



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de resultados Enero - Septiembre 2018

31 de octubre de 2018

El resultado de los nueve primeros meses de 2018 ha sido de 520,7 millones de euros, un 5,1% superior al del mismo periodo de 2017 y en línea con el objetivo de crecimiento marcado en el Plan Estratégico 2014-2019. Asimismo el EBITDA ha ascendido a 1.147,4 millones de euros.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanza los 404,1 millones de euros, e incluye 101,2 millones de euros relativos a la adquisición de la compañía chilena de transporte de electricidad Centinela Transmisión. La inversión destinada al desarrollo de la red de transporte nacional asciende a 257,9 millones de euros.

El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo bruto a cuenta del ejercicio 2018 de 0,2727 euros por acción, un 7% superior al del año 2017 en línea con el compromiso adquirido por la empresa con los inversores en su plan estratégico.

Con el objeto de facilitar la comprensión de la información facilitada en este documento se han incluido algunas medidas alternativas de rendimiento. Su definición puede encontrarse en www.ree.es.



Índice

1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras	3
Cuenta de resultados	3
Balance	3
Otras magnitudes financieras	3
2. Evolución de resultados	4
3. Fondos generados y evolución del balance	5
Flujos de caja	5
Deuda financiera neta	6
4. Hechos significativos	7
Cuenta de resultados consolidada	8
Balance consolidado	9
Estado de flujos de efectivo consolidado	10
Calendario financiero	11
Fechas estimadas	11
Anexo	12



1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

Cuenta de resultados

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2018	2017	Δ %	2018	2017	Δ %
Cifra de negocio	1.470.184	1.465.360	0,3	479.867	478.065	0,4
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.147.407	1.136.568	1,0	370.601	366.865	1,0
Resultado neto de explotación (EBIT)	792.514	767.776	3,2	251.529	244.314	3,0
Resultado antes impuestos	692.920	661.540	4,7	217.184	207.648	4,6
Resultado del ejercicio	520.701	495.537	5,1	163.728	155.456	5,3

Balance

<i>(en miles de euros)</i>	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Δ %
Activo no corriente	9.260.831	9.214.238	0,5
Patrimonio neto	3.295.834	3.093.449	6,5
Deuda financiera neta (*)	4.865.361	4.791.798	1,5

(*) Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2018	2017	Δ %	2018	2017	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	980.821	963.975	1,7	336.215	320.989	4,7
Inversiones	404.071	295.964	36,5	221.104	97.803	-
Dividendos pagados	495.138	463.189	6,9	357.629	334.772	6,8



2. Evolución de resultados

El importe neto de la **cifra de negocio** de los primeros nueve meses del ejercicio 2018 asciende a 1.470,2 millones de euros, con un crecimiento del 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un aumento por la retribución de la actividad de operación del sistema, que alcanza los 49,4 millones de euros y la actividad externa de telecomunicaciones, que suma 67 millones de euros. Además la actividad internacional alcanza los 15,2 millones de euros tras la entrada en operación de la línea Azángaro-Juliaca-Puno en el sur de Perú.

Desde el pasado mes de junio se incluyen los resultados de la empresa chilena TEN, en la que el Grupo Red Eléctrica tiene un 50%, en el Resultado bruto de explotación (EBITDA) como **Resultados en sociedades participadas**, su importe ha ascendido a 6,1 millones de euros en los primeros nueve meses del año.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 1.147,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,0% 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 una caída del 2,2% respecto a los primeros nueve meses del año anterior, poniendo de manifiesto los esfuerzos que Red Eléctrica viene realizando en materia de eficiencia.
- Los **gastos de personal** aumentan un 2,3% hasta septiembre. Este incremento viene explicado en parte por el aumento del coste salarial medio en 2,1% y un incremento en la plantilla media del Grupo en un 0,7% respecto al mismo periodo del año pasado.

La **plantilla final** se sitúa en 1.799 personas a 30 de septiembre, mientras que la plantilla media ha sido de 1.807 empleados.

