

**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

# Informe de Resultados

**Enero - marzo 2010**

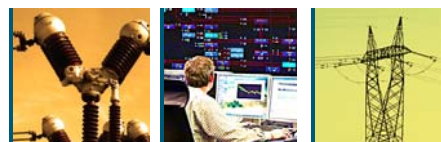
El resultado del primer trimestre de 2010 ha sido de 104,6 millones de euros, un 13,4% superior al del mismo periodo de 2009.

El EBITDA ha ascendido a 235,9 millones de euros, un 7,5% superior al obtenido en el primer trimestre de 2009.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica alcanzan los 107,7 millones de euros, ligeramente superior a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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

30 de abril de 2010



## 1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

### Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2010	2009	Δ %
Cifra de negocio	319.866	291.983	9,5
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	235.857	219.432	7,5
Resultado neto de explotación (EBIT)	169.995	156.376	8,7
Resultado antes impuestos	148.674	131.305	13,2
Resultado del ejercicio	104.609	92.235	13,4

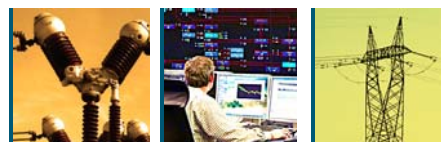
### Balance

(en miles de euros)	Marzo 2010	Diciembre 2009	Δ %
Activo no corriente	5.817.472	5.777.422	0,7
Patrimonio neto	1.532.258	1.439.226	6,5
Deuda financiera neta*	3.297.038	3.122.207	5,6

(\*) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2010	2009	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	213.775	192.017	11,3
Inversiones	107.713	107.003	0,7
Dividendos pagados	69.016	60.403	14,3



## 2. Evolución de resultados

La **cifra de negocio** del primer trimestre del ejercicio 2010 asciende a 319,9 millones de euros y su crecimiento ha sido del 9,5% debido fundamentalmente a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en 2009.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 235,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,5% sobre el año anterior. El incremento del EBITDA viene motivado por el aumento de la cifra de negocio y por:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación**, han crecido un 14,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Los **gastos de personal** han sido superiores en un 13,1% a los registrados en el primer trimestre del 2009. Este aumento corresponde al incremento de la plantilla media y a la entrega de una gratificación no recurrente de acciones a todos los empleados, con motivo del 25 aniversario de la Compañía.

La **plantilla media** del Grupo Red Eléctrica a 31 de marzo de 2010 es de 1.686 personas, lo que supone un aumento del 4,8% respecto al mismo periodo del 2009. Por su parte, la **plantilla final** se sitúa en 1.685 personas, incrementándose en un 0,4% respecto a diciembre de 2009.

### Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2010	2009	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación (*)	58.457	50.972	14,7
Gastos de personal	28.854	25.515	13,1
<b>Gastos operativos</b>	<b>87.311</b>	<b>76.487</b>	<b>14,2</b>

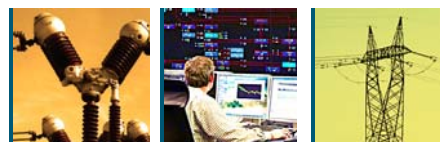
(\*)Excluyendo gastos de siniestros que se recuperan de las pólizas de seguros

Las amortizaciones del ejercicio han presentado un crecimiento del 4,7% debido fundamentalmente a las puestas en servicio de activos de transporte.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** presenta un incremento del 8,7% en relación al mismo periodo del 2009.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -21,6 millones de euros frente a -25,3 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, fundamentalmente por el efecto de unos menores gastos financieros como consecuencia principalmente de tipos de interés más bajos.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha aumentado un 13,4% en relación al mismo periodo del ejercicio 2009. El tipo impositivo efectivo ha sido del 29,6%, en línea con el registrado en el mismo periodo del ejercicio 2009.



### 3. Fondos generados y evolución del balance

#### Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Marzo		
	2010	2009	Δ %
Resultado antes de impuestos	148.674	131.305	13,2
Impuestos sobre las ganancias pagados	-	-	-
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	68.330	65.250	4,7
Otros ajustes	(3.229)	(4.538)	(28,8)
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>213.775</b>	<b>192.017</b>	<b>11,3</b>
Cambios en el capital circulante y otros activos y pasivos a largo plazo	(208.389)	(268.983)	(22,5)
Inversiones	(107.713)	(107.003)	0,7
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(102.327)</b>	<b>(183.969)</b>	<b>(44,4)</b>
Dividendos pagados	(69.016)	(60.403)	14,3
<b>Variación de deuda financiera neta*</b>	<b>171.343</b>	<b>244.372</b>	<b>(29,9)</b>

(\*) La diferencia con la variación de Deuda financiera neta de la página 2 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo.

