



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Gestión Intermedio Consolidado



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2008 se han mantenido las positivas magnitudes económico-financieras que viene presentando en los últimos años el Grupo Red Eléctrica, y que reflejan la consecución de los objetivos fijados y la adecuada gestión en las actividades de negocio del Grupo.

Resultados

La cifra de negocio del primer semestre de 2008 asciende a 559,3 millones de euros y su crecimiento ha sido del 10,7% debido fundamentalmente a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en 2007.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) asciende a 389,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,3% en relación al mismo período de 2007, explicado por el aumento de la cifra de negocio y la evolución de los gastos operativos:

- Los costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación, han crecido un 28,3% con respecto al mismo semestre del año anterior, por el mayor nivel de los trabajos de renovación, mejora y mantenimiento de la red iniciados en el primer trimestre de 2008.
- Los gastos de personal se han mantenido a niveles similares al mismo semestre del año anterior. Eliminando el efecto que tuvieron las indemnizaciones realizadas durante el primer trimestre de 2007, los gastos de personal presentan un crecimiento del 7,0%.

La plantilla media del Grupo Red Eléctrica al 30 de junio de 2008 es de 1.480 personas, lo que supone un aumento del 2,4% respecto al primer semestre de 2007. Por su parte, la plantilla final se ha situado en 1.515 personas, incrementándose en un 3,2% respecto a diciembre de 2007.

Las amortizaciones del ejercicio han presentado un crecimiento del 3,0% debido fundamentalmente a las puestas en servicio correspondientes al ejercicio 2007.

Por este motivo, el Resultado neto de explotación (EBIT) presenta un incremento del 9,3% en relación con el mismo período de 2007.

El Resultado financiero ha ascendido a -53,5 millones de euros frente a -54,9 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2007. Los ingresos financieros han ascendido a 4,8 millones de euros e incorporan, por primera vez, 4,4 millones de euros



correspondientes al dividendo distribuido por REN. Los gastos financieros, descontado el efecto de las activaciones de gastos financieros, han ascendido a 64,3 millones de euros frente a 59,2 millones del primer semestre del año anterior como consecuencia de la subida de tipos y saldo medio de la deuda.

Por último, el Resultado del ejercicio ha aumentado un 20,4% en relación al mismo período de 2007. El tipo impositivo efectivo ha sido del 29,2% frente al 33,8% del primer semestre de 2007 debido a la reducción, en este ejercicio, de 2,5 puntos del impuesto de sociedades en España y a que en el segundo trimestre del año anterior se dotó una provisión fiscal por importe de 3,3 millones de euros, derivada de la contingencia por la deducción de actividades exportadoras como consecuencia de la inversión en TDE en 2002.

Flujos de Efectivo

El Flujo de efectivo operativo después de impuestos ha crecido un 9,1% respecto al mismo periodo del 2007, consecuencia fundamentalmente de los resultados operativos del ejercicio. Este flujo ha sido suficiente para financiar las inversiones realizadas en el semestre y el pago de dividendos, continuando financiándose las variaciones de capital circulante, como consecuencia de los pagos al sistema eléctrico, con toma de deuda de corto plazo.

Las Inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante el primer semestre de 2008 han alcanzado los 260,4 millones de euros, un 17,2% superiores a las realizadas en el mismo período de 2007, sin tener en cuenta el pago a cuenta por la adquisición del 5% de REN llevado a cabo en el primer trimestre del año anterior. Las inversiones del semestre corresponden en su mayoría a desarrollo de la red de transporte nacional y han ascendido a 252,0 millones de euros.

Los Dividendos pagados a 30 de Junio de 2008 ascienden a 52,2 millones de euros y se sitúa un 20,2% por encima del pago a cuenta realizado en el período equivalente en 2007.

Deuda

La Deuda financiera neta del Grupo Red Eléctrica al 30 de junio de 2008 asciende a 2.841,1 millones de euros, un 5,3% superior a la cifra existente a finales del ejercicio 2007. La estructura de la deuda no ha presentado variaciones significativas en este periodo; la deuda a largo plazo representa un 95%, respecto al 99% que representaba a 31 de diciembre de 2007.



Atendiendo al tipo de interés, un 73% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 27% restante es a tipo variable.

Asimismo, en el primer semestre de 2008, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 4,35%, habiéndose situado el saldo medio de la misma en 2.894,0 millones de euros. En el mismo período de 2007, el coste medio de la deuda se situó en el 4,15% y el saldo medio fue de 2.765,2 millones de euros.