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2018	2017	Δ %	2018	2017	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	271.723	277.736	(2,2)	90.901	94.316	(3,6)
Gastos de personal	111.562	109.079	2,3	37.090	36.255	2,3
Gastos operativos	383.285	386.815	(0,9)	127.991	130.571	(2,0)

El **Resultado de explotación (EBIT)** alcanza los 792,5 millones de euros, un 3,2% más que en los primeros nueve meses del año pasado, su evolución refleja el descenso en las dotaciones para amortización del inmovilizado debido fundamentalmente a los ajustes en la estimación de la vida útil técnica de algunos activos de transporte.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -99,6 millones de euros frente a -106,8 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 520,7 millones de euros, aumentando un 5,1% en relación a los primeros nueve meses del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 24,9% frente al 25,1% del mismo periodo del año pasado.



3. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja ⁽¹⁾

<i>(en miles de euros)</i>	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2018	2017	Δ %	2018	2017	Δ %
Resultado antes de impuestos	692.920	661.540	4,7	217.184	207.648	4,6
Impuestos sobre las ganancias pagados	(69.563)	(71.086)	(2,1)	(2.056)	(9.831)	(79,1)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	372.332	386.379	(3,6)	124.977	128.433	(2,7)
Otros ajustes	(14.868)	(12.858)	15,6	(3.890)	(5.261)	(26,1)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	980.821	963.975	1,7	336.215	320.989	4,7
Cambios en el capital circulante	(134.502)	2.842	-	(161.933)	(52.241)	-
Cambios en otros activos y pasivos	(37.715)	(46.394)	(18,7)	18.132	(24.727)	-
Variación proveedores de Inmovilizado	(19.382)	(84.769)	(77,1)	13.244	11.547	14,7
Inversiones	(404.071)	(295.964)	36,5	(221.104)	(110.516)	-
Flujo de caja libre	385.150	539.689	(28,6)	(15.446)	145.052	-
Dividendos pagados	(495.138)	(463.189)	6,9	(357.629)	(334.772)	6,8
Variación de deuda financiera neta⁽²⁾	109.988	(76.500)	-	373.075	189.720	96,6

(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 3 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo y particularmente por la aplicación de la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. El efecto en primera aplicación de esta norma ha ascendido a 47,1 millones de euros.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha sido de 980,8 millones de euros, con un aumento del 1,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los **Cambios en el capital circulante** presentan una variación negativa de 134,5 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio debido fundamentalmente a unos mayores deudores pendientes de cobro del Sistema eléctrico en España.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el periodo han sido de 404,1 millones de euros. De este importe 257,9 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional, un 13,6% por encima de lo invertido en los primeros nueve meses del año pasado. Por su parte, el negocio internacional recoge los 101,2 millones de euros relativos a la adquisición de Centinela Transmisión, que pasa a denominarse Katari Transmisión.

Los **Dividendos pagados** con cargo a los resultados del ejercicio anterior ascienden a 495,1 millones de euros, equivalentes a los 0,6639 euros por acción.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de septiembre de 2018 ha sido de 4.865,4 millones de euros frente a los 4.791,8 de finales de 2017.



Deuda financiera neta ^(*)

<i>(en miles de euros)</i>	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(597.472)	(13.626)	(611.098)
Empréstitos a largo plazo	3.141.936	436.031	3.577.967
Créditos a largo plazo	1.673.924	224.568	1.898.492
Pagarés y créditos a corto plazo	-	-	-
Total deuda financiera neta	4.218.388	646.973	4.865.361

(*) Deuda clasificada de acuerdo a su contratación original, sin considerar los traspasos a corto plazo.

Atendiendo al tipo de interés, un 90% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 10% restante es a tipo variable.

Asimismo, durante los primeros nueve meses del ejercicio el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,42%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.478,8 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 2,80% y su saldo medio fue de 5.320,0 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de septiembre de 2018 el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.295,8 millones de euros.



