



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN



## El 7 de julio de 1999

comenzó a cotizar en el mercado de valores la acción de Red Eléctrica a un precio de 8 euros por título. Diez años más tarde, el precio de la acción se ha multiplicado aproximadamente por 4 y la empresa ha experimentado profundas transformaciones, tanto desde el punto de vista societario y de composición accionarial como por el notable crecimiento y la nueva dimensión adquirida por la compañía en este período.

### Nueva estructura societaria

La compañía se ha transformado en una estructura de holding, con el fin de reforzar, según establece la Ley 17/2007, del Sector Eléctrico, la separación y transparencia de las actividades reguladas en España —el transporte y la operación del sistema— del resto de actividades.

Ahora el negocio regulado lo gestiona Red Eléctrica de España, S.A.U., siendo Red Eléctrica Corporación, S.A., la empresa matriz, de la que forman parte Red Eléctrica de España y el resto de las empresas que componen el Grupo.

### Cambios en el accionariado

La estructura accionarial de la empresa también se ha transformado radicalmente. Desde su nacimiento en 1985 el capital de Red Eléctrica estaba en manos de las compañías eléctricas (40 %) y bajo el control público de SEPI (60 %).

Con la salida a bolsa, algo más del 30 % del capital pasa a manos de accionistas particulares e institucionales. Este porcentaje ha ido aumentando de forma progresiva a medida que

las empresas eléctricas y SEPI han ido disminuyendo su participación en el accionariado.

Actualmente, el 20 % del capital social pertenece a SEPI y el 80 % restante está en libre circulación.

### Rentabilidad para el accionista

En sus diez años de vida como empresa cotizada, la acción de Red Eléctrica ha ofrecido un rendimiento medio anual, incluyendo dividendos, del 19 %. En ese período, la deuda pública española ha tenido una rentabilidad promedio del 4,4 %.

La actual crisis financiera ha llevado a la bolsa española a cotizar a unos niveles similares a los de hace diez años (el 7 de julio de 1999 el IBEX 35 cerró en los 10.400 puntos), mientras que Red Eléctrica ha incrementado su precio del orden de un 300 % en esta década.

Esta positiva evolución del valor ha sido refrendada por premios como los otorgados por el «Edison Electric Institute (EEI)» durante dos años consecutivos, 2008 y 2009.

## Evolución de Red Eléctrica 1998-2008. MILLONES DE EUROS

	1998	2008
Cifra de negocio	336	1.126
Beneficio neto	75	286
Activo no corriente	1.376	5.364
Deuda financiera	484	2.929
Número medio de empleados	1.079	1.521

## Evolución de la cotización y volumen diario



1. Red Eléctrica inicia su andadura en bolsa el 7 de julio de 1999 a un precio de 8 euros la acción.
2. Febrero de 2000, la fiebre de las «punto com», Red Eléctrica anuncia que participará en el negocio de las telecomunicaciones.
3. Rumores sobre la compra de activos de transporte llevan a la acción el 6 de noviembre de 2002 a un cierre de 8,07 euros. Recuperación posterior tras conocerse los términos de los acuerdos.
4. Durante los años 2004 y 2005 asistimos a la consolidación del negocio de la empresa. La acción se revaloriza un 27 % en el año 2004 y un 59 % en el 2005 (adquisición de activos a Iberdrola y venta de la filial de telecomunicaciones).
5. En el verano de 2007 afloran los primeros problemas económicos. El sistema financiero sufre el impacto de las «hipotecas basura».

## Rentabilidad anual de la acción de Red Eléctrica (incluye dividendos)



## Evolución de la acción de REE, IBEX 35 y deuda pública española (\*)



(\*) El cálculo del rendimiento de la deuda pública se ha realizado asumiendo que un inversor hubiera adquirido deuda pública a 10 años el 7 de julio de 1999 y cada 31 de diciembre reinvertiera sus ahorros al tipo de interés marcado por esa deuda.

# ¿Cómo nos ve el mercado?

Comentarios de los analistas que han seguido a Red Eléctrica durante estos 10 años

«Cuando empecé a cubrir Red Eléctrica en la salida a Bolsa la impresión es que estábamos ante una compañía defensiva, con riesgo limitado. En ese momento, el boom de Internet afectaba a la cotización de todos los valores cotizados, y el interés en Red Eléctrica fue escaso. Siempre fue fácil apreciar su resistencia en resultados, el carácter seguro de su elevado dividendo y de su regulación... Pero incluso Red Eléctrica tuvo su boom de Internet con la red de fibra óptica, que a pesar de no llegar a buen puerto sirvió para situarla en el mapa y en la cobertura de los analistas... Después, todo fue más fácil y quitando ciertos sustos regulatorios, se puede decir que Red Eléctrica ha sido una inversión segura y estable en Bolsa confirmando sus excelentes cualidades a lo largo de muchos años e independientemente de los vaivenes del mercado».

