



**RED**  
ELÉCTRICA  
CORPORACIÓN

# Boletín del accionista

3<sup>er</sup> trimestre  
2010

# Resultados enero-septiembre 2010

El resultado de los nueve primeros meses del 2010 ha sido de 282,8 millones de euros, un 14,4 % superior al del mismo periodo del 2009.

Las inversiones totales del Grupo Red Eléctrica alcanzaron los 526,6 millones de euros. Esta cifra recoge 517,1 millones de euros de inversión en la red de transporte, un 22,5 % más respecto al mismo periodo del año anterior.

La **cifra de negocio** de los nueve primeros meses del 2010 ha ascendido a 979,2 millones de euros y su crecimiento ha sido del 11,4 %, 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 los mayores ingresos por trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha sido de 691,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 12,8 % en relación al del mismo periodo del 2009.

El **resultado del ejercicio** ha aumentado un 14,4 % en relación al del mismo periodo del 2009, alcanzando la cifra de 282,8 millones de euros.

El **flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha financiado los cambios en el capital circulante, el pago del dividendo y un 65% de las inversiones del periodo.

Las **inversiones** de los nueve primeros meses del 2010 han alcanzado los 526,6 millones de euros, un 20,1 % superiores a las efectuadas en el mismo periodo del 2009. Estas inversiones corresponden en su mayoría al desarrollo de la red de transporte nacional y han ascendido a 517,1

millones de euros, lo que supone un incremento del 22,5 %.

La **deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 30 de septiembre del 2010 asciende a 4.305,9 millones de euros, un 37,9 % superior a la cifra existente a finales del ejercicio 2009, debido principalmente a las mayores necesidades financieras para la adquisición de los activos de transporte a las empresas eléctricas.

A 30 de septiembre del 2010, el **patrimonio neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado la cifra de 1.572,4 millones de euros, un 9,3 % superior respecto al cierre del ejercicio 2009.

## Compra de los activos de transporte a empresas eléctricas

El pasado mes de julio Red Eléctrica firmó con Endesa Distribución, Unión Fenosa Distribución e Hidrocantábrico Distribución los acuerdos relativos a la adquisición de la totalidad de los activos de transporte, de conformidad con la Ley 17/2007, de 4 de julio.

El precio acordado en la transacción con Endesa ascendió a 1.270 millones de euros por los activos en servicio y 142 millones de euros adicionales por los activos en fase de construcción.

**Principales magnitudes consolidadas**

Miles de €

	30-09-2010	30-09-2009	Var. (%)
Cifra de negocio	979.174	878.799	11,4
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	691.136	612.567	12,8
Resultado neto de explotación (EBIT)	492.101	413.958	18,9
Resultado antes impuestos	400.133	349.242	14,6
Resultado del ejercicio	282.783	247.101	14,4
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	593.667	449.319	32,1
Inversiones (*)	1.526.606	438.536	-
Dividendos pagados	198.777	172.202	15,4
	<b>30-09-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>Var. (%)</b>
Activo no corriente	7.093.824	5.777.422	22,8
Patrimonio neto	1.572.431	1.439.226	9,3
Deuda financiera neta	4.305.933	3.122.207	37,9

(\*) En 2010 incluye el anticipo de 1.000 millones de euros para la adquisición de activos de transporte llevado a cabo durante el mes de julio.

Asimismo, las transacciones realizadas con Gas Natural-Fenosa e Hidrocarbúrico Distribución ascendieron a 46,9 y 57,8 millones de euros, respectivamente.

