



INFORME ANUAL
2007



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

4	RED ELÉCTRICA EN CIFRAS
6	PRINCIPALES MAGNITUDES
8	CARTA DEL PRESIDENTE
12	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN
14	HECHOS DESTACABLES DEL 2007
16	ACTIVIDADES DE NEGOCIO
	18 OPERACIÓN DEL SISTEMA ELÉCTRICO
	24 GESTIÓN DE LA RED DE TRANSPORTE
	32 ACTIVIDAD INTERNACIONAL
34	GESTIÓN EMPRESARIAL
	36 RECURSOS HUMANOS
	42 EXCELENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL
	44 RESPONSABILIDAD AMBIENTAL Y SOSTENIBILIDAD
	48 DESARROLLO TECNOLÓGICO E INNOVACIÓN
	50 CREACIÓN DE VALOR Y RENTABILIDAD
54	EVOLUCIÓN BURSÁTIL
61	CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Una empresa sólida,
solvente y con una
alta rentabilidad,
que aporta **valor a la
sociedad** y contribuye
al **bienestar de los
ciudadanos**

Al servicio de la sociedad

Desde su fundación, en 1985, la actividad de Red Eléctrica ha estado guiada por una clara directriz: proporcionar al sistema eléctrico y a los ciudadanos un servicio de máxima calidad y eficiencia.

La misión de Red Eléctrica es asegurar el funcionamiento global del sistema eléctrico, garantizando en todo momento la continuidad y seguridad del suministro. Para ello, opera el sistema en tiempo real, manteniendo en constante equilibrio la generación y el consumo eléctrico de nuestro país; y transporta la energía eléctrica en alta tensión desde las centrales de producción hasta los centros de distribución.

Con la entrada en vigor de la Ley 17/2007, de 4 de julio, que modifica la Ley del Sector Eléctrico 54/1997, para adaptarla a la normativa europea, se refuerza el valor de Red Eléctrica como pieza clave en el proceso del suministro eléctrico, ya que supone la consolidación definitiva de su posición como TSO (*Transmission System Operator*): transportista único y operador del sistema eléctrico español.

... **1.031** millones de euros de cifra de negocio.

... **723** millones de euros de resultado bruto de explotación.

... **243** millones de euros de resultado después de impuestos.

... **622** millones de euros de *cash-flow* antes de impuestos.

... **608** millones de euros de inversión en la red de transporte.

... **5.849** millones de euros de capitalización bursátil al cierre del ejercicio.

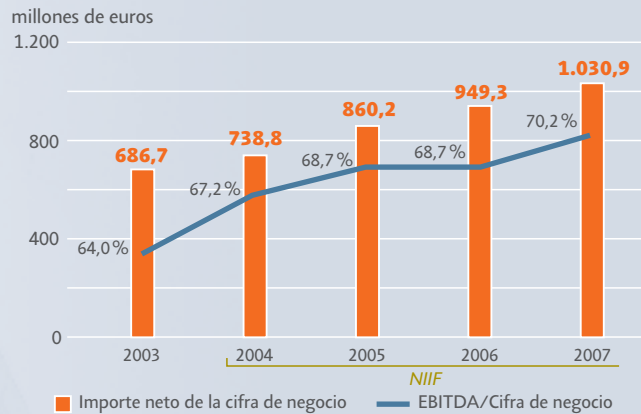
... **33.669** kilómetros de líneas eléctricas de alta tensión.

... **3.042** posiciones en subestaciones eléctricas y más de 58.000 MVA de capacidad de transformación.

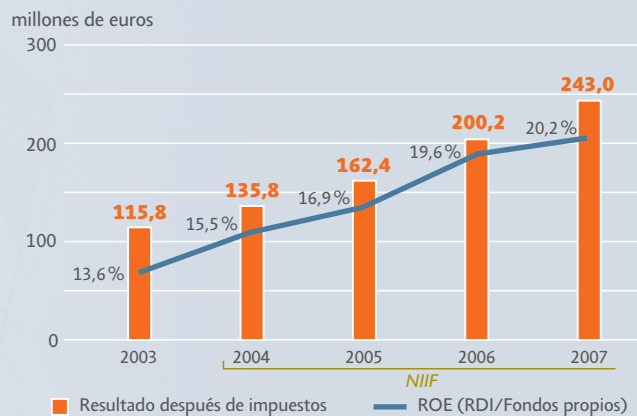
... **1.468** empleados en el Grupo.

Principales magnitudes

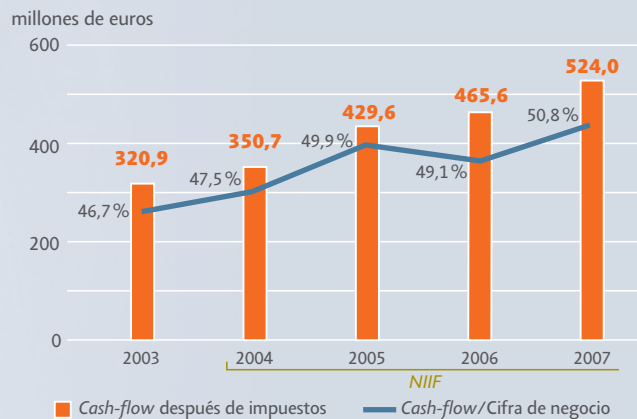
Importe neto de la cifra de negocio



Resultado después de impuestos

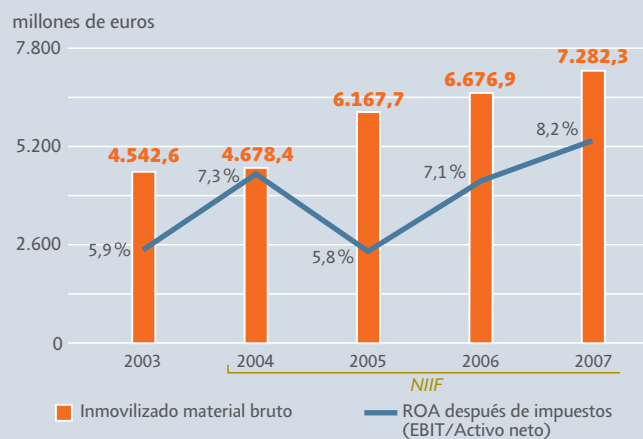


Cash-flow después de impuestos

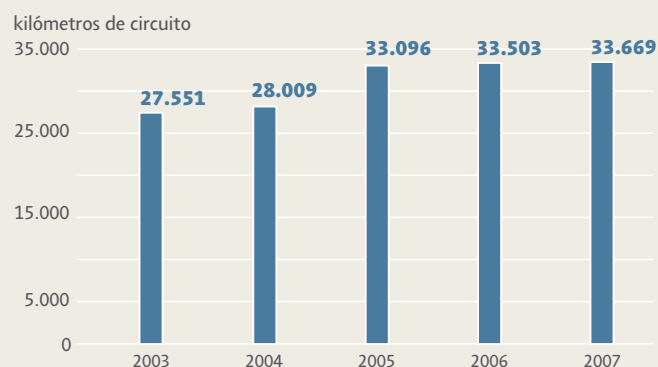


NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera)