4. Hechos significativos

- El Consejo de Administración en sesión celebrada el pasado 30 de octubre, ha acordado distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2018 de €0,2727 por acción. El pago de dicho dividendo se hará a todas las acciones con derecho a dividendo el día 8 de enero de 2019, de acuerdo con la normativa de funcionamiento de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR).
- El Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación aprobó en su sesión celebrada el pasado 25 de septiembre el nombramiento de María Teresa Costa Campi y de Antonio Gómez Expósito como consejeros externos dominicales en representación de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).
- Con fecha 18 de septiembre de 2018 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 13 de septiembre se hizo público el nuevo ranking del Índice de Sostenibilidad Dow Jones. Red Eléctrica ha sido elegida un año más por el prestigioso Índice, siendo una de las cuatro "utilities" presentes a escala mundial (DJSI World) como a nivel europeo (DJSI Europe), y la única compañía de su sector que mantiene su presencia en ambos índices durante los últimos cuatro años.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de resultados consolidada

<i>(en miles de euros)</i>	30/09/2018	30/09/2017	2018/2017
Importe neto de la cifra de negocio	1.470.184	1.465.360	0,3%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	47.370	45.105	5,0%
Resultado sociedades participadas	6.102	-	-
Aprovisionamientos	(28.151)	(38.488)	(26,9%)
Otros ingresos de explotación	7.036	12.918	(45,5%)
Gastos de personal	(111.562)	(109.079)	2,3%
Otros gastos de explotación	(243.572)	(239.248)	1,8%
Resultado bruto de explotación	1.147.407	1.136.568	1,0%
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(372.332)	(386.379)	(3,6%)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	17.472	17.533	(0,3%)
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(33)	54	-
Resultado neto de explotación	792.514	767.776	3,2%
Ingresos financieros	7.938	6.843	16,0%
Gastos financieros	(107.337)	(113.633)	(5,5%)
Diferencias de cambio	(195)	12	-
Resultado financiero	(99.594)	(106.778)	(6,7%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	542	-
Resultado antes de impuestos	692.920	661.540	4,7%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(172.267)	(166.003)	3,8%
Resultado consolidado del periodo	520.653	495.537	5,1%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	520.701	495.537	5,1%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	(48)	-	-



Grupo Red Eléctrica

Balance consolidado

ACTIVO <i>(en miles de euros)</i>	30/09/2018	31/12/2017
Activo no corriente	9.260.831	9.214.238
Activo corriente	1.931.543	1.703.645
Total activo	11.192.374	10.917.883

PASIVO <i>(en miles de euros)</i>	30/09/2018	31/12/2017
Patrimonio neto	3.295.834	3.093.449
Pasivo no corriente	6.215.015	5.949.950
Pasivo corriente	1.681.525	1.874.484
Total pasivo	11.192.374	10.917.883



Estado de flujos de efectivo consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	30/09/2018	30/09/2017
Flujo de efectivos de las actividades de explotación	820.707	941.429
Resultado antes de impuestos	692.920	661.540
Ajustes del resultado	460.136	484.994
Cambios en el capital corriente	(134.502)	2.842
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(197.847)	(207.946)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(418.391)	(390.618)
Pagos por inversiones	(437.755)	(399.042)
Cobros por desinversiones	883	1.143
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	18.481	7.281
Flujo de efectivo por actividades de financiación	(361.580)	(275.137)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(11.586)	3.231
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	151.216	195.966
Pagos por dividendos	(495.138)	(463.189)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(6.072)	(11.145)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	492	(3.208)
Aumento/(Disminución) Neto de efectivo y equivalentes	41.228	272.466
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	569.869	251.421
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	611.099	523.888



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Dividendo a cuenta 2018	8 Enero 2019
Presentación resultados de 2018	Febrero 2019

Para más información

Visite nuestra página web: www.ree.es

o contacte con: **Relación con Inversores**

Paseo del 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 sostenibilidad



DJSI Renueva su permanencia en el índice mundial (DJSI World) y en el índice europeo (DJSI Europe).



Distinción "Gold Class" del Anuario de Sostenibilidad 2018 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.



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.



Segunda posición en el sector Utilities/Network Operators con una calificación de B+.



Ocupa la cuarta posición de las compañías con mejor reporte de sostenibilidad ambiental a nivel mundial, según el Estudio del Estado del 'Reporting' de Sostenibilidad.

(*) 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.