

# Boletín del accionista

1<sup>er</sup> semestre

2012



**RED**  
ELÉCTRICA  
CORPORACIÓN

# Resultados primer semestre del 2012

El resultado del primer semestre del 2012 ha sido de 225,1 millones de euros, un 1,4 inferior al del mismo periodo del 2011. Este resultado incorpora los efectos del Real Decreto-Ley 20/2012 del 13 julio.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica han alcanzado los 285,0 millones de euros, de los que 272,4 se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

La **Cifra de negocio** del primer semestre del 2012 ha ascendido a 849,6 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,3 %. Los ingresos de transporte en España recogen los asociados a los activos puestos en servicio en el 2011 y el impacto para el primer semestre del año de las medidas anunciadas en el Real Decreto-Ley 20/2012 del pasado 13 de julio.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha alcanzado los 655,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,7 % sobre el año anterior. El incremento del EBITDA viene motivado por el aumento de la cifra de negocio y por la contención de los costes operativos.

El **Resultado del ejercicio** ha ascendido a 225,1 millones de euros, un 1,4 % inferior al del mismo periodo del ejercicio 2011.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos**, que ha ascendido a 547,4 millones de euros, ha sido suficiente para financiar la variación del circulante, las inversiones del periodo, el pago del dividendo y reducir la deuda financiera neta en 78,1 millones de euros.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el primer semestre del 2012 han alcanzado los 285,0 millones de euros,

un 19,0 % inferiores a las realizadas en el mismo periodo del 2011. El desarrollo de la red de transporte nacional supone la mayor parte de la inversión realizada en el periodo, habiendo ascendido a 272,4 millones de euros.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica al 30 de junio del 2012 asciende a 4.619,1 millones de euros, un 1,6 % inferior a la cifra existente a finales del ejercicio 2011. La estructura de la deuda no ha presentado variaciones significativas en este periodo; la deuda a largo plazo representa un 97 %. Atendiendo al tipo de interés, un 85 % de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 15 % restante es a tipo variable.

## Hechos significativos

### Real Decreto-Ley 20/2012

El pasado 13 de julio se aprobó el Real Decreto-Ley 20/2012 en el que se establece una modificación de la retribución de la actividad de transporte. En el **artículo 39** se determina que la retribución en concepto de inversión se aplicará a aquellos activos de transporte en servicio no amortizados, tomando como base para su retribución financiera el valor neto de los mismos.

## Principales magnitudes consolidadas

	Miles de €		
	30-06-2012	30-06-2011	Var. (%)
Cifra de negocio	849.635	806.835	5,3
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	655.222	608.266	7,7
Resultado neto de explotación (EBIT)	413.710	426.280	(2,9)
Resultado antes impuestos	320.837	356.683	(10,0)
Resultado del ejercicio	225.075	228.359	(1,4)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	547.412	536.539	2,0
Inversiones	284.975	351.841	(19,0)
	Jun. 2012	Dic. 2011	Var. (%)
Activo no corriente	8.304.001	8.332.849	(0,3)
Patrimonio neto	1.833.787	1.813.547	1,1
Deuda financiera neta	4.619.078	4.692.916	(1,6)

La aplicación de este criterio supone una disminución de la retribución del transporte correspondiente al 2012 de 45 millones de euros.

### Calificación crediticia

El pasado mes de mayo **Standard & Poor's** rebajó el rating de Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U., a largo y corto plazo, a los niveles A- y A-2 desde A+ y A-1. Asimismo, en junio **Moody's** rebajó el rating de Red Eléctrica de España y sus filiales a largo plazo, al nivel Baa2 desde A2. Estas rebajas de la calificación crediticia son consecuencia del empeoramiento del rating del Reino de España. La fuerte posición estratégica de Red Eléctrica y su sólido perfil financiero permiten en ambos casos mantener el rating un nivel por encima del otorgado al Reino de España.

### Pago de dividendo complementario

El 2 de julio se procedió al pago de **1,536 euros por acción** como dividendo bruto complementario correspondiente al ejercicio 2011.

### Préstamo del Banco Europeo de Inversiones

En el mes de junio se firmó con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un préstamo de

**175 millones de euros** para la financiación de la parte española de la interconexión eléctrica España-Francia.

### Nacionalización de TDE

El 1 de mayo del 2012 el Gobierno de Bolivia **nacionalizó la sociedad boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE)**, filial de Red Eléctrica. El justiprecio para la indemnización está pendiente de determinación. La participación que se poseía en esta sociedad era del 99,94 %.

### Junta General Ordinaria

El 19 de abril se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, en ella se acordó la **reelección y/o nombramiento de consejeros** de la Sociedad, reeligiendo como consejero ejecutivo, a D. José Folgado Blanco. Tras la celebración de la Junta General, el Consejo de Administración, en la sesión de 26 de abril del 2012, ha procedido a la renovación de la Comisión de Auditoría y de la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa. Ambas comisiones están compuestas mayoritariamente por consejeros independientes, siendo, asimismo, sus presidentes consejeros independientes.