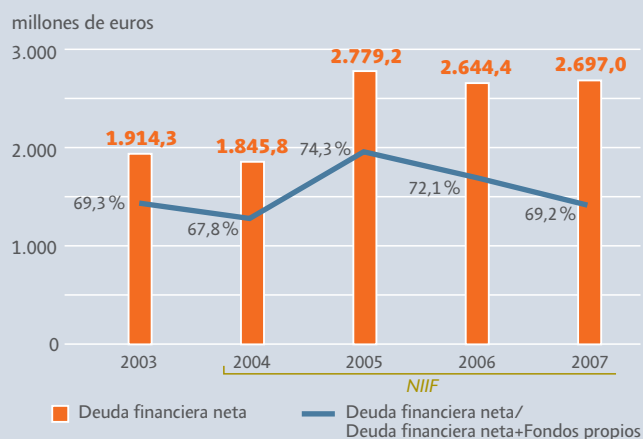
Inmovilizado material bruto



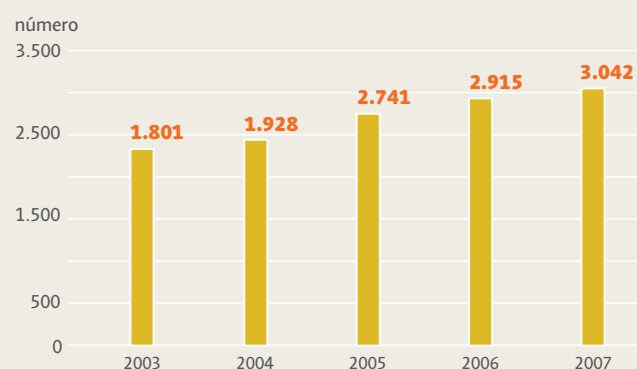
Líneas de alta tensión



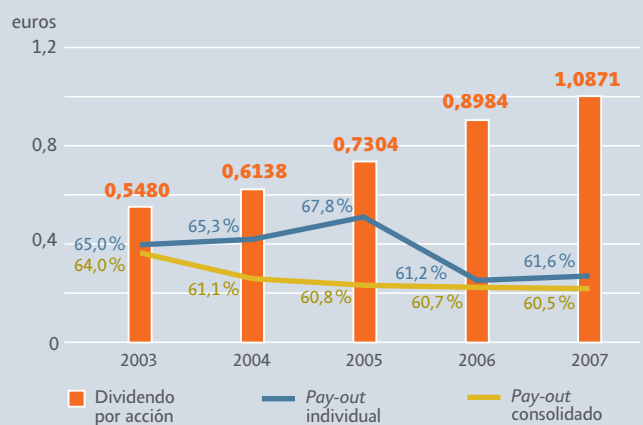
Deuda financiera neta



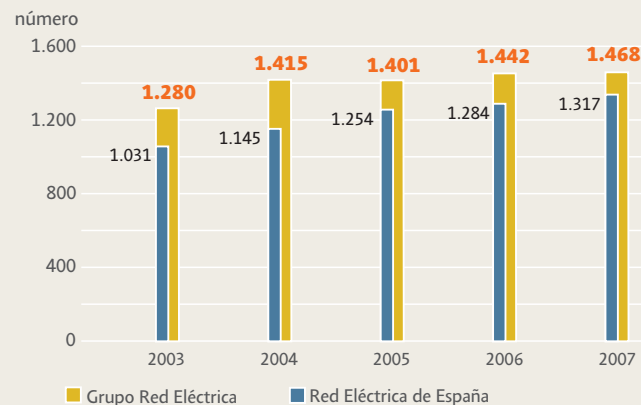
Posiciones en subestaciones



Dividendos por acción



Plantilla



Carta del presidente

Estimados accionistas:

El año 2007 ha sido un año clave para Red Eléctrica de España, porque en él se han producido varios acontecimientos que, además de proporcionar una nueva dimensión a la compañía, suponen una garantía para su consolidación y crecimiento en los próximos años.

Por un lado, se ha aprobado la Ley 17/2007, de 4 de julio, que modifica la anterior Ley del Sector Eléctrico para adaptarla a la normativa europea. Esta Ley ha venido a reforzar el valor de Red Eléctrica como piedra angular en el proceso de suministro eléctrico, al confirmar sus funciones de operador del sistema y gestor de la red de transporte y atribuirle, además, en su condición de gestor de la red, la función de transportista único, actividad que desarrollará en régimen de exclusividad. Esto supone la consolidación definitiva de nuestra posición como TSO español: transportista y operador del sistema eléctrico.

A su vez, la entrada en vigor de la ley introduce una serie de cambios corporativos en la empresa, que exigen la adaptación de nuestros estatutos y estructura orgánica. En este sentido, en diciembre del 2007 se ha constituido la sociedad filial Red Eléctrica de España TSO, a la que se traspasarán los activos y funciones que conlleva esta actividad, con el fin de reforzar, según establece la ley, la independencia de las actividades de transporte y operación del sistema en España del resto de actividades de la empresa.

Por otro lado, en el 2007 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio ha publicado la propuesta de planificación de los sectores de electricidad y gas para el periodo 2008-2016. Esta propuesta de planificación considera un significativo programa de construcción de nuevas instalaciones de la red de transporte, cuyo objetivo es garantizar un suministro eléctrico seguro, eficiente y de calidad a los consumidores, y supone una cifra de inversión superior a 8.000 millones de euros. Este programa de desarrollo de la red nos va a llevar a intensificar, aun más si cabe, nuestro ya importante ritmo de inversión anual en la red de transporte, que este año ha alcanzado un nuevo máximo de inversión con 608 millones de euros, un 19 % más que en el ejercicio anterior.



Nuestro objetivo es construir una red de infraestructuras eléctricas ambientalmente sostenible, que permita atender el crecimiento de la demanda y el desarrollo de un mercado eléctrico competitivo y que integre al máximo en el sistema la creciente aportación de las energías renovables. Las principales actuaciones están orientadas al refuerzo del mallado de la red en zonas de alto crecimiento del consumo, al fortalecimiento de las interconexiones internacionales y al apoyo para la evacuación de energía de la nueva capacidad de generación prevista, principalmente ciclos combinados y parques eólicos.

Además de invertir en nuevas infraestructuras de red, estamos también realizando un importante esfuerzo en la integración y mejora de los activos adquiridos a las empresas eléctricas, para adecuarlos a los estándares de calidad de nuestros activos tradicionales y así mantener los óptimos niveles de eficiencia y calidad de servicio que prestan nuestras instalaciones. Esto supone un reto que hemos asumido y que sabremos sacar adelante.

Pero para acometer este fuerte ciclo inversor, que será el motor de nuestro crecimiento en los próximos años, es necesaria una retribución apropiada de los activos de transporte. Por eso, la reciente aprobación del nuevo modelo retributivo nos aporta estabilidad y una remuneración suficiente para afrontar con la adecuada rentabilidad las numerosas inversiones recogidas en el plan de infraestructuras eléctricas.

En el ámbito del Mercado Ibérico de la Electricidad hay que destacar que el pasado 30 de junio se celebró la primera sesión del mercado diario de electricidad, lo que supone un importante avance para la inte-

gración de los mercados eléctricos español y portugués. En esta misma línea sobresale el acuerdo de colaboración estratégica que hemos alcanzado con Redes Energéticas Nacionales (REN). Este acuerdo, además de aprovechar las sinergias empresariales, permitirá un desarrollo coordinado de las inversiones, en especial, de las interconexiones entre los sistemas eléctricos de ambos países, y reforzará la coordinación de las dos empresas en su responsabilidad como operadores del sistema ibérico. La alianza estratégica, que prevé una participación cruzada en el accionariado de ambas sociedades, se ha materializado este año con la adquisición por parte de Red Eléctrica de un 5 % del capital social de REN.

Durante el ejercicio 2007 las magnitudes económicas y financieras de la compañía han confirmado plenamente los objetivos que nos habíamos fijado. La cifra de negocio ha alcanzado los 1.030,9 millones de euros, un 8,6 % más que en el 2006, y el resultado bruto de explotación ha sido de 723,3 millones de euros, un 11 % superior al ejercicio anterior. Con ello, el margen de EBITDA sobre cifra de negocio se sitúa en un 70,2 %, 1,5 puntos más que en el pasado ejercicio a pesar del incremento de los gastos operativos, principalmente los de renovación y mejora de los activos que fueron adquiridos a las empresas eléctricas. Por su parte, el beneficio después de impuestos ha alcanzado los 243,0 millones de euros, un 21,4 % superior al año anterior, ratificando la excelente evolución y el fuerte ritmo de crecimiento de la compañía.

En el plano financiero la importante capacidad de generación de caja nos ha permitido financiar el notable esfuerzo inversor llevado a cabo durante el ejercicio sin causar un aumento de las necesidades financieras. Así, la deuda financiera neta se ha mantenido en niveles similares al 2006, finalizando el ejercicio con un mínimo incremento del 2 %. Fruto de esta estabilidad, su estructura tampoco ha registrado variaciones significativas: el 99 % de la deuda es a largo plazo, un 73 % de ella a tipo fijo y su coste medio se sitúa en un 4,2 %. Estos datos conforman una estructura financiera muy competitiva y así lo reconocen las agencias de calificación crediticia, que han vuelto a confirmar la solvencia y solidez financiera de la compañía.

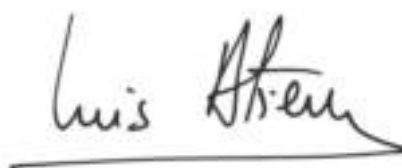
En el ámbito bursátil la acción ha tenido un comportamiento muy positivo durante el 2007. Tras alcanzar un máximo histórico de 45,14 euros, ha cerrado el año a 43,24 euros, lo que supone un incremento del 33,1 %, superando en revalorización a la mayor parte de los índices bursátiles mundiales. Por su parte, la retribución al accionista en forma de dividendos ha aumentado un 21 %. Este crecimiento, que está en

línea con el incremento del beneficio por acción, refleja el compromiso adquirido con el mercado de mantener una política de dividendos atractiva para nuestros accionistas.