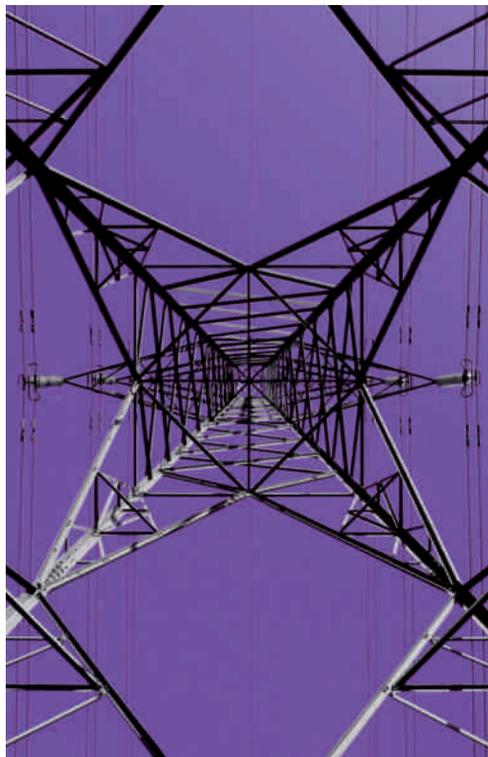
**Calificación crediticia**

Tras estas operaciones de compra, las agencias de medición de riesgos *Moody's* y *Standard & Poor's* han mantenido, en su revisión anual, la calificación crediticia de Red Eléctrica en A2 y AA-, respectivamente.

**Financiación y emisión de bonos**

Para la compra de los activos de transporte, Red Eléctrica ha suscrito una financiación puente a dos años con siete entidades financieras por importe de 1.400 millones de euros.

Adicionalmente, y para refinanciar una parte de dicha financiación puente, el pasado mes de septiembre la compañía realizó una emisión de bonos en el euromercado por un importe de 500 millones de euros.

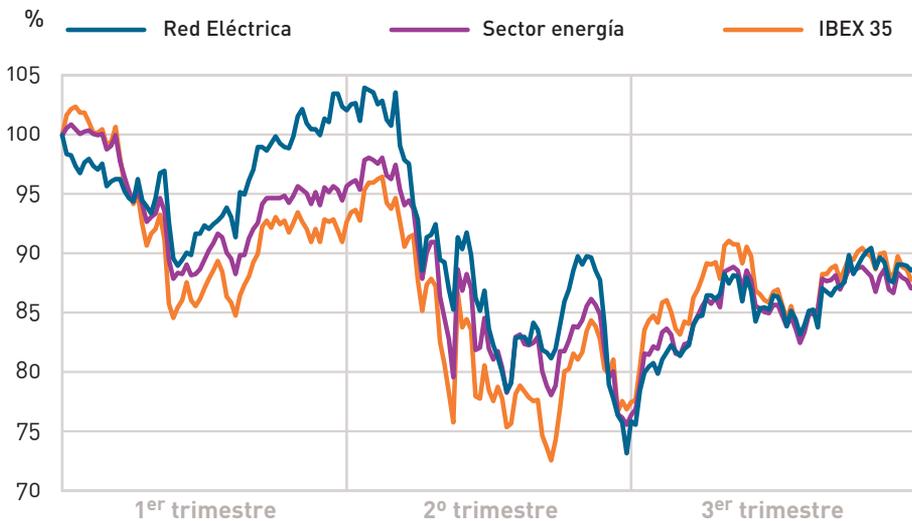


<b>Cuenta de resultados consolidada</b>		<b>Miles de €</b>
	<b>30-09-2010</b>	<b>30-09-2009</b>
Importe neto de la cifra de negocio	979.174	878.799
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	10.082	9.663
Aprovisionamientos	(32.510)	(30.098)
Otros ingresos de explotación	7.140	10.934
Gastos de personal	(82.748)	(76.497)
Otros gastos de explotación	(190.002)	(180.234)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>691.136</b>	<b>612.567</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(206.721)	(196.476)
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	7.651	6.829
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	35	(8.962)
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>492.101</b>	<b>413.958</b>
Ingresos financieros	4.764	5.173
Gastos financieros	(69.878)	(70.046)
Diferencias de cambio	131	(471)
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(27.751)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(92.734)</b>	<b>(65.344)</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	766	628
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>400.133</b>	<b>349.242</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(117.367)	(102.142)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>282.766</b>	<b>247.100</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>282.783</b>	<b>247.101</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>(17)</b>	<b>(1)</b>
<b>Balance consolidado resumido</b>		<b>Miles de €</b>
<b>Activo</b>	<b>30-09-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Activo no corriente	7.093.824	5.777.422
Activo corriente	477.072	424.211
<b>Total activo</b>	<b>7.570.896</b>	<b>6.201.633</b>
<b>Pasivo</b>	<b>30-09-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Patrimonio neto	1.572.431	1.439.226
Pasivo no corriente	3.819.997	3.669.653
Pasivo corriente	2.178.468	1.092.754
<b>Total pasivo</b>	<b>7.570.896</b>	<b>6.201.633</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)