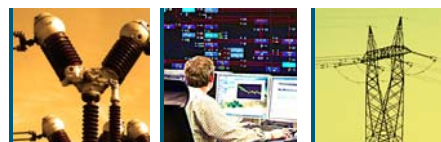
El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** de 213,8 millones de euros, junto con una toma de 171,3 millones de euros de deuda financiera neta, han financiado las inversiones del periodo, el pago del dividendo del primer trimestre y las necesidades de circulante.

Los **cambios en el capital circulante y otros activos y pasivos a largo plazo** han ascendido a -208,4 millones de euros. La mejora respecto al año anterior es debida principalmente a que a marzo de 2010 se ha cobrado una liquidación de los ingresos de transporte más que en el mismo periodo de 2009.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2010 han alcanzado los 107,7 millones de euros, un 0,7% superiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2009. Las inversiones del ejercicio corresponden en su mayoría a desarrollo de la red de transporte nacional y han ascendido a 107,2 millones de euros.

El **Dividendo a cuenta pagado** en el primer trimestre de 2010 asciende a 69,0 millones de euros, equivalentes a 0,5115 euros por acción, y se sitúan un 14% por encima del realizado en el periodo equivalente de 2009.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 31 de marzo de 2010 asciende a 3.297,0 millones de euros, frente a 3.122,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2009.



### Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(6.228)	(8.294)	(14.522)
Empréstitos a largo plazo	1.209.357	-	1.209.357
Créditos a largo plazo	1.803.944	49.024	1.852.968
Pagarés, créditos y empréstitos a corto plazo	241.930	7.305	249.235
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>3.249.003</b>	<b>48.035</b>	<b>3.297.038</b>

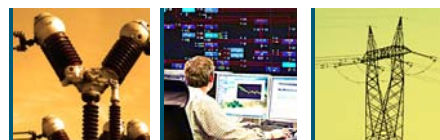
Atendiendo al tipo de interés, un 72% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 28% restante es a tipo variable.

Asimismo, en el primer trimestre del ejercicio 2010, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,32%, habiéndose situado el saldo medio de la misma en 3.234,9 millones de euros. En el mismo periodo del ejercicio 2009, el coste medio de la deuda se situó en el 3,75% y el saldo medio fue de 3.145,5 millones de euros.

Por otro lado, a 31 de marzo de 2010, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 1.532,3 millones de euros, incrementándose en un 6,5% respecto al cierre del ejercicio 2009. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo.

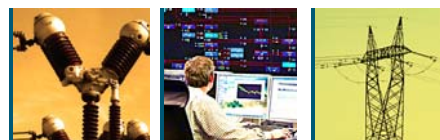
## 4. Hechos significativos del trimestre

- **Pago del dividendo a cuenta:** Con fecha 4 de enero de 2010, se procedió al pago del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2009, por importe de 0,5115 euros por acción, que representa un aumento del 14% respecto al año anterior.
- **Convocatoria de la Junta General de Accionistas:** El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el día 14 de abril de 2010, ha acordado convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará, en primera convocatoria, el día 19 de mayo de 2010, y, en su caso, en segunda convocatoria el día 20 de mayo de 2010.
- **Nueva financiación Banco Europeo de Inversiones:** El BEI ha concedido una nueva línea de financiación para apoyar el plan de inversiones 2009-2011 por un importe total de 600 millones de euros, con disposiciones en uno o varios tramos y con un plazo de hasta 20 años con tipos fijos/variables.



## Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	31/03/2010	31/03/2009	2010/2009
Importe neto de la cifra de negocio	319.866	291.983	9,5%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	2.760	3.280	(15,9%)
Aprovisionamientos	(9.408)	(7.386)	27,4%
Otros ingresos de explotación	1.622	6.791	(76,1%)
Gastos de personal	(28.854)	(25.515)	13,1%
Otros gastos de explotación	(50.129)	(49.721)	0,8%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>235.857</b>	<b>219.432</b>	<b>7,5%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(68.330)	(65.250)	4,7%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	2.467	2.189	12,7%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1	5	(80,0%)
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>169.995</b>	<b>156.376</b>	<b>8,7%</b>
Ingresos financieros	99	123	(19,5%)
Gastos financieros	(21.630)	(25.177)	(14,1%)
Diferencias de cambio	(47)	(216)	(78,2%)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(21.578)</b>	<b>(25.270)</b>	<b>(14,6%)</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	257	199	29,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>148.674</b>	<b>131.305</b>	<b>13,2%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(44.064)	(39.071)	12,8%
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>104.610</b>	<b>92.234</b>	<b>13,4%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>104.609</b>	<b>92.235</b>	<b>13,4%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>



## Grupo Red Eléctrica

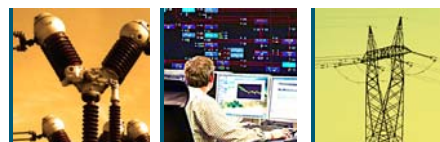
## Balance Consolidado resumido

<b>ACTIVO (en miles de euros)</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Activo no corriente	5.817.472	5.777.422
Activo corriente	406.277	424.211
<b>Total activo</b>	<b>6.223.749</b>	<b>6.201.633</b>