En Red Eléctrica dedicamos una especial atención al compromiso por los derechos humanos y laborales de las personas. De ahí que nuestra política de gestión de recursos humanos se oriente a la creación de empleo estable y de calidad; a la igualdad de oportunidades, potenciando la participación y representatividad de la mujer; a la mejora de la conciliación de la vida familiar y laboral, más allá de la legislación aplicable; y a la apuesta por la formación y el desarrollo profesional de los empleados.

Además, hemos vuelto a obtener magníficos reconocimientos en las áreas de la excelencia empresarial y la responsabilidad corporativa, al haber mejorado nuestra valoración en los índices de sostenibilidad Dow Jones y renovado el reconocimiento de la Excelencia Europea en la gestión empresarial. Estos hechos nos colocan como una de las empresas más reconocidas del mundo en estos ámbitos y, concretamente, nos sitúan como la mejor empresa del IBEX-35 en transparencia e información sobre responsabilidad social y desarrollo sostenible.

Todos estos logros son fruto del importante esfuerzo que dedicamos a hacer compatible el desarrollo de las infraestructuras eléctricas con el cuidado del ecosistema natural y social en el que se implantan los proyectos. Pero quizá el exponente más claro de nuestro compromiso con la sostenibilidad haya sido la puesta en funcionamiento del centro de control del régimen especial (CECRE), primer centro del mundo destinado a integrar en el sistema eléctrico la máxima producción posible de energía de origen renovable en condiciones de seguridad. Además, seguimos realizando una intensa labor en el fomento de estrategias sobre la gestión de la demanda e impulsamos diversas iniciativas en apoyo de la eficiencia energética, con el fin de sensibilizar a los ciudadanos en el consumo responsable de la energía, para que entre todos tratemos de combatir, en la medida de nuestra responsabilidad, las consecuencias del cambio climático.



Luis Atienza Serna
Presidente de
Red Eléctrica de España

Consejo de administración y alta dirección

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente ejecutivo

Luis Atienza Serna

Consejeros dominicales

Juan Gurbindo Gutiérrez (SEPI)

Manuel Alves Torres (SEPI)

Rafael Suñol Trepas (SEPI)

Consejeros independientes

Pedro Rivero Torre

Antonio Garamendi Lecanda

José Riva Francos

José Manuel Serra Peris

María de los Ángeles Amador Millán

Martín Gallego Málaga

Francisco Javier Salas Collantes

Secretario no consejero

Rafael García de Diego Barber

Vicesecretario no consejero

Fernando Frías Montejo

Comisión de Auditoría

Presidente

Francisco Javier Salas Collantes
(Independiente)

Vocales

Manuel Alves Torres
(Dominical)

Pedro Rivero Torre
(Independiente)

Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

Presidenta

María de los Ángeles Amador Millán
(Independiente)

Vocales

Luis Atienza Serna (Ejecutivo)

Antonio Garamendi Lecanda
(Independiente)

Juan Gurbindo Gutiérrez (Dominical)

ALTA DIRECCIÓN

Presidente

Luis Atienza Serna

Director general de Transporte

Carlos Collantes Pérez-Ardá

Director general de Operación

Alberto Carbajo Josa

Directora general

de Administración y Finanzas

Esther Rituerto Martínez

Comité de Dirección

Presidente

Luis Atienza Serna

Director general de Operación

Alberto Carbajo Josa

Director general de Transporte

Carlos Collantes Pérez-Ardá

Directora general

de Administración y Finanzas

Esther Rituerto Martínez

Director de

Responsabilidad Corporativa y RR.II.

Antonio Calvo Roy

Director de Recursos Humanos

José García Moreno

Director adjunto

Javier de Quinto Romero

Hechos destacables del 2007

Aprobación de la Ley 17/2007, de 4 de julio

Esta Ley, que modifica la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, para adaptarla a la Directiva del Parlamento europeo sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad, establece una serie de disposiciones que afectan a Red Eléctrica, entre las que destacan las siguientes:

Consolidación del modelo TSO (*Transmission System Operator*): Esta ley confirma a Red Eléctrica las funciones de operador del sistema y gestor de la red de transporte, atribuyéndole, además, en su condición de gestor de la red, la función de transportista único, actividad que desarrollará en régimen de exclusividad.

Incremento del 3 % al 5 % de las limitaciones accionariales: Cualquier persona física o jurídica podrá participar en el capital social de Red Eléctrica de España, S.A., siempre que la participación directa o indirecta no supere el 5 % ni ejerza derechos políticos por encima del 3 %. Respecto a los sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico o las personas jurídicas que participen en estos con una cuota superior al 5 %, tendrán limitados sus derechos políticos al 1 %.

Acuerdo de alianza estratégica

Red Eléctrica y Redes Energéticas Nacionales (REN) han alcanzado un acuerdo para impulsar una alianza estratégica con el fin de aprovechar las sinergias empresariales en todos sus ámbitos de actividad.

En el marco de esta alianza ambas compañías acuerdan adquirir participaciones cruzadas significativas en los respectivos capitales sociales. Adicionalmente, ambas sociedades promoverán la representación recíproca en los respectivos consejos de administración, con el objetivo de fomentar y dar solidez y estabilidad a esta alianza estratégica. En este sentido, Red Eléctrica ha adquirido durante el 2007 una participación del 5 % en el capital social de REN.

Convenio de colaboración con el CSIC

Red Eléctrica y el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) han firmado un acuerdo de colaboración para llevar a cabo diversas actividades relacionadas con la investigación científica y el desarrollo tecnológico.

Este acuerdo viene a ratificar la estrecha colaboración que desde hace años mantiene Red Eléctrica con el CSIC, a través de distintos convenios sobre proyectos ambientales, entre



los que destacan los de protección de la avifauna, los destinados a determinar los trazados de menor impacto ambiental de algunas instalaciones eléctricas y los firmados con la Estación Biológica de Doñana.

Inauguración del Centro de Control de Régimen Especial (CECRE)

El presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, inauguró el Centro de Control del Régimen Especial (CECRE) de Red Eléctrica: primer centro en el mundo dedicado a la supervisión y control de las energías de origen renovable.

El CECRE tiene como objetivo integrar en el sistema eléctrico la máxima cantidad de energía renovable, especialmente eólica, en condiciones de seguridad. Con él, España se convierte en el primer país del mundo en tener todos sus parques eólicos de más de 10 MW conectados a un centro de control.

Primer día del Mercado Ibérico de Electricidad

El 30 de junio se celebró la primera sesión del Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL). Su puesta en marcha ha sido posible

gracias al impulso de los gobiernos de España y Portugal y a la estrecha colaboración de todos los organismos y empresas implicadas en ambos países, entre los que destaca Red Eléctrica en su papel de operador del sistema eléctrico español.

Calificaciones crediticias

Las agencias de calificación crediticia han vuelto a confirmar la elevada solidez financiera de Red Eléctrica, al mantener estables los niveles de rating concedidos: AA- /A-1+ (*Standard & Poor's*) y A2 (*Moody's*), y otorgar, a su vez, una perspectiva estable. Con estas calificaciones crediticias Red Eléctrica se mantiene, un año más, entre las compañías españolas con un mayor grado de solvencia.

Cambios en el accionariado

Durante el 2007 se han producido cambios en el accionariado de Red Eléctrica. Por un lado, Iberdrola ha salido del accionariado de la compañía al vender su participación del 3 %, y por otro, Endesa y Unión Fenosa han reducido su participación al 1 %. Con todo ello, la composición del capital social queda de la siguiente forma: 20 % SEPI y 80 % capital libre en circulación (*free-float*).



Actividades de negocio





36.669 kilómetros
de líneas de alta tensión

608 millones de euros
de inversión en la red
de transporte

Nuestro reto es construir una red de infraestructuras eléctricas compatible con el entorno, que haga posible el desarrollo de las energías renovables y que garantice un suministro eléctrico seguro, eficiente y de calidad a los consumidores

Operación del sistema eléctrico

Red Eléctrica opera tanto el sistema eléctrico peninsular como los sistemas insulares y extrapeninsulares, asegurando en todo momento la continuidad y seguridad del suministro eléctrico.

