



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Boletín del accionista 3^{er} trimestre 2009



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 compañía 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 empresa.



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 la cotización y volumen diario



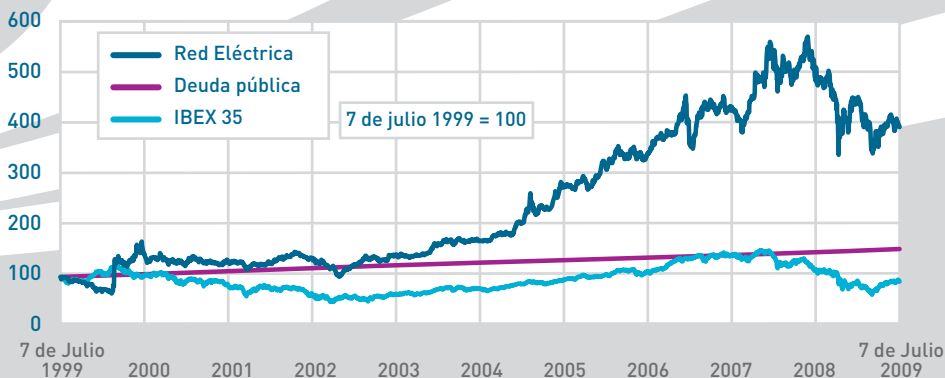
1. Red Eléctrica inicia su andadura en bolsa el 7 de julio de 1999 a un precio de 8 euros la acción.
2. Febrero de 2000, la fiebre de las «punto com», Red Eléctrica anuncia su entrada en el negocio de las telecomunicaciones.
3. Rumores sobre la compra de activos de transporte llevan a la acción el 6 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 2004 y un 59 % en 2005 (compra de activos a Iberdrola y venta de la filial de telecomunicaciones).
5. En el verano de 2007 afloran los primeros problemas financieros con el impacto de las «hipotecas basura».

Rentabilidad anual de la acción de Red Eléctrica (incluye dividendos). %

1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009*
-26,9	70,6	11,1	-3,5	41,6	32,3	67,4	29,5	39,3	-14,6	-17,2

(*) Hasta el 7 de julio.

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



(*) Rendimiento de la deuda pública española a 10 años.

Resultados consolidados de los nueve primeros meses del 2009

Red Eléctrica ha obtenido un beneficio de 247,1 millones de euros en los nueve primeros meses del 2009, un 14,3 % más que el registrado en el mismo período del pasado ejercicio.

Las inversiones del Grupo han aumentado un 12,7 %, hasta alcanzar los 438,5 millones de euros.

Evolución de resultados

La **cifra de negocio** de los primeros nueve meses del 2009 ha ascendido a 878,8 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,0 %, debido fundamentalmente a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en el 2008 y a la evolución negativa registrada del IPC.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha alcanzado los 612,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,1 % en relación al mismo período del 2008.

Por su parte, el **resultado del ejercicio** ha ascendido hasta los 247,1 millones de euros en los primeros nueve meses del 2009, frente a los 216,2 millones registrados en el mismo período del 2008, lo que supone un aumento del 14,3 %.

El **flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha crecido un 5,4 % respecto al mismo período del 2008. Este flujo, junto con el aumento de deuda, ha financiado la totalidad de las necesidades operativas, incluidos los dividendos.

De enero a septiembre del 2009, Red Eléctrica ha desarrollado un nivel de **inversiones**

por importe de 438,5 millones de euros, un 12,7 % superior al realizado en los primeros nueve meses del 2008. De esta cantidad, 422,2 millones se han destinado a la ampliación de la red de transporte en España.

La **deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de septiembre del 2009 asciende a 3.162,2 millones de euros. Atendiendo al tipo de interés, un 76 % de la deuda es a tipo fijo, mientras que el 24 % restante es a tipo variable. Asimismo, en los nueve primeros meses de 2009, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,55 %.

Calificación crediticia

La agencia crediticia Standard & Poor's ha mantenido los niveles de *rating* conseguidos por Red Eléctrica en años anteriores (AA-, a largo plazo y A-1+, a corto plazo). La agencia ha destacado la posición clave de la empresa en el sistema eléctrico español, así como su capacidad para generar unos flujos de caja estables y la adecuada estructura regulatoria. En el plano financiero, pone de relieve el buen acceso al mercado de capitales y la adecuada liquidez que dispone la compañía.

Principales magnitudes consolidadas

Miles de €

	30-09-2009	30-09-2008	Var. (%)
Cifra de negocio	878.799	837.136	5,0
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	612.567	577.619	6,1
Resultado neto de explotación (EBIT)	413.958	394.947	4,8
Resultado antes de impuestos	349.242	312.506	11,8
Resultado del ejercicio	247.101	216.182	14,3
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	449.319	426.394	5,4
Inversiones	438.536	389.147	12,7
Dividendos pagados	172.202	146.476	17,6
	30-09-2009	31-12-2008	Var. (%)
Activo no corriente	5.552.875	5.363.682	3,5
Patrimonio neto	1.434.041	1.336.557	7,3
Deuda financiera neta	3.162.242	2.928.542	8,0