Patrimonio neto

Por otro lado, a 30 de junio de 2008, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 1.258,3 millones de euros, incrementándose en un 4,6% respecto al cierre del ejercicio 2007. Este crecimiento es consecuencia de los resultados del periodo y de la valoración de los derivados de cobertura, parcialmente compensados por la distribución de resultados del ejercicio 2007, que recoge un dividendo complementario de 94,7 millones de euros. Y la disminución de la valoración por la participación en REN.

ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2008 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,36% del Capital social y totalizaban 496.323 títulos, cuyo valor nominal global era de 1,0 millones de euros.

La Sociedad ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación con las acciones cotizadas en un mercado secundario, que el valor nominal de las acciones adquiridas sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus sociedades filiales, no debe exceder al 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad.

MEDIOAMBIENTE

El GRUPO RED ELÉCTRICA tiene como reto hacer compatible el desarrollo de las infraestructuras eléctricas con la conservación del medio natural para alcanzar un equilibrio eficiente entre actividad empresarial y sostenibilidad.

Por ello, en el primer semestre de 2008, ha continuado con su política de realizar estudios de impacto ambiental en todos los proyectos de nuevas instalaciones, estén o no sometidos al procedimiento legal de Evaluación de Impacto Ambiental.



Todas las actividades encaminadas a la protección del medioambiente que el GRUPO RED ELÉCTRICA desarrolla en sus distintos campos de actuación (supervisión medioambiental, protección de la avifauna, prevención de la contaminación, tratamiento de calles de seguridad, formación medioambiental, medidas compensatorias, etc.) se integran en el Sistema de Gestión Ambiental, y se recogen en la Memoria ambiental que se publica anualmente.

EL EQUIPO HUMANO

Las actividades del GRUPO RED ELÉCTRICA se articulan sobre la vocación de servicio a la sociedad y su apuesta por la responsabilidad ética, valores sobre los que se asientan las políticas de gestión de recursos humanos.

El compromiso del GRUPO con el desarrollo de sus empleados se traduce, entre otras medidas, en actuaciones dirigidas a:

- La creación de empleo de calidad y estable en el tiempo.
- El desarrollo de políticas que favorecen la igualdad de oportunidades. Al cierre del primer semestre de 2008 el 22% de los empleados del GRUPO RED ELÉCTRICA son mujeres, uno de los ratios más elevados del sector eléctrico.
- La conciliación de la vida familiar y personal, introduciendo políticas que van más allá de la legislación aplicable en esta materia.
- La apuesta por el desarrollo profesional de las personas y la mejora de los modelos de desarrollo profesional y gestión del talento.

Estas actuaciones, contribuyen sin duda a crear entre los empleados un compromiso con el GRUPO y su proyecto empresarial, uno de los pilares básicos de su gestión.

HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2008

No se han producido hechos significativos a excepción de los comentados en las Nota 1 y 2 de las Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados en relación a las aportaciones de ramas de actividad de la Sociedad matriz y a la "Propuesta de resolución del expediente sancionador" de la Generalitat de Catalunya.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El GRUPO RED ELÉCTRICA, como TSO español, mantendrá su estrategia enfocada a la calidad de servicio con el objetivo de garantizar el liderazgo en fiabilidad y seguridad del



sistema eléctrico español, llevando a cabo las inversiones necesarias para desarrollar su red de acuerdo con el Plan de infraestructuras.

RED ELÉCTRICA combinará este programa de mejora y expansión de su red con una gestión orientada a la optimización de sus márgenes operativos y al mantenimiento de los niveles de fiabilidad de su red.

La asunción de las funciones encomendadas por la nueva regulación y la realización de las inversiones a llevar a cabo en los próximos años, junto con un entorno retributivo, transparente, suficiente y estable, afianzarán el crecimiento del GRUPO RED ELÉCTRICA dentro del sistema eléctrico español.

Asimismo el mantenimiento de una estructura de capital eficiente permitirá al GRUPO RED ELÉCTRICA continuar ofreciendo a sus accionistas en los próximos años una elevada rentabilidad y un sólido crecimiento con bajo riesgo.

Todo ello, supondrá la creación de valor a largo plazo, la obtención de ventajas competitivas duraderas, y el logro de una mejor reputación corporativa, enfocada al óptimo servicio a la sociedad, elemento diferenciador de su gestión.

No se prevén riesgos e incertidumbres puntuales para el próximo semestre más allá de los derivados de las propias actividades que desarrolla el Grupo.