<b>PASIVO (en miles de euros)</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Patrimonio neto	1.532.258	1.439.226
Pasivo no corriente	3.763.072	3.669.653
Pasivo corriente	928.419	1.092.754
<b>Total pasivo</b>	<b>6.223.749</b>	<b>6.201.633</b>

## Estado de flujos de efectivo Consolidado resumido

<b>(en miles de euros)</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>218.969</b>	<b>69.386</b>
Resultado antes de impuestos	148.674	131.305
Ajustes del resultado	86.346	86.790
Cambios en el capital corriente	(7.882)	(135.722)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(8.169)	(12.987)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(321.298)</b>	<b>(248.315)</b>
Pagos por inversiones	(327.811)	(254.176)
Cobros por desinversiones	327	84
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	6.186	5.777
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>102.357</b>	<b>177.279</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	30	(6.690)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	171.343	244.372
Pagos por dividendos	(69.016)	(60.403)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>426</b>	<b>379</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>454</b>	<b>(1.271)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>14.068</b>	<b>15.865</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>14.522</b>	<b>14.594</b>



## Calendario financiero

### Próximos eventos

#### Fechas estimadas

Presentación resultados primer semestre 2010	26-30 julio 2010
--	------------------

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 AA- por S&P y de A2 por Moody's.



#### 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.

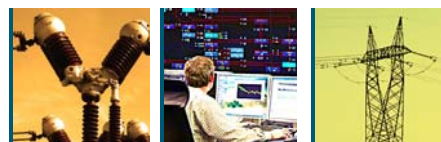
Su contenido tiene un carácter meramente informativo y provisional, y las manifestaciones que en él se contienen responden a intenciones, expectativas y previsiones de Red Eléctrica Corporación, S.A. o de su dirección. Dicho contenido no ha sido necesariamente contrastado con terceros independientes 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

### Responsabilidad corporativa Índices de Sostenibilidad y *Agencias de evaluación*



Renueva por cuarto año consecutivo la pertenencia en el DJSI World Index con una puntuación de 74 puntos sobre 100, acercándose al mejor del sector a nivel mundial con 84 puntos.



*Reconocimiento: recibe la distinción "SAM Bronze" del Sustainability Yearbook 2010 que reconoce los mejores comportamientos en responsabilidad corporativa y sostenibilidad.*



FTSE4Good



Permanencia en el índice FTSE4Good que incluye a las compañías mundiales con un mayor compromiso en el ámbito de la responsabilidad corporativa, desde 2008.

Incluida en el índice FTSE4Good IBEX, desde su lanzamiento en 2008.



Seleccionada como la segunda empresa más responsable del sector de suministros públicos con una clasificación "B Prime".



Permanencia en el índice Ethibel Excellence, uno de los índices europeos de referencia para la inversión socialmente responsable, desde 2008.



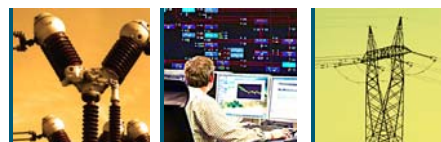
Incluida en el ECPI Ethical Index Global y ECPI Ethical Index EMU por sus prácticas responsables en temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo.



La entidad escandinava de servicios financieros, Storebrand, atribuye a Red Eléctrica la distinción "Best in class" por su destacado desempeño en el ámbito social y ambiental.



Seleccionada por el banco de inversión Goldman Sachs entre las compañías líderes del sector "utilities" del mundo, desde 2008. Líder en gestión de la calidad y retorno del capital en el 2009.



## Certificaciones en responsabilidad corporativa



Primer grupo empresarial en conseguir la certificación del nuevo estándar RS 10:2009 sobre gestión de la responsabilidad social de las empresas que concede AENOR.



Se ha renovado la certificación de la norma SA8000 de responsabilidad corporativa que demuestra que REE ha desarrollado un eficaz y activo sistema de gestión de responsabilidad social corporativa.



Se ha obtenido el certificado Empresa Familiarmente Responsable concedido por la Fundación MásFamilia por las acciones llevadas a cabo en temas de conciliación.

## Monitores de evaluación de responsabilidad corporativa



Primer puesto en el estudio “La Responsabilidad Social Corporativa en las memorias anuales de las empresas del IBEX 35”, realizado por el Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa, por cuarto año consecutivo.



Empresa mejor valorada, por tercer año, según el estudio “Cultura, Políticas y Prácticas de Responsabilidad de las Empresas del IBEX 35”, que ha publicado el Observatorio RSE.



Finalista de la octava edición del Premio Memorias de Sostenibilidad de Empresas Españolas, concedido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE) y la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA). REE fue ganadora en la edición anterior.

## Monitores de evaluación de reputación corporativa



Incluida por quinto año consecutivo en el ranking de las 100 mejores empresas con mayor reputación en el mercado EMPRESAS ocupando la posición 45 y la posición 43 en el mercado LIDERES.