



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo
de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2012 el GRUPO RED ELÉCTRICA, a pesar de haberse movido en un entorno desfavorable, ha conseguido mantener unas magnitudes económico-financieras equilibradas.

Resultados

La cifra de negocio del primer semestre de 2012 asciende a 849,6 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,3% debido fundamentalmente al incremento de la retribución del Transporte de 2012 principalmente por los ingresos procedentes de los activos de transporte adquiridos en el ejercicio anterior y a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en 2011, compensado por las medidas adoptadas de disminución de la retribución de la actividad de transporte.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 655,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,7% en relación al mismo periodo de 2011.

Las **amortizaciones** del ejercicio han presentado un crecimiento del 7,4% debido fundamentalmente a las puestas en servicio correspondientes al ejercicio 2011. Se ha registrado un deterioro de activos por importe de 46,4 millones de euros debido a la incertidumbre en su retribución futura.

Por este motivo, el Resultado neto de explotación (EBIT) presenta una disminución del 2,9% en relación con el mismo periodo de 2011.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -93,5 millones de euros frente a -70,0 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio 2011. Los ingresos financieros han ascendido a 5,5 millones de euros e incorporan 4,5 millones de euros del dividendo distribuido por REN. Los gastos financieros han ascendido a 83,9 millones de euros frente a 73,1 millones del primer semestre del año anterior, como consecuencia principalmente del aumento del tipo de interés medio respecto al ejercicio anterior. Adicionalmente, el 1 de mayo de 2012 el Gobierno Boliviano procedió a la nacionalización de la empresa boliviana TDE, lo que ha generado una pérdida por dicha expropiación por importe de 13,3 millones de euros así como un deterioro de la participación financiera que Red Eléctrica mantiene en Redes Energéticas Nacionales, SGPS (REN), por importe de 0,6 millones de euros frente a los 2,7 millones de euros que se registraron en el mismo periodo del ejercicio anterior.



El tipo impositivo efectivo ha sido del 29,9% frente al 36,0% del primer semestre del ejercicio anterior debido a la contabilización durante 2011 de riesgos tributarios en las inversiones internacionales, así como la no consideración de impuestos diferidos activos por existir dudas razonables sobre su recuperabilidad.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha descendido un 1,4% en relación al mismo período de 2011.

Flujos de efectivo

El Flujo de efectivo operativo después de impuestos ha descendido un 3,1% respecto al mismo periodo del 2011, consecuencia fundamentalmente de mayores pagos de intereses y de impuestos.

Los Dividendos pagados a 30 de Junio ascienden a 90,9 millones de euros y se sitúan un 14,9% por encima del pago a cuenta realizado en el período equivalente de 2011.

Deuda

La Deuda financiera neta del GRUPO RED ELÉCTRICA al 30 de junio de 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 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.

Asimismo, en el primer semestre de 2012, el coste medio de la Deuda financiera del GRUPO ha sido del 3,74%, habiéndose situado el saldo medio de la misma en 4.841,7 millones de euros. En el mismo período de 2011, el coste medio de la Deuda se situó en el 3,59% y el saldo medio fue de 4.749,8 millones de euros.

Patrimonio neto

A 30 de junio de 2012, el Patrimonio Neto del GRUPO RED ELÉCTRICA ha alcanzado los 1.833,8 millones de euros, incrementándose en un 1,1% respecto al cierre del ejercicio 2011. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo, compensados parcialmente con el registro de la distribución de resultados del ejercicio anterior aprobados en la Junta General Ordinaria de Accionistas y por la disminución en la valoración de las operaciones de cobertura financieras.



Inversiones

Las Inversiones llevadas a cabo por el GRUPO durante el primer semestre de 2012 han alcanzado los 285,0 millones de euros, un 19,0% inferiores a las realizadas en el mismo período de 2011. Las inversiones del semestre corresponden en su mayoría a desarrollo de la red de transporte en España, y han ascendido a 272,4 millones de euros.

ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2012 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,50% del Capital social y totalizaban 670.228 títulos, cuyo valor nominal global era de 1,3 millones de euros.

La Sociedad matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad matriz y sus sociedades filiales, no debe exceder del 10% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad dominante.

MEDIOAMBIENTE

El GRUPO RED ELÉCTRICA tiene como reto hacer compatible el desarrollo de las infraestructuras eléctricas con la conservación del medio natural para alcanzar un equilibrio eficiente entre actividad empresarial y sostenibilidad.

Por ello, en 2012, ha continuado con su política de realizar estudios de impacto ambiental en todos los proyectos de nuevas instalaciones, estén o no sometidos al procedimiento legal de Evaluación de Impacto Ambiental.

Todas las actividades encaminadas a la protección del medioambiente que el GRUPO RED ELÉCTRICA desarrolla en sus distintos campos de actuación (supervisión medioambiental, protección de la avifauna, prevención de la contaminación, tratamiento de calles de seguridad, formación medioambiental, medidas compensatorias, etc.) se integran en el Sistema de Gestión Ambiental, y se recogen en la Memoria Ambiental que se publica anualmente.



EL EQUIPO HUMANO

Las actividades del GRUPO RED ELÉCTRICA se articulan sobre la vocación de servicio a la sociedad y su apuesta por la responsabilidad ética, valores sobre los que se asientan las políticas de gestión de recursos humanos.

El compromiso del GRUPO con el desarrollo de sus empleados se traduce, entre otras medidas, en actuaciones dirigidas a:

- La creación de empleo de calidad y estable en el tiempo.
- El desarrollo de políticas que favorecen la igualdad de oportunidades. El 22% de la plantilla media del GRUPO RED ELÉCTRICA a 30 de junio de 2012 son mujeres. Este ratio continúa siendo uno de los más elevados del sector eléctrico.
- La conciliación de la vida familiar y personal, introduciendo políticas que van más allá de la legislación aplicable en esta materia.
- La apuesta por el desarrollo profesional de las personas y la mejora de los modelos de desarrollo profesional y gestión del talento.

Estas actuaciones, contribuyen sin duda a crear entre los empleados un compromiso con el GRUPO y su proyecto empresarial, uno de los pilares básicos de su gestión.

HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2012

La Sociedad ha registrado en sus Estados Financieros a 30 de Junio de 2012 los efectos derivados de lo dispuesto en el Real Decreto Ley 20/2012, de 13 de julio de 2012.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El GRUPO RED ELÉCTRICA, una vez consolidada la figura del TSO español, tiene como objetivo desarrollar las inversiones necesarias en la red de acuerdo con el Plan de Infraestructuras, lo que permitirá garantizar la fiabilidad y seguridad del sistema eléctrico español al mismo tiempo que integrar las energías renovables en la operación del sistema.

RED ELÉCTRICA combinará este programa de mejora y expansión de su red con una gestión orientada a la optimización de sus márgenes operativos y al mantenimiento de los altos niveles de fiabilidad de su red.

La realización de las funciones encomendadas por la regulación y la realización de las inversiones a llevar a cabo en los próximos años, junto con un entorno retributivo adecuado afianzarán el crecimiento del GRUPO RED ELÉCTRICA dentro del sistema eléctrico español.