Como operador del sistema, Red Eléctrica garantiza el equilibrio constante entre la producción y el consumo eléctrico de nuestro país. Para ello, prevé la demanda de electricidad y opera, de forma coordinada y en tiempo real, las instalaciones de generación y de transporte eléctrico, logrando que la producción programada en las centrales eléctricas coincida en cada instante con la demanda real de electricidad de los consumidores.

Comportamiento del sistema eléctrico

Durante el 2007 las principales magnitudes del comportamiento del sistema eléctrico español han sido las siguientes:

Sistema peninsular

- La demanda anual de energía eléctrica ha alcanzado los 261.063 GWh, con un crecimiento del 2,9 % respecto al año anterior. Descontada la influencia de la laboralidad y de la temperatura, el crecimiento de la demanda en 2007 ha sido un 4,2 %.
- La demanda de energía eléctrica tanto mensual como diaria y horaria ha superado sus respectivos máximos históricos:
 - La demanda mensual alcanzó los 24.075 GWh durante el mes de enero.

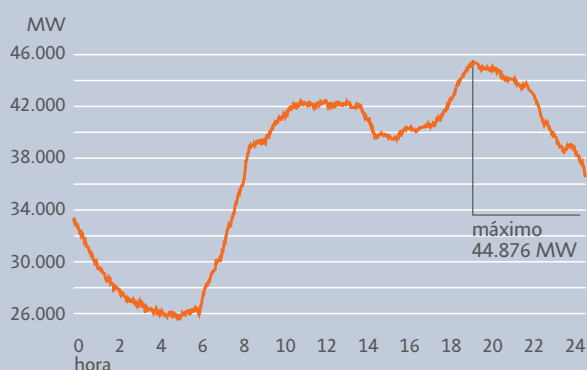
- La máxima demanda de energía diaria se registró el día 18 de diciembre con 902 GWh.

- La demanda de potencia media horaria se elevó a 44.876 MW, el 17 de diciembre (19.00-20.00 h), un 3,5 % superior al máximo anterior registrado en el 2005.

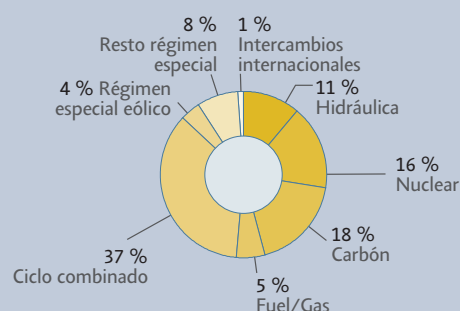
- La potencia instalada ha tenido un crecimiento neto de 6.806 MW, lo que supone un incremento del 8,6 % respecto al 2006. Este aumento proviene fundamentalmente de la incorporación de 5.458 MW de ciclo combinado y de 1.853 MW de nuevos parques eólicos. En cuanto a las bajas hay que destacar el cierre de dos grupos de fuel/gas y uno de carbón, que han supuesto respectivamente un descenso de 753 MW y 67 MW de la potencia total.
- Respecto a la cobertura de la demanda, las centrales pertenecientes al régimen ordinario han cubierto el 79 % de la demanda, mientras que las adquisiciones procedentes del régimen especial han aportado el 21 % restante.

La energía eólica ha mantenido su tendencia de crecimiento, aportando este año el 10 % de la demanda. Hay que destacar que el 19 de marzo se superó el máximo histórico de producción eólica con una energía diaria de 169.194 MWh y una energía horaria de 8.298 MWh, que cubrió el 23,2 % de la demanda eléctrica de ese día.

Día de máxima demanda de potencia media horaria 17 de diciembre de 2007 (19-20 h)



Cobertura de la máxima demanda horaria



Red Eléctrica garantiza el equilibrio constante entre la producción y el consumo eléctrico de nuestro país, todos los días del año, las 24 horas del día.

- En cuanto a los intercambios internacionales, el saldo neto anual ha sido exportador por cuarto año consecutivo, con un valor de 5.754 GWh, cifra que representa un incremento del 76 % respecto al 2006. Este significativo aumento se ha debido al importante crecimiento de las exportaciones a Portugal y a Marruecos (con aumentos en relación al 2006 del 37 % y 73 % respectivamente), lo que ha compensado ampliamente el incremento del saldo importador con Francia (con un aumento del 24 % respecto al 2006).

Entre los hechos más destacables del año hay que reseñar que el 30 de junio se celebró la primera sesión del mercado diario de electricidad en el Mercado Ibérico. Este hito supone un importante avance para la integración de los mercados eléctricos español y portugués. Esta integración se verá reforzada con la implantación de un mecanismo de subastas explícitas para la gestión coordinada de la capacidad de intercambio entre ambos sistemas eléctricos.

Sistemas extrapeninsulares

- La demanda anual de energía eléctrica ha alcanzado los 15.527 GWh, un 2,6 % más que el año anterior. Esta demanda se ha cubierto en un 50,3 % con los grupos de fuel,

un 25,4 % con los grupos de ciclo combinado, un 18,9 % con las centrales de carbón, un 4,4 % con la energía adquirida al régimen especial y el 0,9 % restante con grupos auxiliares.

Servicios de ajuste

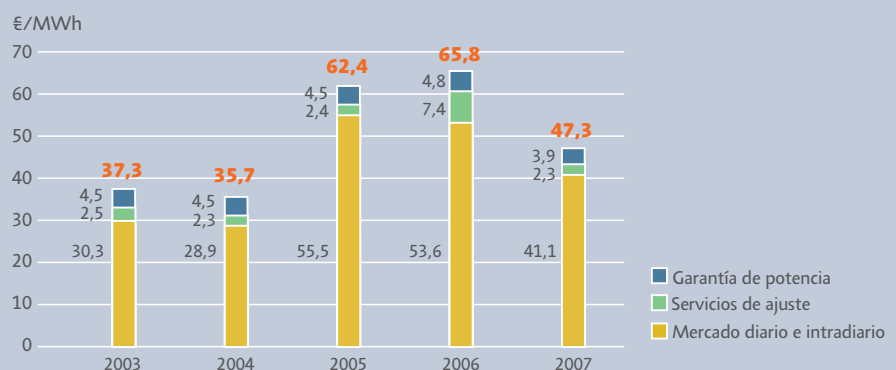
Dentro de sus funciones como operador del sistema, Red Eléctrica gestiona los servicios de ajuste que tienen por objeto adecuar los programas de producción resultantes de los mercados diarios e intradiarios a los requisitos de calidad y seguridad del sistema. Se entienden como servicios de ajuste o mercados de ajuste: la solución de restricciones técnicas, la asignación de los servicios complementarios y la gestión de desvíos.

Durante el 2007 la energía gestionada en el conjunto de los servicios de ajuste se ha distribuido de la siguiente forma:

- El volumen de energía programada por restricciones ha ascendido a 10.700 GWh, valor inferior a los 15.438 GWh del año anterior. En este apartado ha resultado muy significativa la cantidad de energía que se ha tenido que retirar del mercado, 2.602 GWh, como consecuencia de las congestiones existentes en la zona de Levante.



Precio medio final de la energía en el mercado de producción



- La gestión de los servicios complementarios de regulación secundaria y terciaria, así como la energía programada por emergencia, han alcanzado un total de 7.219 MWh, un 21,8 % menos que el año anterior.
- La gestión de desvíos ha registrado los 1.223 GWh, frente a los 29.000 GWh que se gestionaron por este procedimiento en el 2006.

El descenso en el volumen de energía gestionada por estos servicios con respecto al 2006 tiene su explicación en un hecho excepcional que tuvo lugar durante gran parte del pasado año, cuando no resultó casada en el mercado diario e intradiario la suficiente generación respecto a la demanda prevista, lo que originó que esa energía tuviera que programarse en los servicios de ajuste que gestiona Red Eléctrica.

Gestión de la demanda

En Red Eléctrica seguimos realizando un importante esfuerzo en el fomento de estrategias orientadas hacia la gestión de la

demanda, con objeto de mejorar la eficiencia energética, fomentar el consumo responsable de la energía y disponer de herramientas adicionales para contribuir desde la demanda a garantizar el equilibrio entre generación y consumo.

En este sentido, Red Eléctrica lleva a cabo diversas iniciativas para impulsar las estrategias de gestión de la demanda, centradas en las siguientes líneas de actuación:

- La mejora del conocimiento del perfil horario de la demanda eléctrica, con especial incidencia en el análisis de los usos eléctricos.
- La evaluación del potencial de demanda gestionable y la elaboración de propuestas que permitan movilizar dicho potencial en cada segmento de consumo.
- La promoción de demostraciones de gestión de la demanda y la participación en foros y proyectos nacionales e internacionales, con objeto de crear un entorno de opinión favorable a la gestión de la demanda en el sector eléctrico.





