más que en el mismo periodo del año pasado debido al incremento del 12,3% de las dotaciones para amortización de activos no corrientes como consecuencia de las puestas en servicio en 2014, entre las que destaca 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 -119,1 millones de euros frente a -108,6 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, consecuencia del impacto del mayor saldo medio de la deuda financiera de 492,0 millones de euros y de otros gastos financieros, compensado parcialmente por un menor tipo medio.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 448,8 millones de euros, aumentado un 8,2% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 27,4% 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

(en miles de euros)	Enero -Septiembre			Julio - Septiembre		
	2015	2014	Δ %	2015	2014	Δ %
Resultado antes de impuestos	619.184	593.380	4,30	190.615	178.478	6,8
Impuestos sobre las ganancias pagados	(43.674)	(56.983)	(23,40)	(9.495)	(252)	-
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	364.873	324.919	12,30	121.935	108.916	12,0
Otros ajustes	(9.891)	(13.499)	(26,70)	(4.265)	(2.439)	74,9
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>930.492</b>	<b>847.817</b>	<b>9,80</b>	<b>298.790</b>	<b>284.703</b>	<b>4,9</b>
Cambios en el capital circulante	95.254	(421.280)	-	(29.939)	(101.091)	(70,4)
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo	(11.464)	16.680	-	28.470	48.962	(41,9)
Variación proveedores de Inmovilizado	(45.127)	(137.250)	(67,10)	(29.177)	16.938	-
Inversiones	(328.334)	(367.821)	(10,70)	(102.534)	(118.798)	(13,7)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>640.821</b>	<b>(61.854)</b>	<b>-</b>	<b>165.610</b>	<b>130.714</b>	<b>26,7</b>
Dividendos pagados	(404.825)	(343.782)	17,80	(292.362)	(245.915)	18,9
<b>Variación de deuda financiera neta(*)</b>	<b>(235.996)</b>	<b>405.636</b>	<b>-</b>	<b>(126.752)</b>	<b>115.201</b>	<b>-</b>

(\*) 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 930,5 millones de euros, con un aumento del 9,8% respecto al generado en el mismo periodo del año pasado. La fuerte generación de fondos y el positivo comportamiento del capital circulante han permitido pagar las inversiones, los dividendos y reducir la **deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica que se ha situado en los 5.176,2 millones de euros a 30 de septiembre de 2015.

Los **Cambios en el capital circulante** han supuesto unos cobros de 95,3 millones de euros explicados fundamentalmente por la recuperación del IVA asociado a la compra de los derechos de uso a largo plazo de la red de fibra óptica, habiéndose revertido el comportamiento negativo que tuvo esta partida el año anterior. Por otra parte, en estos primeros meses del año la **Variación de proveedores de Inmovilizado** ha supuesto unos mayores pagos de 45,1 millones de euros.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo en los tres trimestres transcurridos del ejercicio 2015 han alcanzado los 328,3 millones de euros, un 10,7% inferiores a las realizadas en el mismo periodo del año 2014, 310,2 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional y al almacenamiento energético en Canarias.

Los **Dividendos pagados** con cargo a los resultados del ejercicio anterior han sido de 404,8 millones de euros, equivalentes a 3 euros por acción.

#### Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
---------------------	-----------------	-------------------	-------



Efectivo y otros medios líquidos	(179.397)	(26.859)	(206.256)
Empréstitos a largo plazo	2.997.153	508.621	3.505.774
Créditos a largo plazo	1.876.724	-	1.876.724
Pagarés y créditos a corto plazo	-	-	-
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>4.694.480</b>	<b>481.762</b>	<b>5.176.242</b>

Atendiendo al tipo de interés, un 89% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 11% restante es a tipo variable.

Asimismo, hasta el mes de septiembre el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,21%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.430,9 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,56% y su saldo medio fue de 4.938,9 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de septiembre de 2015, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.715,4 millones de euros, incrementándose en 163 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2014.