## Nicolás Fernández Picón

Director Análisis Ibersecurities  
Grupo Banco Sabadell

«Yo nunca invierto directamente en acciones ni para mí, ni para mi familia, pero justo coincidió la salida de Red Eléctrica, y un análisis que acababa de terminar sobre la compañía con una de esas reuniones familiares en las que los hermanos intentamos poner orden en los ahorros de mi madre. Me pareció que Red Eléctrica era una idea imbatible: infravaloración, bajo riesgo, crecimiento y elevada rentabilidad por dividendo y le consultamos que le parecía. Desgraciadamente mi madre es de Bilbao; se negó a cambiar sus acciones de su banco por las de Red Eléctrica... y se perdió haber doblado en prácticamente un mes y una rentabilidad media del 20 % en estos 10 años».

## Bosco Muguero Eulate

Utilities - Grupo Santander

«La acción de Red Eléctrica conjuga los elementos de lo que debe ser una buena inversión: un rendimiento adecuado, y seguridad en la recuperación del principal.

Su trayectoria en bolsa en los últimos 10 años, con un rendimiento acumulativo anual en torno al 20 %, soporta esta afirmación».

## José Porta

Iberian Equities A.V.

«La salida a Bolsa de Red Eléctrica en el verano de 1999, fue un reto importante, ya que constituía la llegada al mercado de un valor considerado como defensivo en medio de un ciclo de fuerte crecimiento económico. En ese momento algunos inversores decían ver a Red Eléctrica como un bono y sin embargo las preferencias se inclinaban por empresas de fuertes crecimientos esperados y sobre todo las enmarcadas en la actividad de telecomunicaciones y lo que se denominó punto com. En ese entorno la cotización sufrió durante unos meses (desde junio a febrero). Pero Red Eléctrica supo buscar su ángulo de telecomunicaciones con la presentación al mercado de sus proyectos para poner en valor su red de fibra, consiguiendo unirse al boom tecnológico.

Posteriormente se ha demostrado el atractivo del negocio de Red Eléctrica y el mercado lo ha reconocido: desde la salida a bolsa a 8 euros, el valor de Red Eléctrica casi se ha multiplicado por 4 mientras que el Ibex 35 está a niveles similares».

## Víctor Peiro

Caja Madrid Bolsa

10



Fuentes mixtas  
Grupos de productos provenientes  
de bosques bien gestionados  
y otras fuentes controladas.

Cert. Nº SCS-COC-106432  
www.fsc.org  
© 1996 Forest Stewardship Council

«Desde su salida a Bolsa Red Eléctrica ha experimentado más cambios de los que ninguno de nosotros hubiéramos esperado allá por 1999. Ante la relativamente baja necesidad de inversiones en la red de transporte en aquel momento, la estrategia del grupo se centró inicialmente en crear valor en otros campos, como el desarrollo de un negocio de telecomunicaciones alrededor de sus activos de fibra óptica o el crecimiento internacional. Sin embargo, a partir de 2002 la oportunidad tan largamente esperada de adquirir el resto de los activos de transporte de la península comenzó a materializarse.

A partir de entonces empezó un período de concentración en el propio negocio nacional al que los analistas hemos dado la bienvenida, porque Red Eléctrica ha demostrado ser capaz de desarrollar eficazmente las considerables inversiones en crecimiento orgánico y en modernización de la red que la "nueva" compañía, mucho mayor y más compleja que aquella que salió a Bolsa, requería (y en realidad, aún nos encontramos en ese proceso, que debería culminar con la consolidación del papel de transportista único en España antes de que acabe 2010). El perfil de crecimiento de Red Eléctrica parece asegurado, dada la necesidad de ingentes inversiones para adecuar la red de transporte al crecimiento continuo de la capacidad instalada en energías renovables. En el futuro estas inversiones podrían verse complementadas con inversiones adicionales para el mallado de la red de forma que se permita la efectiva implantación a gran escala del coche eléctrico.

En definitiva, Red Eléctrica se ha transformado en estos 10 años no sólo en una compañía de mayor dimensión, sino también en un grupo mejor preparado para dar una respuesta adecuada a los retos tecnológicos creados por la evolución hacia una sociedad más preocupada por el medio ambiente. Enhorabuena».

### Javier Garrido

JP Morgan Chase

«Red Eléctrica inició su debut en Bolsa hace 10 años como una auténtica utility clásica: valor refugio, atractiva rentabilidad por dividendo, ingresos regulados, estables y predecibles en el tiempo, crecimiento visible dentro del marco de la planificación energética nacional... No obstante, creemos que el gran mérito de Red Eléctrica en estos últimos 10 años ha sido el saber captar y mantener el interés del mercado por una compañía que desde el principio ha demostrado una gran flexibilidad y dinamismo en su modelo de crecimiento (como la adquisición de las redes Endesa, Unión Fenosa e Iberdrola, su proyecto en telecos de poner en valor su red de fibra óptica; su incursión internacional en la red eléctrica de Bolivia). En definitiva, después de 10 años, Red Eléctrica no ha dado ningún síntoma de agotamiento, y se mantiene en muy buena forma, ofreciendo una interesante historia de crecimiento, dinamismo y flexibilidad».

### Antonio Cruz

Banesto Utilities Research

años de crecimiento sostenible  
y de rentabilidad para el accionista