Concretamente, durante este año, se ha analizado la distribución geográfica de la demanda nacional, atendiendo a la evolución de los perfiles horarios en el periodo 1995-2006 y a su desglose por comunidades autónomas. Igualmente, se ha efectuado una primera segmentación de la curva de demanda en los sectores industrial, comercial y residencial.

En el sector industrial, se ha llevado a cabo la caracterización de la demanda horaria de los grandes consumidores industriales, que representan el 17 % del consumo nacional y participan en la operación del sistema a través del sistema de interrumpibilidad. Entre los aspectos analizados figuran el estudio de sus curvas de demanda y el potencial interrumpible que ofrecen al sistema.

En el sector residencial, se han elaborado los perfiles tipo de demanda del sector, desglosados por los distintos usos eléctricos del hogar, así como sus proyecciones para los años 2010-2015. Además, se han analizado las encuestas efectuadas por Red Eléctrica en un conjunto de 2.000 hogares, con objeto de conocer la predisposición de los con-

sumidores residenciales a gestionar su demanda en determinados supuestos.

En el ámbito de las propuestas normativas, se ha publicado la Orden ITC/2370/2007, de 26 de julio del 2007, cuyo objetivo es regular las condiciones del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad que ofrecen los consumidores que adquieren su energía en el mercado de producción, estableciendo los requisitos para participar como proveedor de este, así como su régimen retributivo. La Orden ha requerido la elaboración, por parte de Red Eléctrica, de varios desarrollos normativos que regulen las especificaciones del sistema de gestión de este servicio, los contratos a firmar con los consumidores y los procedimientos de operación necesarios para su aplicación.

Red Eléctrica también ha llevado a cabo el diseño general de tres campañas de demostración de gestión de la demanda, en colaboración con potenciales agregadores de demanda, con objeto de movilizar un mayor volumen de interrumpible, así como de poner en valor la generación de emergencia con la que cuentan algunos de ellos.

CECRE: Centro de Control para el Régimen Especial

Red Eléctrica, en su condición de operador del sistema eléctrico, ha puesto en marcha un centro de control de energías renovables (CECRE). Se trata del primer centro del mundo destinado a la supervisión y control de estas fuentes de energía.

Su objetivo es integrar en el sistema eléctrico la máxima producción de energía de origen renovable, especialmente eólica, en condiciones de seguridad.

En los últimos años se ha producido un auge extraordinario de la generación eólica en nuestro país, lo que ha dado lugar a que esta fuente de energía ocupe un papel cada vez más significativo en la cobertura de la demanda eléctrica. Este hecho, unido a las singularidades que presenta su gestión para llevar a cabo una operación segura del sistema eléctrico, ha impulsado a Red Eléctrica a crear este centro de control.

Entre las singularidades que presenta la energía eólica destaca la variabilidad de su producción, lo que hace especialmente compleja su operación, ya que es difícil conocer con antelación y exactitud la cantidad de energía eólica que puede estar disponible en el sistema en cada momento. Otra de las singularidades es la pérdida súbita de generación eólica que en ocasiones suele producirse por

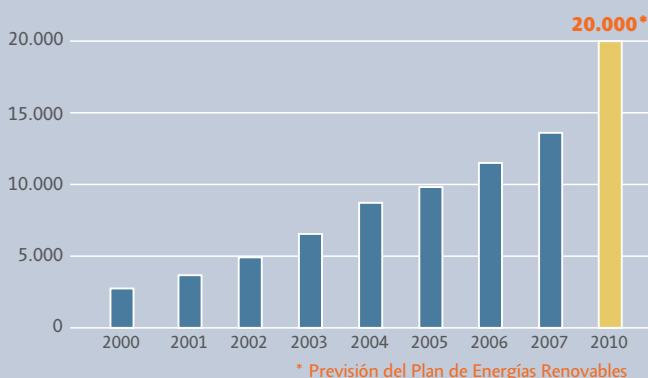
la desconexión instantánea de algunos tipos de aerogeneradores ante los denominados huecos de tensión (descensos bruscos de tensión que se restablecen en un corto periodo de tiempo).

De ahí que una de las características del CECRE sea su capacidad para anticiparse a posibles incidencias en el sistema eléctrico ocasionadas por pérdidas de generación eólica. Para ello hace diagnósticos y evaluaciones en tiempo real sobre los efectos que tendrían hipotéticos huecos de tensión, con el fin de prever las medidas de operación que deberían aplicarse en cada caso para retornar al sistema a un estado seguro.

El CECRE es una unidad operativa integrada en el Centro de Control Eléctrico (CECOEL). Desde él, se gestiona y controla la generación de los productores de energías renovables instalados en nuestro país. Este centro es, además, el interlocutor único en tiempo real entre el CECOEL y cada uno de los centros de control de generación al que están conectados los parques eólicos.

Con el CECRE, España se convierte en el primer país del mundo en tener todos sus parques eólicos de más de 10 MW conectados a un centro de control.

Evolución de la potencia eólica instalada en España (MW)





El **C**entro de **C**ontrol para el **R**égimen **E**special tiene como objetivo integrar en el sistema eléctrico la máxima producción de energía de origen renovable, especialmente eólica, en condiciones de seguridad.



Gestión de la red de transporte

Red Eléctrica es el gestor de la red y transportista único del sistema eléctrico español. En el desempeño de estas funciones tiene la responsabilidad de desarrollar, ampliar y mantener la red de transporte bajo criterios homogéneos y coherentes. Además, es responsable de gestionar el tránsito de energía entre sistemas exteriores y de garantizar el acceso de terceros a la red en régimen de igualdad.

Planificación de la red de transporte

En el 2007 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio ha publicado la propuesta de planificación de los sectores de electricidad y gas para el periodo 2008-2016, que deberá ser aprobada próximamente por el Consejo de Ministros. La labor de Red Eléctrica, como gestor de la red de transporte, ha consistido en la identificación de las necesidades futuras de desarrollo de dicha red. Para ello, ha elaborado los consiguientes análisis de previsión de la demanda y de su cobertura, así como los estudios técnicos de adecuación de la red de transporte.

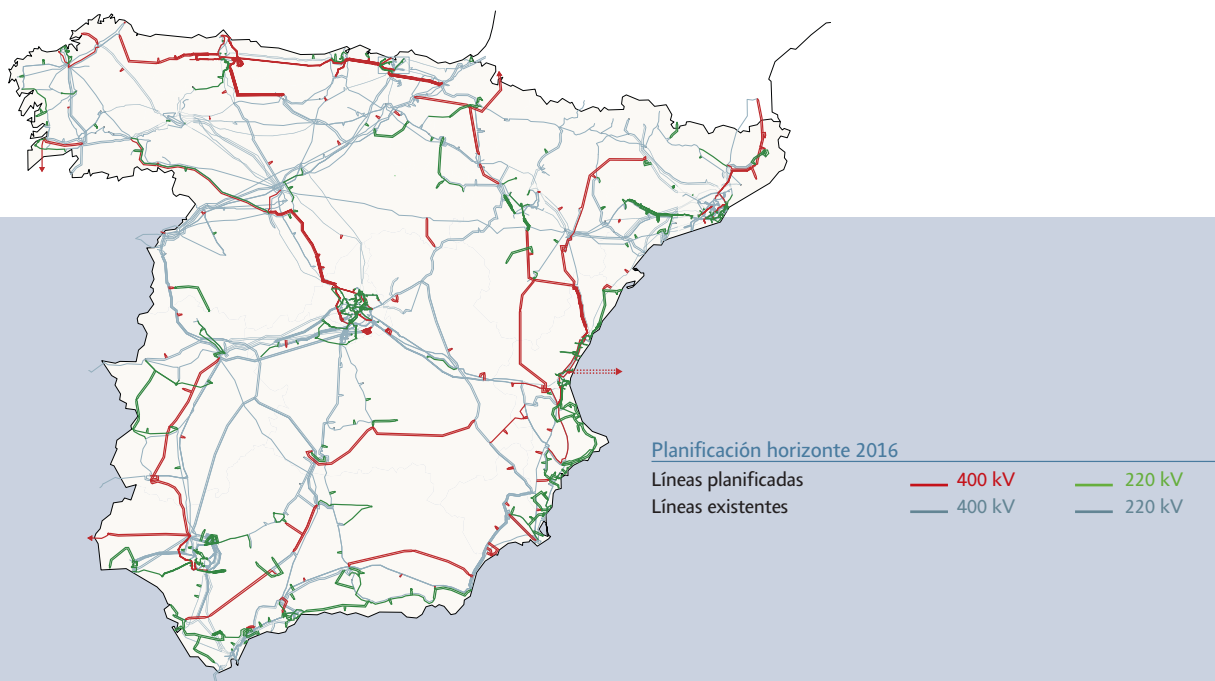
Esta propuesta de planificación contempla un significativo programa de construcción de nuevas instalaciones de la red

de transporte eléctrica, con el objetivo de garantizar a los consumidores un suministro eficiente y de calidad. El programa se ha elaborado atendiendo a los incrementos de demanda que puedan producirse en el periodo y permitirá la evacuación de energía tanto de las centrales de ciclo combinado como de las numerosas instalaciones de régimen especial, principalmente de origen eólico, previstas en este periodo.

