



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo  
de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

---



## **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS**

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2011 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 2011 asciende a 806,8 millones de euros y su crecimiento ha sido del 24,1% debido fundamentalmente al incremento de la retribución del Transporte de 2011 principalmente por los ingresos procedentes de los activos de transporte adquiridos en el ejercicio anterior y a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en 2010.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 608,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 28,8% en relación al mismo período de 2010.

Las **amortizaciones** del ejercicio han presentado un crecimiento del 37,0% debido fundamentalmente a la incidencia de los activos de transporte adquiridos en el ejercicio anterior ya comentados así como las puestas en servicio correspondientes al ejercicio 2010.

Por este motivo, el **Resultado neto de explotación (EBIT)** presenta un incremento del 25,2% en relación con el mismo período de 2010.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -70,0 millones de euros frente a -66,4 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio 2010. Los ingresos financieros han ascendido a 5,6 millones de euros e incorporan 4,5 millones de euros del dividendo distribuido por REN. Los gastos financieros han ascendido a 73,1 millones de euros frente a 42,8 millones del primer semestre del año anterior, como consecuencia principalmente del aumento de la deuda media respecto al ejercicio anterior derivada de las necesidades de financiación para la adquisición de activos de transporte realizadas en 2010. Adicionalmente en el primer semestre del 2011 se ha registrado un deterioro de la participación financiera que Red Eléctrica mantiene en Redes Energéticas Nacionales, SGPS (REN), por importe de 2,7 millones de euros, siendo éste la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de cotización frente a los 27,8 millones de euros contabilizados en el mismo periodo del ejercicio anterior.



El tipo impositivo efectivo ha sido del 36,0% frente al 29,2% del primer semestre del ejercicio anterior como consecuencia de la no consideración de impuestos diferidos activos por existir dudas razonables sobre su recuperabilidad, así como por riesgos tributarios en las inversiones internacionales.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha aumentado un 17,4% en relación al mismo período de 2010.

### **Flujos de efectivo**

El Flujo de efectivo operativo después de impuestos ha crecido un 27,9% respecto al mismo período del 2010, consecuencia fundamentalmente de los resultados operativos del ejercicio.

Los Dividendos pagados a 30 de Junio de 2011 ascienden a 79,2 millones de euros y se sitúan un 14,8% por encima del pago a cuenta realizado en el período equivalente de 2010.

### **Deuda**

La Deuda financiera neta del Grupo Red Eléctrica al 30 de junio de 2011 asciende a 4.642,2 millones de euros, un 2,4% inferior a la cifra existente a finales del ejercicio 2010. La estructura de la deuda a largo plazo representa un 99%. Atendiendo al tipo de interés, un 81% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 19% restante es a tipo variable.

Asimismo, en el primer semestre de 2011, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,59%, habiéndose situado el saldo medio de la misma en 4.749,8 millones de euros. En el mismo período de 2010, el coste medio de la deuda se situó en el 3,29% y el saldo medio fue de 3.266,7 millones de euros.

### **Patrimonio neto**

A 30 de junio de 2011, el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 1.702,4 millones de euros, incrementándose en un 4,8% respecto al cierre del ejercicio 2010. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del período, por la disminución del nivel de autocartera y por el aumento en la valoración de las operaciones de cobertura.



## **Inversiones**

Las Inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante el primer semestre de 2011 han alcanzado los 351,8 millones de euros, un 8,0% superiores a las realizadas en el mismo período de 2010. Las inversiones del semestre corresponden en su mayoría a desarrollo de la red de transporte nacional y han ascendido a 345,1 millones de euros.

## **ACCIONES PROPIAS**

---

A 30 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,26% del Capital social y totalizaban 357.721 títulos, cuyo valor nominal global era de 0,7 millones de euros.

La Sociedad matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad matriz y sus sociedades filiales, no debe exceder del 10% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad dominante.

## **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 2011, 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.

Durante 2011, entre los proyectos ambientales en desarrollo destacan aquellos relacionados con la protección de la avifauna, entre las que destacan el estudio para minimizar la afección de las instalaciones eléctricas en aves esteparias y el diseño de un detector de colisiones de aves con instalaciones eléctricas.

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 22% de la plantilla media del GRUPO RED ELÉCTRICA a 30 de junio de 2011 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 2011**

---

No se han producido hechos relevantes posteriores al 30 de junio de 2011.

## **EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

---

El GRUPO RED ELÉCTRICA, una vez consolidada la figura del TSO español, tiene como objetivo desarrollar las inversiones necesarias en la red de acuerdo con el Plan de Infraestructuras, lo que permitirá garantizar la fiabilidad y seguridad del sistema eléctrico español al mismo tiempo que integrar las energías renovables en la operación del sistema.

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 altos niveles de fiabilidad de su red.

La realización 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.

RED ELÉCTRICA continuará ofreciendo a sus accionistas una elevada rentabilidad combinada con un sólido crecimiento.

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 y al compromiso con un sistema energético sostenible.