



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo
de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2010 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 2010 asciende a 650,1 millones de euros y su crecimiento ha sido del 11,5% debido fundamentalmente a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en 2009 y a la evolución del IPC, y en menor medida a mayores ingresos por trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 472,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14,8% en relación al mismo período de 2009.

Las **amortizaciones** del ejercicio han presentado un crecimiento del 4,7% debido fundamentalmente a las puestas en servicio correspondientes al ejercicio 2009.

Por este motivo, el **Resultado neto de explotación (EBIT)** presenta un incremento del 19,4% en relación con el mismo período de 2009.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -66,4 millones de euros frente a -43,8 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio 2009. Los ingresos financieros han ascendido a 4,6 millones de euros e incorporan 4,5 millones de euros del dividendo distribuido por REN. Los gastos financieros han ascendido a 42,8 millones de euros frente a 48,2 millones del primer semestre del año anterior, como consecuencia principalmente de menores tipos de interés. Adicionalmente en el primer semestre del 2010 se ha registrado un deterioro de la participación financiera que Red Eléctrica mantiene en Redes Energéticas Nacionales, SGPS (REN), por importe de 27,8 millones de euros, siendo ésta la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de cotización. Los deterioros de valor se venían recogiendo en ejercicios anteriores en el epígrafe de ajustes por cambio de valor en el Patrimonio Neto.

El tipo impositivo efectivo ha sido del 29,2%, en línea con el obtenido en el primer semestre del año anterior.



Por último, el **Resultado del ejercicio** ha aumentado un 13,6% en relación al mismo período de 2009.

Flujos de efectivo

El Flujo de efectivo operativo después de impuestos ha crecido un 21,6% respecto al mismo período del 2009, consecuencia fundamentalmente de los resultados operativos del ejercicio.

Los Dividendos pagados a 30 de Junio de 2010 ascienden a 69,0 millones de euros y se sitúa un 14,3% por encima del pago a cuenta realizado en el período equivalente de 2009.

Deuda

La Deuda financiera neta del Grupo Red Eléctrica al 30 de junio de 2010 asciende a 3.064,1 millones de euros, un 1,9% inferior a la cifra existente a finales del ejercicio 2009. La estructura de la deuda no ha presentado variaciones significativas en este período; la deuda a largo plazo representa un 98%. Atendiendo al tipo de interés, un 75% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 25% restante es a tipo variable.

Asimismo, en el primer semestre de 2010, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,29%, habiéndose situado el saldo medio de la misma en 3.266,7 millones de euros. En el mismo período de 2009, el coste medio de la deuda se situó en el 3,62% y el saldo medio fue de 3.138,8 millones de euros.

Patrimonio neto

A 30 de junio de 2010, el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 1.485,4 millones de euros, incrementándose en un 3,2% respecto al cierre del ejercicio 2009. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del período que se han visto compensados en parte por el incremento de acciones propias y por la menor valoración de las operaciones de cobertura. La valoración de la participación financiera de REN ha supuesto un menor Patrimonio Neto de 6 millones de euros netos de impuestos, adicionales a los -13 millones de euros registrados a cierre del ejercicio anterior.

Inversiones

Las Inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante el primer semestre de 2010 han alcanzado los 325,7 millones de euros, un 20,5% superiores a las realizadas en el mismo



período de 2009. Las inversiones del semestre corresponden en su mayoría a desarrollo de la red de transporte nacional y han ascendido a 318,3 millones de euros.

ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2010 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,76% del Capital social y totalizaban 1.025.406 títulos, cuyo valor nominal global era de 2,1 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 entre sus objetivos 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 2010, 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. El 23% de la plantilla media del GRUPO RED ELÉCTRICA a 30 de junio de 2010 son mujeres. Este ratio continúa siendo uno de los 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 2010

De acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Novena de la Ley 17/2007 de 4 de julio, con fecha 1 de julio, Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE), 100% participada por la Sociedad Matriz, y Endesa Distribución Eléctrica, S.L. (Endesa Distribución), han llegado a un acuerdo relativo a la adquisición por parte de REE de los activos integrantes de la red de transporte de energía eléctrica que en la actualidad son titularidad de Endesa Distribución.

La operación incluye los activos en servicio que otorgan derecho a retribución en 2010 en concepto de transporte de energía eléctrica, así como activos en fase de construcción, cuya puesta en servicio está prevista en 2010 y que otorgarán derecho a retribución en concepto de transporte de energía eléctrica en 2011. La transmisión afecta tanto a las redes de transporte de energía eléctrica insulares (Canarias y Baleares) como a activos integrantes de la red de transporte peninsular.

El precio de los activos en servicio objeto de la compraventa asciende a 1.269.856 miles de euros y el de los activos en fase de construcción asciende a 142.272 miles de euros.

Junto con el contrato de compraventa de activos, REE y Endesa Distribución han formalizado un contrato de Disponibilidad de Asistencia Técnica por un plazo de cuatro años y un importe total de 66 millones de euros.

Asimismo, de acuerdo con la citada Disposición Transitoria Novena de la Ley 17/2007, con fecha 23 de julio, REE y Unión Fenosa Distribución, S.A.U. (UF Distribución), han llegado a un acuerdo relativo a la adquisición por parte de REE de determinados activos integrantes



de la red de transporte de energía eléctrica que en la actualidad son de titularidad de UF Distribución. El precio de los activos objeto de la compraventa asciende a 46.922 miles de euros.

De conformidad con la legislación aplicable, las partes procederán a solicitar las correspondientes autorizaciones administrativas, habiendo quedado la eficacia de los contratos suscritos entre las partes sometida a la condición suspensiva de la obtención de dichas autorizaciones. Una vez obtenidas las mismas, REE, Endesa Distribución y UF Distribución procederán a elevar a público el contrato de compraventa.

Estas transacciones no han tenido efectos en los Estados Financieros Consolidados Intermedios relativos al primer semestre de 2010.

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.

Los acuerdos llevados a cabo por REE con Endesa Distribución y UF Distribución por medio de los cuales, dando cumplimiento a la ley 17/2007, REE adquiere activos de transporte de alta tensión propiedad hasta entonces de ambas compañías, se ha convertido en una operación de alta relevancia estratégica y supone un paso más en la consolidación de modelo de TSO español con una independencia y neutralidad que favorecen la competencia, la integración de energías renovables, la mejora de la calidad y la seguridad de suministro, elementos, todos ellos, enfocados al óptimo servicio a la sociedad, y diferenciadores de la gestión del GRUPO RED ELÉCTRICA.

El GRUPO RED ELÉCTRICA combinará su 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 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.

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