Previsión de la demanda eléctrica y de su cobertura

Red Eléctrica, atendiendo a sus funciones como operador del sistema, ha seguido elaborando los estudios de previsión de la evolución de la demanda eléctrica y de su cobertura para los próximos años. Adicionalmente a estos estudios técnicos, también ha participado en dos proyectos relacionados:

- En el ámbito de MIBEL, está desarrollando, en estrecha colaboración con el operador del sistema portugués, un proyecto para la previsión de la cobertura probabilística de la demanda, con el objetivo de evaluar a largo plazo las características y necesidades del sistema eléctrico ibérico, donde se prevé una alta penetración de la generación de origen renovable.



- Por otro lado, Red Eléctrica ha colaborado con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio en el estudio de una prospectiva del sector energético en el horizonte 2030, que sirva de hoja de ruta para las políticas y planes energéticos en España.

Acceso a la red de transporte

Durante el 2007 Red Eléctrica ha seguido gestionando los procedimientos de acceso y conexión a la red de transporte con transparencia e igualdad para los agentes que prevén incorporar sus instalaciones al sistema eléctrico.

Este año se han gestionado un total de 182 solicitudes de acceso. Como aspectos significativos procede destacar que en el apartado de generación de régimen ordinario se ha registrado un máximo histórico en cuanto al número de MW gestionados. Asimismo, ha resultado singular la solicitud de accesos de generación solar, así como la conexión de generación eólica, debido a las ventajas retributivas asociadas a este tipo de energías. En el caso de instalaciones de demanda, ha continuado el alto ritmo de necesidades de apoyo a la red de distribución, al igual que para consumidores directamente conectados a la red de transporte.

Refuerzo de las interconexiones internacionales

En relación con la interconexión con Francia, Red Eléctrica y Réseau de Transport d'Électricité (RTE) han firmado, en

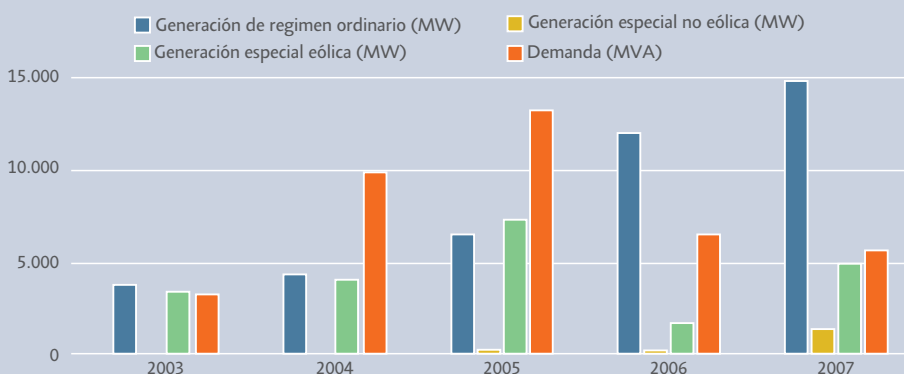
el marco de la cumbre hispano-francesa celebrada a principios del 2008, un acuerdo para construir una nueva línea por el este de los Pirineos, entre las subestaciones de Santa Llogaia (España) y Baixas (Francia), con objeto de aumentar la capacidad de interconexión eléctrica entre ambos países.

La construcción de esta nueva interconexión permitirá reforzar la seguridad de los dos sistemas eléctricos y, además, favorecerá la integración de un mayor volumen de energía renovable, especialmente de la energía eólica del sistema ibérico, lo que contribuirá a alcanzar el objetivo europeo de atender un 20 % del consumo a partir de energías renovables.

Con el fin de concretar esta nueva iniciativa, Red Eléctrica y RTE se han comprometido a constituir una sociedad participada al 50 % por cada una de las empresas. Esta sociedad se encargará de realizar los estudios técnicos, ambientales y financieros previos y financiará el conjunto de los costes asociados a la construcción de la línea.

Respecto a la interconexión con Portugal, durante el 2007 han progresado los trabajos de refuerzo de los ejes del Duero y del Tajo, así como los estudios de dos nuevas interconexiones, desde Galicia y Andalucía, con el objetivo de alcanzar una capacidad de intercambio comercial con el país vecino de 3.000 MW.

Solicitudes de acceso a la red de transporte



Desarrollo de la red de transporte

El esfuerzo inversor de Red Eléctrica durante el 2007 se ha centrado en el desarrollo y refuerzo estructural de la red de transporte, con el objetivo de atender a los incrementos de demanda en algunas zonas de la Península y facilitar la evacuación de la nueva generación instalada. Las actuaciones más significativas han sido las siguientes:

- La mejora del mallado de la red de 220 kV en las comunidades de Valencia y Madrid.
- El refuerzo de la red de transporte en Andalucía oriental para dar cobertura al crecimiento de la demanda en esta zona.
- La evacuación de la capacidad de generación de las nuevas centrales de ciclo combinado y diversos parques eólicos instalados.
- El apoyo a la alimentación eléctrica de los trenes de alta velocidad.
- El inicio de la interconexión de la Península con Baleares.

En el 2007 se ha superado la inversión de años anteriores, alcanzando la cifra de 607,6 millones de euros, un 19,1 % más que el año anterior.

Este año se han puesto en servicio 166 km de líneas y 127 posiciones de subestaciones. Además, se ha aumentado la capacidad de transporte en 545 km de líneas existentes y se ha incrementado en 1.950 MVA la capacidad de transformación.

Por zonas geográficas las actuaciones más relevantes han sido las siguientes:

ZONA NORTE

Se han intensificado los trabajos de construcción del eje Norte para aumentar la capacidad de evacuación de energía y reforzar la red de transporte en Asturias, Cantabria, País Vasco y Navarra.

CATALUÑA

La mayor parte de los trabajos han consistido en el refuerzo de la red en el entorno de Barcelona, la construcción de la línea que presta servicio al tren de alta velocidad y el desarrollo de nuevas instalaciones para la evacuación de generación de energía y mejora de la interconexión con Francia.

ZONA CENTRO y EXTREMADURA

En esta zona destacan los trabajos para la construcción del eje de interconexión de Castilla y León con la Comunidad de Madrid, junto con los de refuerzo de la red de apoyo a la distribución en esta comunidad. Asimismo, destacan los trabajos de ingeniería y los estudios ambientales del eje de interconexión de Extremadura con Andalucía occidental y los del eje Transmanchego.

GALICIA

Han avanzado significativamente los trabajos de construcción del eje Mesón-Puentes, así como los relativos a la primera fase del proyecto que facilitará la evacuación de la energía eólica en Galicia para su posterior transferencia al centro de la Península.

LEVANTE

Han finalizado algunas de las actuaciones de refuerzo de la red en esta zona, incluidas las que permiten la evacuación de la generación instalada en Murcia. Igualmente, siguen avanzando los trabajos previos a la construcción de la futura interconexión Península-Baleares.

ANDALUCÍA

En esta zona los trabajos se han centrado en la mejora de la red de transporte en el entorno de la Costa del Sol. Además, se han efectuado los trabajos para facilitar la evacuación de los parques eólicos instalados en la región y para atender al incremento de la demanda eléctrica en el cinturón industrial de Sevilla.