Orientamos
nuestro
esfuerzo
al desarrollo
sostenible



Cuenta de resultados consolidada

Miles de €

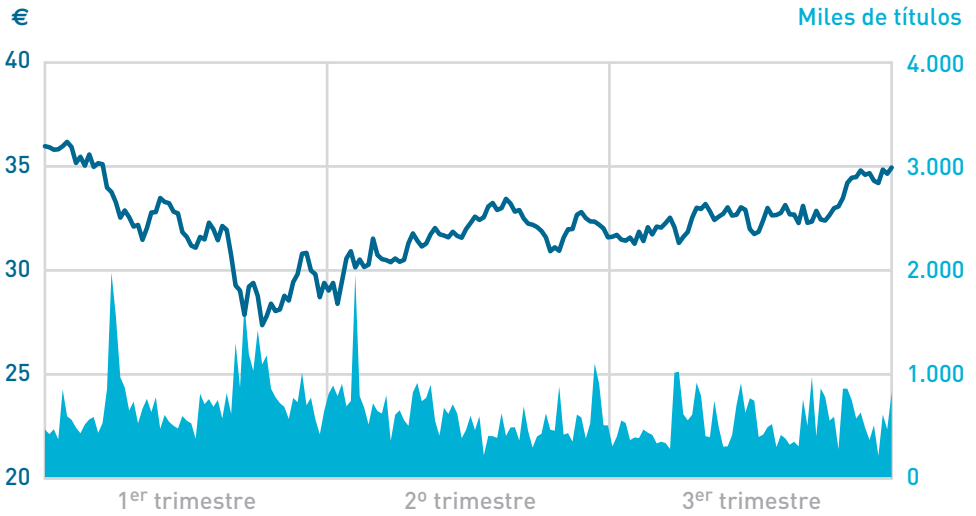
	30-09-2009	30-09-2008
Importe neto de la cifra de negocio	878.799	837.136
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	9.663	4.300
Aprovisionamientos	(30.098)	(38.320)
Otros ingresos de explotación	10.934	8.625
Gastos de personal	(76.497)	(73.529)
Otros gastos de explotación	(180.234)	(160.593)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	612.567	577.619
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(196.476)	(188.980)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	6.829	6.071
Deterioro de valor y resultado por enajenac. de inmovilizado	(8.962)	237
Resultado neto de explotación (EBIT)	431.958	394.947
Ingresos financieros	5.173	4.899
Gastos financieros	(70.046)	(87.953)
Diferencias de cambio	(471)	91
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	93
Resultado financiero	(65.344)	(82.870)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	628	429
Resultado antes de impuestos	349.242	312.506
Gasto por impuesto sobre beneficios	(102.142)	(96.321)
Resultado consolidado del periodo	247.100	216.185
Rdo. consolidado atribuido a la sociedad dominante	247.101	216.182
Rdo. consolidado atribuido a intereses minoritarios	(1)	(3)

Balance consolidado resumido

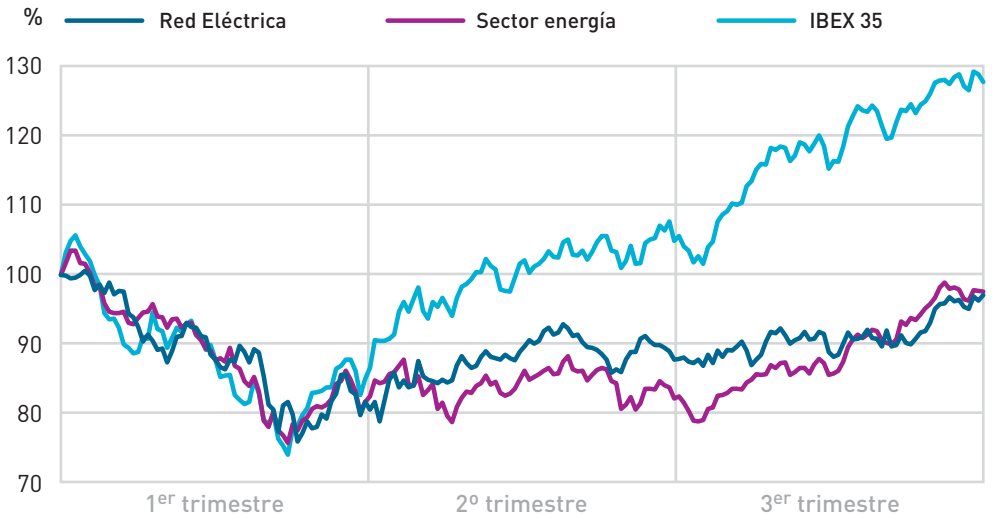
Miles de €

	30-09-2009	31-12-2008
Activo		
Activo no corriente	5.552.875	5.363.682
Activo corriente	391.954	449.573
Total activo	5.944.829	5.813.255
Pasivo		
Patrimonio neto	1.434.041	1.336.557
Pasivo no corriente	3.560.110	3.407.010
Pasivo corriente	950.678	1.069.688
Total pasivo	5.944.829	5.813.255

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**
correo-e: **accionistas@ree.es**

Fuentes mixtas
Grupo de productos proveniente
de bosques bien gestionados
y otras fuentes controladas.



Cert. N.º SGS-COC-006432
www.fsc.org
© 1996 Forest Stewardship Council

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