



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Boletín del accionista

1^{er} semestre
2010

Resultados del primer semestre del 2010

El resultado del primer semestre del 2010 ha sido de 194,5 millones de euros, un 13,6 % superior al del mismo periodo del 2009.

Las inversiones totales del Grupo Red Eléctrica han alcanzado los 325,7 millones de euros, un 20,5 % más que las realizadas en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La **cifra de negocio** del primer semestre del 2010 ha ascendido 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 el 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)** ha sido de 472,3 millones de euros, un 14,8 % superior al del mismo periodo del año anterior.

El **resultado del ejercicio** ha aumentado un 13,6 % en relación al del mismo periodo del 2009, alcanzando la cifra de 194,5 millones de euros.

El **flujo de efectivo operativo después de impuestos** y el buen comportamiento del capital circulante han sido suficientes para financiar las inversiones del periodo, el pago del dividendo y reducir la deuda financiera neta en 67,9 millones de euros.

Las **inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el primer semestre del 2010 han alcanzado los 325,7 millones de euros, un 20,5 % superiores a las realizadas en el mismo periodo del 2009. Las inversiones del semestre corresponden en su mayoría al desarrollo de la red de transporte nacional, que han ascendido a 318,3

millones de euros, lo que supone un incremento del 24 %.

La **deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de junio del 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 periodo: 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.

A 30 de junio del 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.

Compra de activos de transporte

De conformidad con lo establecido en la Disposición Transitoria Novena de la Ley 17/2007, de 4 de julio, Red Eléctrica de España ha firmado los acuerdos relativos a la adquisición de los activos de transporte propiedad de las empresas eléctricas.

El acuerdo firmado con Endesa Distribución incluye los activos en servicio con derecho a retribución en el 2010 por un importe de 1.270 millones de euros, así como activos en fase de construcción, cuya puesta en servicio está prevista en el 2010 y serán

Principales magnitudes consolidadas

Miles de €

	30-06-2010	30-06-2009	Var. (%)
Cifra de negocio	650.096	583.270	11,5
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	472.342	411.303	14,8
Resultado neto de explotación (EBIT)	340.451	285.017	19,4
Resultado antes impuestos	274.571	241.625	13,6
Resultado del ejercicio	194.487	171.207	13,6
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	403.435	331.719	21,6
Inversiones	325.714	270.310	20,5
Dividendos pagados	69.016	60.403	14,3
	30-06-2010	31-12-2009	Var. (%)
Activo no corriente	5.989.404	5.777.422	3,7
Patrimonio neto	1.485.433	1.439.226	3,2
Deuda financiera neta	3.064.100	3.122.207	(1,9)

retribuidos en el 2011, por importe de 142 millones de euros.

El acuerdo suscrito con Unión Fenosa Distribución incluye determinados activos integrantes de la red de transporte de su propiedad por un importe de 46,9 millones de euros y el firmado con Hidrocantábrico Distribución incluye todos sus activos de transporte por un importe de 57,8 millones de euros.

Calificación crediticia

Las agencias de medición de riesgos *Moody's* y *Standard & Poor's* han decidido, en su revisión anual, mantener la calificación crediticia de Red Eléctrica en A2 y AA-, respectivamente.

Ambas agencias destacan el excelente historial de la compañía a la hora de integrar los activos adquiridos con anterioridad, su posición estratégica dentro del sistema eléctrico español, así como la buena liquidez de la que goza, su alta rentabilidad y la predictibilidad de sus flujos de caja.

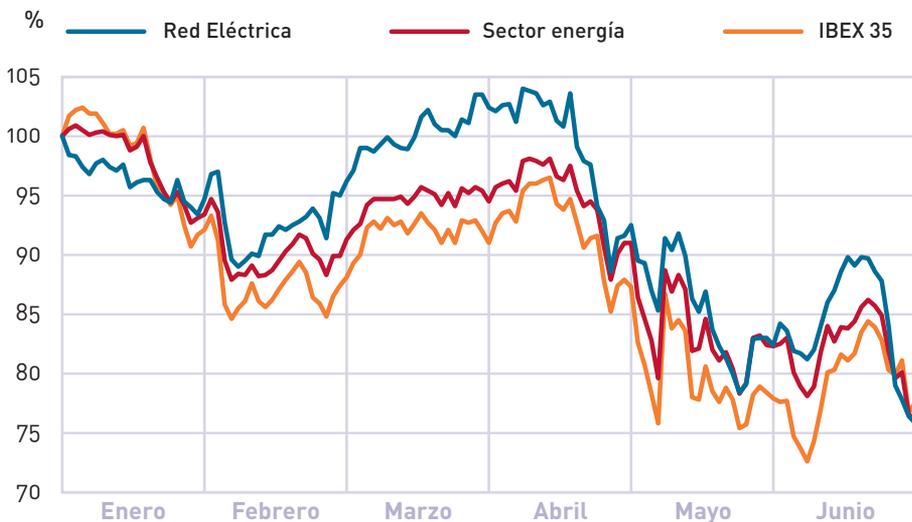


Cuenta de resultados consolidada		Miles de €
	30-06-2010	30-06-2009
Importe neto de la cifra de negocio	650.096	583.270
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	7.197	6.957
Aprovisionamientos	(20.664)	(16.977)
Otros ingresos de explotación	2.890	8.722
Gastos de personal	(56.088)	(51.130)
Otros gastos de explotación	(111.089)	(119.539)
Resultado bruto de explotación	472.342	411.303
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(136.918)	(130.753)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	4.991	4.463
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	36	4
Resultado neto de explotación	340.451	285.017
Ingresos financieros	4.646	5.001
Gastos financieros	(42.830)	(48.238)
Diferencias de cambio	(405)	(599)
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(27.799)	0
Resultado financiero	(66.388)	(43.836)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	508	444
Resultado antes de impuestos	274.571	241.625
Gasto por impuesto sobre beneficios	(80.083)	(70.419)
Resultado consolidado del periodo	194.488	171.206
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	194.487	171.207
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	1	(1)
Balance consolidado resumido		Miles de €
Activo	30-06-2010	31-12-2009
Activo no corriente	5.989.404	5.777.422
Activo corriente	511.938	424.211
Total activo	6.501.342	6.201.633
Pasivo	30-06-2010	31-12-2009
Patrimonio neto	1.485.433	1.439.226
Pasivo no corriente	3.799.737	3.669.653
Pasivo corriente	1.216.172	1.092.754
Total pasivo	6.501.342	6.201.633

Evolución de la cotización y volumen diario



Comparación Red Eléctrica · Sector energía · IBEX 35





RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN



P.º del Conde de los Gaitanes, 177 28109 Alcobendas (Madrid) www.ree.es

Oficina del accionista: 900 100 182

e-mail: accionistas@ree.es