



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

# BOLETÍN DEL ACCIONISTA

**1<sup>er</sup> semestre 2008**

## Resultados consolidados del primer semestre del 2008

El beneficio del Grupo Red Eléctrica asciende a 151,4 millones de euros, un 20,4 % superior al del mismo periodo del 2007.

El ritmo inversor en la red de transporte se incrementa un 17,3 %, alcanzando los 252,0 millones de euros.

La **cifra de negocio** del primer semestre del 2008 ha ascendido a 559,3 millones de euros y su crecimiento ha sido del 10,7 %, debido fundamentalmente a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en el 2007.

Por su parte, el **resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha alcanzado los 389,1 millones de euros, un 7,3 % más que el del mismo periodo del año anterior.



El **cash flow después de impuestos** ha ascendido a 310,7 millones de euros y ha tenido un crecimiento de un 8,9 % respecto al mismo periodo del 2007, consecuencia fundamentalmente de los resultados operativos del ejercicio. Este flujo ha sido suficiente para financiar las inversiones realizadas en el semestre y el pago de dividendos.

Las **inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el primer semestre del 2008 han alcanzado los 260,4 millones de euros, un 17,2 % superiores a las realizadas en el mismo periodo del 2007, sin considerar el pago a cuenta por la adquisición del 5 % de la empresa portuguesa REN, efectuado en el primer semestre del año anterior. De estas inversiones, 252,0 millones de euros corresponden al desarrollo y mejora de la red de transporte.

La **deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica al 30 de junio del 2008 asciende a 2.841,1 millones de euros, un 5,3 % superior a la cifra existente a finales del ejercicio 2007. La estructura de la deuda no ha presentado variaciones significativas en este periodo: la deuda a largo plazo representa un 95 %, un 73% de ella es a tipo fijo y su coste medio en este semestre ha sido del 4,35 %.

## Principales magnitudes

Miles de €

	30-06-2008	30-06-2007	Var. (%)
Cifra de negocio	559.269	505.341	10,7
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	389.130	362.719	7,3
Resultado neto de explotación (EBIT)	267.140	244.484	9,3
Resultado del ejercicio	151.417	125.774	20,4
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	310.724	285.362	8,9
Inversiones	260.367	275.533	(5,5)
Dividendos pagados	52.208	43.428	20,2
	30-06-2008	31-12-2007	Var. (%)
Activo no corriente	5.109.135	4.959.363	3,0
Patrimonio neto	1.258.283	1.202.828	4,6
Deuda financiera neta	2.841.138	2.697.044	5,3

## Hechos relevantes

### Nueva estructura societaria

El 1 de julio, en cumplimiento de la Ley 17/2007, ha quedado establecida la nueva estructura de la sociedad. La nueva filial, Red Eléctrica de España, S.A.U., desarrollará las actividades reguladas en España, concretamente las funciones de transportista y operador del sistema, permaneciendo en la sociedad matriz, que ha pasado a denominarse Red Eléctrica Corporación S.A., las sedes corporativas y los inmuebles no afectos a las actividades reguladas, así como las participaciones en otras sociedades. Por otra parte, la rama de actividad de telecomunicaciones se transmite a Red Eléctrica Internacional (REI).

### Calificaciones crediticias

Las agencias de calificación crediticia, Standard & Poors y Moody's, han asignado a Red Eléctrica de España, S.A.U., una calificación de AA- y de A2 respectivamente. En sus informes destacan la importancia estratégica de la actividad que desempeña la com-

pañía y la visibilidad de su programa de inversiones, junto con el bajo riesgo de la actividad de transporte. Asimismo, han confirmado su solvencia y solidez financiera.



**Cuenta de resultados consolidada**

Miles de €

	30-06-2008	30-06-2007
Importe neto de la cifra de negocio	559.269	505.341
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	2.440	2.596
Aprovisionamientos	(22.226)	(19.249)
Otros ingresos de explotación	4.016	2.487
Gastos de personal	(47.760)	(47.399)
Otros gastos de explotación	(106.609)	(81.057)
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>389.130</b>	<b>362.719</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(126.233)	(122.548)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	4.027	3.567
Deterioro de valor y resultado por enajenac. de inmovilizado	216	746
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>267.140</b>	<b>244.484</b>
Ingresos financieros	4.813	436
Gastos financieros	(58.511)	(55.624)
Diferencias de cambio	67	287
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-	(3)
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	93	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(53.538)</b>	<b>(54.904)</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	276	323
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>213.878</b>	<b>189.903</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(62.460)	(64.127)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>151.418</b>	<b>125.776</b>
<b>Rdo. consolidado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>151.417</b>	<b>125.774</b>
<b>Rdo. consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

**Balance consolidado**

Miles de €

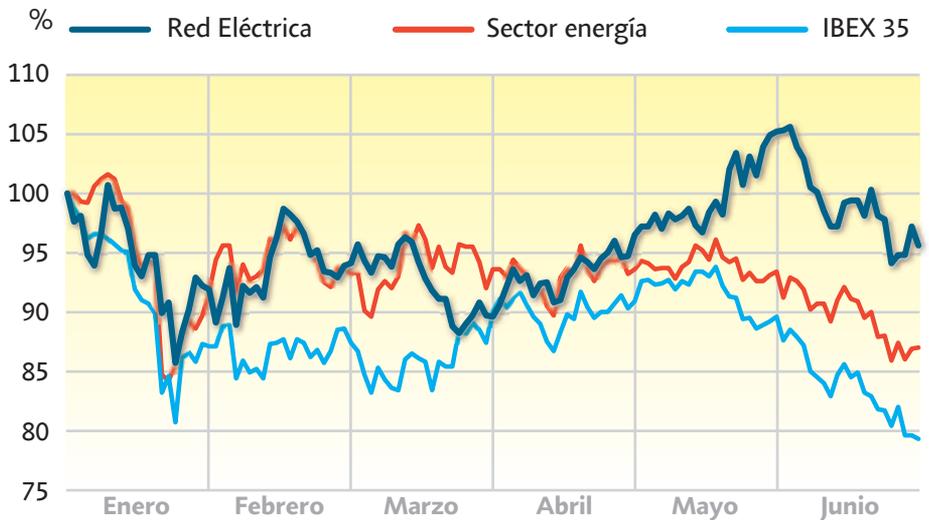
	30-06-2008	31-12-2007
<b>Activo</b>		
<b>Activo no corriente</b>	<b>5.109.135</b>	<b>4.959.363</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>591.713</b>	<b>355.661</b>
<b>Total activo</b>	<b>5.700.848</b>	<b>5.315.024</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.258.283</b>	<b>1.202.828</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>3.222.399</b>	<b>3.193.999</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.220.166</b>	<b>918.197</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>5.700.848</b>	<b>5.315.024</b>



## Evolución de la cotización y volumen diario



## Comparación Red Eléctrica · Sector energía · IBEX 35



**Nuestro reto es construir una red de infraestructuras eléctricas compatible con el entorno y que haga posible el desarrollo de las energías renovables.**

Papel certificado según los estándares del FSC (Forest Stewardship Council) que asegura un uso forestal eficiente para la conservación de los bosques.



**RED ELÉCTRICA**  
DE ESPAÑA

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)