Instalaciones puestas en servicio

Posiciones de interruptor

Instalación	400 kV	220 kV
Alcocero de Mola		1
Arcos	1	
Arroyo la Vega		1
Ayora	5	
Boimente ⁽¹⁾	1	
Bolarque		1
Brovales	4	
Cantalar		6
El Espartal		1
Escatrón	2	
Espluga	1	
Galapagar	2	
Gaussa	7	
Gazules		6
Grijota	2	
Guadame	2	
Güeñes	1	
Huéneja	5	
Jordana	4	9
Jose María Oriol	3	
Jose María Oriol ⁽¹⁾	2	1
Juiá		1
La Serna		1
Morvedre	7	1
Mudarra		1
Nueva Casares		3
Oncala		1
Palafox		6
Palau		1
Quintos		3
Rubió		1
Sabón		1
San Cugat		4
San Miguel de Salinas		10
Sil		1
Suido		3
Tordesillas	4	
Torrearenillas		1
Trives	1	1
Vitoria		1
Zamudio		6
Total instalaciones en explotación	54	73

(1) Pendiente de acta de puesta en marcha

Aumento de capacidad instalaciones en explotación

	MVA/línea
274,67 km de líneas de 400 kV	1.293
270,96 km de líneas de 220 kV	1.671

Red de transporte propiedad de Red Eléctrica

	2003	2004	2005	2006	2007
km circuito	27.551	28.009	33.096	33.503	33.669
400 kV	16.308	16.548	16.808	17.005	17.134
220 kV y menor	11.243	11.461	16.288	16.498	16.535
Número de posiciones	1.801	1.928	2.741	2.915	3.042
400 kV	680	740	877	950	1.004
220 kV y menor	1.121	1.188	1.865	1.966	2.039
Capacidad de transformación (MVA)	32.566	37.216	54.272	56.072	58.022

Transformadores

Instalación	MVA Transform.
J.M.Oriol ⁽¹⁾	150
Don Rodrigo	600
Mesón	600
Loeches	600
Total	1.950

(1) Sustituye a un trafo averiado de 300 MVA, con lo que se incrementa la capacidad en 150 MVA

Líneas 400 kV

	km circuito
E/S Brovales L/Bienvenida-Balboa	1,4
E/S Gaussa L/Eliana-La Plana	0,4
E/S Gaussa-Morvedre	16,4
E/S Huéneja L/Caparacena-Litoral	0,8
E/S en Jordana L/Pinar-Tajo 1	0,1
E/S Ayora L/Benejama-Cofrentes	0,3
E/S Segovia L/Tordesillas-Segovia ⁽¹⁾	8,6
L/Nueva Escombreras-El Palmar	101,0

Total instalaciones en explotación 129,0

(1) Pendiente de acta de puesta en marcha.

Líneas 220 kV

	km circuito
E/S Begues L/Castellet-Viladecans	1,2
E/S en Albarrec L/Torre del Segre-Mangraners (aérea) ⁽¹⁾	0,2
E/S en Albarrec L/Torre del Segre-Mangraners (subt.) ⁽¹⁾	0,3
L/Vicálvaro-La Estrella	4,7
E/S Albal L/Catadau-Fuente San Luis	3,0
E/S Zamudio L/Güeñes-Gatica (aérea)	3,0
E/S Zamudio L/Güeñes-Gatica (subterránea)	0,1
L/El Palmar-El Palmar 1 (aérea)	0,4
L/El Palmar-El Palmar 1 (subterránea)	0,3
L/Palafox-La Estrella (subterránea)	4,5
E/S Subirats L/Begues-Bellicens (aérea)	6,0
E/S Subirats L/Begues-Bellicens (subterránea)	0,2
E/S Jordana L/Algeciras-Los Ramos	0,3
E/S San Cugat L/Can Jordi-San Andreu (aérea)	1,7
E/S San Cugat L/Can Jordi-San Andreu (subterránea)	0,1
E/S Villares del Saz L/Huelves-Olmedilla	5,1
E/S Parla L/Aceca-Villaverde (aérea)	0,5
E/S Parla L/Aceca-Villaverde (subterránea)	4,9
E/S San Miguel de Salinas L/Rojales-Campoamor	0,1
E/S Gazules L/Pinar-Alcores	0,3

Total instalaciones en explotación 37,0

(1) Pendiente de acta de puesta en marcha.

Líneas en ejecución durante 2008

Líneas de 400 kV	km de circuito
Eje Pamplona-Magallón	120,0
Eje Nororiental	161,1
Eje Mesón-Puentes	129,0
Eje Norte Occidental	178,0
Interconexión Francia	210,2
Eje Asturias-Galicia	123,8
Eje Tordesillas-Galapagar-S.S. Reyes	297,4
Varias líneas de acceso	6,8
Total	1.226,2
Líneas de 220 kV	
Plan Andalucía Sur	5,9
Varias líneas de acceso	3,5
Varias líneas	54,0
Total	63,4
Aumento de capacidad	426

Subestaciones en ejecución durante 2008

	Nº Posiciones 400 kV	Nº Posiciones 220 kV	Transformación MVA
Eje Pamplona-Magallón	8	5	600
Eje Nororiental	15		
Eje Norte Occidental	3	1	600
Interconexión Francia	20	5	600
Eje Asturias-Galicia	18		
Eje Tordesillas-Galapagar-S.S. Reyes	8	4	600
Eje Bajo Llobregat	15		
Eje Soria-Guadalajara	3		
Eje AVE Córdoba-Málaga	8	7	600
Eje Sagrera	5		
Eje Plan Andalucía Sur	3		
Eje Andalucía Oriental	5	9	600
Varias Subestaciones	26	58	1.050
Total	137	89	4.650

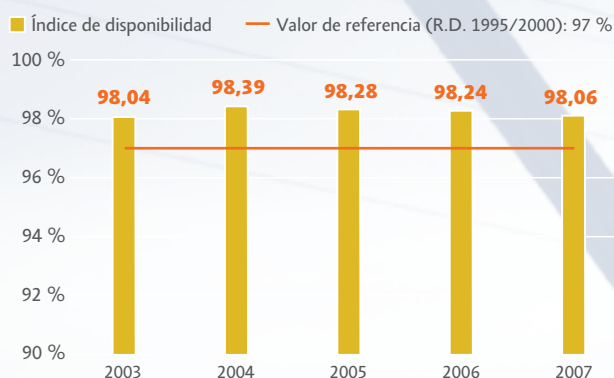
Comportamiento de la red de transporte

Un año más los indicadores de calidad de servicio de la red de transporte han sido altamente satisfactorios en términos de disponibilidad y continuidad del suministro: la tasa de disponibilidad de la red ha registrado un 98,06 % y, por su parte, el tiempo de interrupción medio ha sido de 1,10 minutos y la energía no suministrada se ha situado en 547 MWh.

Hay que indicar que este año se ha producido un hecho excepcional en el comportamiento de la red. En julio tuvo lugar un corte eléctrico en Barcelona debido a un incidente producido por la caída de un cable de la red de distribución de 110 kV sobre una instalación de Red Eléctrica, donde produjo tres cortocircuitos que fueron correctamente despejados por las protecciones. Sin embargo, otras dos subestaciones se vieron afectadas y en una de ellas se originó un incendio.

La determinación de las causas concretas de este incendio, cuya causa última es la caída del cable de 110 kV, está actualmente pendiente de resolver por los organismos competentes en la materia. No obstante, Red Eléctrica no se considera responsable de este incidente, ya que según la información actualmente disponible, no se desprende que el origen del incendio se haya producido en las instalaciones de su propiedad.

Evolución de la disponibilidad de la red de transporte



Mantenimiento de instalaciones

Los excelentes índices de disponibilidad que presentan los equipos y sistemas que configuran la red de transporte de alta tensión vienen determinados principalmente por tres factores:

- la aplicación de estrictos criterios de calidad en las labores de mantenimiento,
- la utilización de técnicas de mantenimiento predictivo y
- la ejecución de trabajos con las instalaciones en tensión.

La aplicación de este tipo de actuaciones de forma continuada contribuye a que Red Eléctrica se sitúe a la vanguardia internacional en cuanto a la eficiencia operativa y calidad de servicio que prestan sus instalaciones eléctricas.

Líneas

Durante el 2007 se han efectuado todas las inspecciones de líneas previstas en el plan de mantenimiento. Para ello, además de las inspecciones a pie, se han utilizado equipos de grabación en DVD con el helicóptero como medio de transporte. Asimismo, se han termografiado un significativo número de las líneas eléctricas, con el fin de detectar averías latentes.

Además, se han llevado a cabo numerosos trabajos de mantenimiento con las instalaciones en tensión, entre los que destacan, los trabajos para el tendido de cable con fibra óp-

tica, la colocación de dispositivos salvapájaros y la limpieza de las cadenas de aisladores.