#### 4. Hechos significativos del trimestre

- El 13 de octubre la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's elevó el rating de Red Eléctrica a 'A-' desde 'BBB+'. La acción es consecuencia de la reciente mejora del rating de España y sitúa a Red Eléctrica entre las empresas de mejor calificación crediticia del país.
- El pasado 10 de septiembre Red Eléctrica se incorporó a los índices mundial y europeo de sostenibilidad Dow Jones -Dow Jones Sustainability World Index y Dow Jones Sustainability Europe Index- según los resultados de la edición del 2015. La compañía se posiciona entre las ocho empresas seleccionadas del sector de electricidad (*electric utilities*) en el ámbito mundial y entre las dos del entorno europeo con mejor desempeño en sostenibilidad, con una valoración global de 88 puntos sobre 100. Los índices Dow Jones de sostenibilidad son un referente mundial para medir la aportación de las empresas al desarrollo sostenible y su objetivo es seleccionar a las grandes compañías cotizadas de todo el mundo que destaquen en los criterios establecidos en su metodología de evaluación.
- El 16 de octubre se ha finalizado el proceso de cesión del Proyecto de la Central Hidráulica de Chira Soria al haberse formalizado en el Cabildo de Gran Canaria la concesión de los derechos de uso de las aguas embalsadas y vaso de la presa de Chira (Chira-Soria) con fines hidroeléctricos, conforme a lo aprobado el pasado 17 de julio por la Junta General de Gobierno del Consejo Insular de Aguas.

Red Eléctrica desarrollará este sistema hidroeléctrico de almacenamiento de energía para posibilitar la integración de las energías renovables generadas en la isla de Gran Canaria y fortalecer la seguridad del suministro. La inversión total comprenderá la construcción de una central de bombeo reversible y la conexión de la central con la subestación de Santa Águeda a través de una línea eléctrica de 220 kilovoltios por un importe final estimado conjunto de unos 300 millones de euros.



## Grupo Red Eléctrica

## Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	30/09/2015	30/09/2014	2015/2014
Importe neto de la cifra de negocio	1.456.332	1.374.318	6,0%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	14.762	12.975	13,8%
Aprovisionamientos	(36.118)	(49.744)	(27,4%)
Otros ingresos de explotación	10.398	2.872	-
Gastos de personal	(102.478)	(97.990)	4,6%
Otros gastos de explotación	(254.442)	(225.547)	12,8%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>1.088.454</b>	<b>1.016.884</b>	<b>7,0%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(364.873)	(324.919)	12,3%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	14.641	10.051	45,7%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	24	-	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>738.246</b>	<b>702.016</b>	<b>5,2%</b>
Ingresos financieros	8.327	10.256	(18,8%)
Gastos financieros	(127.054)	(118.853)	6,9%
Diferencias de cambio	395	(39)	-
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(730)	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(119.062)</b>	<b>(108.636)</b>	<b>9,6%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>619.184</b>	<b>593.380</b>	<b>4,3%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(169.767)	(177.665)	(4,4%)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>449.417</b>	<b>415.715</b>	<b>8,1%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>448.774</b>	<b>414.763</b>	<b>8,2%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>643</b>	<b>952</b>	<b>(32,5%)</b>



## Grupo Red Eléctrica

### Balance Consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	30/09/2015	31/12/2014
Activo no corriente	9.146.089	9.138.164
Activo corriente	1.363.725	1.419.807
<b>Total activo</b>	<b>10.509.814</b>	<b>10.557.971</b>

PASIVO	30/09/2015	31/12/2014
Patrimonio neto	2.715.445	2.552.452
Pasivo no corriente	6.167.488	6.178.399
Pasivo corriente	1.626.881	1.827.120
<b>Total pasivo</b>	<b>10.509.814</b>	<b>10.557.971</b>

### Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	30/09/2015	30/09/2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.010.037</b>	<b>422.027</b>
Resultado antes de impuestos	619.184	593.380
Ajustes del resultado	475.292	425.582
Cambios en el capital corriente	95.254	(421.280)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(179.693)	(175.655)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(339.806)</b>	<b>(481.517)</b>
Pagos por inversiones	(383.082)	(508.110)
Cobros por desinversiones	2.935	351
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	40.341	26.243
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(763.493)</b>	<b>47.065</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(21.868)	(4.544)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(329.109)	394.029
Pagos por dividendos	(404.825)	(343.782)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(7.692)	1.362
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>150</b>	<b>818</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(93.112)</b>	<b>(11.607)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>299.368</b>	<b>214.861</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>206.256</b>	<b>203.254</b>



## Calendario financiero

### Próximos eventos

### Fechas estimadas

**Presentación resultados de 2015**

**Febrero 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](mailto:relacioninversores@ree.es)

Red Eléctrica tiene otorgada una calificación crediticia de 'A-' por S&P y 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.



La compañía obtuvo la distinción "RobecoSAM Bronze Class" situándose entre las 13 mejores empresas del sector en el 2015.



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 inclusión en 2014.



Renueva en 2015 su inclusión en el Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe efectivo desde el 21/09/2015.



Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2009.



Permanencia en los índices ECPI desde su inclusión en 2008.



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



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

(\*) 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.