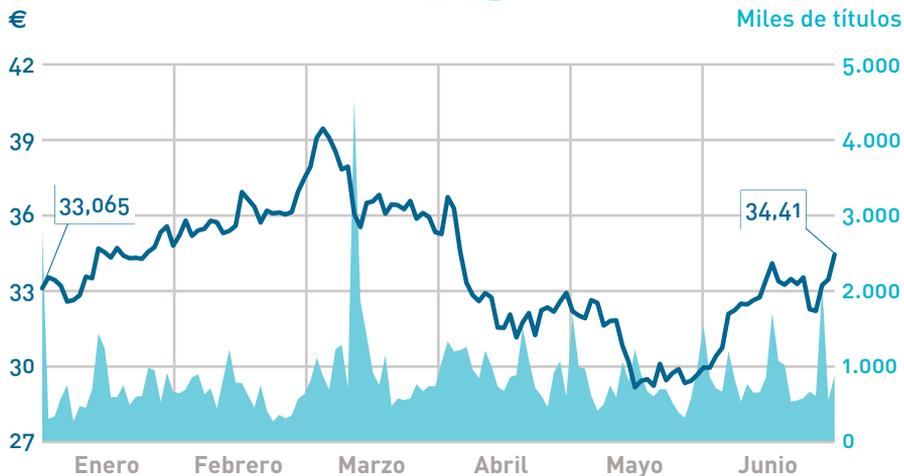
## Cuenta de resultados consolidada

	30-06-2012	Miles de € 30-06-2011
Importe neto de la cifra de negocio	849.635	806.835
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	7.378	7.209
Aprovisionamientos	(18.728)	(15.388)
Otros ingresos de explotación	5.647	2.253
Gastos de personal	(64.687)	(68.072)
Otros gastos de explotación	(124.023)	(124.571)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>655.222</b>	<b>608.266</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(201.382)	(187.524)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	6.208	5.537
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(46.338)	1
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>413.710</b>	<b>426.280</b>
Ingresos financieros	5.536	5.587
Gastos financieros	(83.940)	(73.099)
Diferencias de cambio	(1.174)	184
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(13.916)	(2.622)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(93.494)</b>	<b>(69.950)</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	621	353
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>320.837</b>	<b>356.683</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(95.822)	(128.351)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>225.015</b>	<b>228.332</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>225.075</b>	<b>228.359</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>(60)</b>	<b>(27)</b>

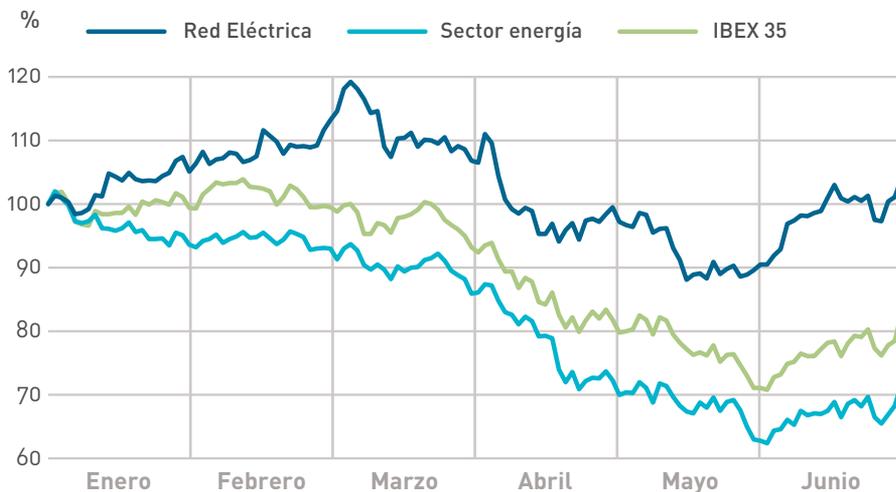
## Balance consolidado resumido

Activo	30-06-2012	31-12-2011
Activo no corriente	8.304.001	8.332.849
Activo corriente	563.109	432.628
<b>Total activo</b>	<b>8.867.110</b>	<b>8.765.477</b>
<b>Pasivo</b>		
Patrimonio neto	1.833.787	1.813.547
Pasivo no corriente	5.510.523	4.984.952
Pasivo corriente	1.522.800	1.966.978
<b>Total pasivo</b>	<b>8.867.110</b>	<b>8.765.477</b>

### 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](http://www.ree.es)  
Oficina del accionista: 900 100 182 e-mail: [accionistas@ree.es](mailto:accionistas@ree.es)