Por otra parte, se han llevado a cabo tareas de protección anticorrosiva de numerosas estructuras metálicas, protegiéndose cerca de 212.000 m². También se han hecho importantes trabajos de corta de arbolado y despeje de calles bajo las líneas, además de otras actuaciones puntuales.

Entre las labores de mantenimiento también destaca la sustitución de 30 apoyos en la línea Almaraz–Villaviciosa y de 10 apoyos en la línea La Mudarra–S.S. Reyes, debido a la afectación de diversos agentes atmosféricos. Asimismo, como consecuencia de incidentes ocasionados por terceros, se han efectuado importantes trabajos de reparación en diversas líneas subterráneas de Barcelona.

Subestaciones

El plan de mantenimiento de los equipos y sistemas de subestaciones se ha desarrollado mediante la aplicación de diferentes técnicas en función de las características de los equipos:

- En los transformadores de potencia y reactancias se han empleado técnicas de medida discretas y continuas (monitorización). Entre las primeras, se han efectuado 664 aná-



lisis de aceite, 108 medidas de aislamiento (factor potencia) y se ha analizado el estado de los devanados en 86 máquinas de potencia (transformadores y reactancias).

- En cuanto a los transformadores de medida, el plan de mantenimiento ha incluido la utilización de las técnicas de medida para verificar la precisión en 230 transformadores de tensión, de análisis de aceite en 116 transformadores de intensidad y de termografía en todos los transformadores de medida instalados.
- En el mantenimiento de los interruptores de alta tensión se ha continuado con la aplicación de la telediagnos, optimizando las intervenciones y maximizando los ciclos de mantenimiento, lo que ha permitido disminuir el tiempo de indisponibilidad de los equipos.
- En los sistemas de protección el plan de mantenimiento se ha desarrollado de acuerdo con lo previsto y se han llevado a cabo las revisiones de los equipos de medida instalados en las interconexiones conforme al Reglamento de Puntos de Medida.

Equipos de telecomunicaciones

Durante el 2007 se han efectuado 4.824 intervenciones de mantenimiento en los equipos de la red de telecomunicaciones, de las cuales el 28 % han sido de carácter correctivo. La disponibilidad media anual de los servicios esenciales de telecomunicaciones ha sido prácticamente del 100 %.

La red de telecomunicaciones de Red Eléctrica está formada por más de 21.300 km de cables de fibra óptica y alrededor de 19.000 equipos. Este año se han incorporado a esta red 1.200 km de fibra óptica y un total de 870 nuevos equipos.

Integración de activos adquiridos

Durante el 2007 hemos seguido haciendo un especial esfuerzo para completar la integración de los activos de transporte que fueron adquiridos a las empresas eléctricas. Los programas de renovación y mejora han estado orientados a incrementar la calidad de los equipos y sistemas que componen las instalaciones adquiridas, adecuándolos a los estándares de calidad de nuestros activos tradicionales y así mantener los óptimos niveles de eficiencia y calidad de servicio que prestan habitualmente nuestras instalaciones.



El enlace eléctrico submarino entre la Península y Baleares mejorará la calidad y fiabilidad del suministro y facilitará la creación de un mercado de generación competitivo en el archipiélago balear.

Enlace eléctrico submarino Península-Baleares

Red Eléctrica comenzó a finales del 2004 el estudio y definición de la interconexión eléctrica entre el sistema balear y la Península, con el objetivo de dar cobertura al incremento de la demanda en las islas y mejorar la calidad y fiabilidad del suministro.

Este enlace eléctrico facilitará la creación de un mercado de generación competitivo en las islas y representa una opción complementaria a la construcción de centrales eléctricas en la comunidad balear. Además, tiene efectos favorables sobre el medio ambiente frente a otras alternativas y supone un ahorro de costes para el sistema eléctrico en su conjunto.

La puesta en servicio de la interconexión está prevista para el 2010, con la instalación de los cables submarinos y de las estaciones convertoras de Morvedre 400 kV, en Sagunto (Valencia) y de Santa Ponsa 220 kV, en Calviá (Mallorca).

Además, será la primera interconexión eléctrica submarina de transporte en corriente continua HVDC (*high-voltage, di-*

rect current) que exista en España y la segunda del mundo en la que los cables discurran a una profundidad máxima de 1.485 metros.

En el 2007, una vez finalizados los estudios de viabilidad y definidas las características técnicas del proyecto, se han adjudicado los contratos a las empresas responsables tanto de la fabricación de los cables como de la construcción del enlace eléctrico.

La propuesta del trazado de los cables submarinos ha sido elaborada mediante un estudio de detalle del fondo marino, determinando la batimetría y características físicas del subsuelo, en un pasillo de 2 km de ancho.

El trazado elegido evita, en los tramos subterráneo y costero, los yacimientos arqueológicos, las granjas de piscicultura y las praderas de fanerógamas submarinas que hay en Sagunto. Las medidas ambientales adoptadas minimizan también la afección sobre el sector turístico y pesquero de la zona.

Actividad internacional

La actividad internacional tiene como misión poner en valor los recursos y la experiencia de Red Eléctrica en la gestión de redes y sistemas eléctricos. Para alcanzar este objetivo Red Eléctrica Internacional gestiona las inversiones internacionales en infraestructuras de transporte del Grupo Red Eléctrica, lidera los proyectos de consultoría y asistencia técnica para clientes externos y promueve nuevas oportunidades de negocio en el ámbito internacional.

Inversión en infraestructuras de transporte

Red Eléctrica Internacional desarrolla la actividad inversora a través de la compañía peruana Red Eléctrica del Sur (REDESUR), de la que controla el 33,75 % y es el operador estratégico, y de la principal compañía de transmisión en Bolivia, Transportadora de Electricidad (TDE), de la que posee el 99,94 % de su capital social.

Red Eléctrica del Sur

Durante el 2007, la sociedad peruana REDESUR ha mantenido un alto nivel de calidad de servicio, con una tasa de disponibilidad del 99,60 %, lo que le ha permitido consolidar el liderazgo en calidad de servicio entre las empresas de transporte del Perú.

Dentro de los hechos destacables de la gestión societaria de REDESUR, merece especial mención la disolución de la

sociedad Tenedora de Acciones de REDESUR (TAR), que ha propiciado que los accionistas de REDESUR sean titulares directos de la sociedad. Este hecho ha sido posible gracias a las condiciones en que fue negociada la refinanciación de REDESUR en el 2006.

En cuanto a la gestión empresarial, REDESUR ha obtenido durante el 2007 unos excelentes resultados económicos: la cifra de negocio ha sido de 11,93 millones de dólares y el beneficio después de impuestos ha alcanzado los 2,85 millones de dólares, un 5,3 % más que el resultado del ejercicio anterior.

En el ámbito de su compromiso con el desarrollo sostenible, cabe destacar la incorporación de REDESUR al Pacto Mundial (Global Compact), así como la creación del Fondo Social URALÁN que administrará los fondos de la compañía destinados al apoyo de las comunidades de su entorno. En esta línea sobresale la aportación de REDESUR y la solidaridad de sus empleados con los damnificados por el seísmo ocurrido en el entorno de Pisco el 15 de agosto del 2007.

Transportadora de Electricidad

El 2007 ha sido un año muy importante en la actividad de TDE, que ha culminado con la ampliación de la red nacional de transporte mediante la puesta en servicio del proyecto Carrasco-Santibáñez. Este proyecto, compuesto por 225 km de líneas de transmisión de 230 kV y valorado en más de 27 mi-





llones de dólares, constituye la obra de transporte de energía más significativa llevada a cabo durante el año en el Sistema Interconectado Nacional, lo que ha permitido paliar los racionamientos de energía que se sufrían en el occidente del país.

Además, la empresa ha seguido manteniendo unos excelentes niveles de eficiencia y calidad de servicio. La disponibilidad total de su red de transporte ha sido del 99,82 % y ha conseguido una efectividad del 96 % en las reconexiones exitosas en el Sistema Troncal Interconectado, valor más alto registrado hasta el momento. Estos resultados destacan más aún, si consideramos que la demanda eléctrica se incrementó en un 10 % respecto al 2006.

El ejercicio 2007 ha estado marcado por una mejora generalizada de las magnitudes financieras de TDE. Entre ellas destaca el beneficio bruto de explotación que ascendió a 19,76 millones de dólares, lo que supone un incremento del 13 % sobre el ejercicio anterior, debido principalmente a mayores ingresos de explotación y a la contención de los gastos operativos.

En el ámbito de la responsabilidad corporativa, TDE ha obtenido la certificación para su Sistema de Gestión de Responsabilidad Social Interna, bajo la norma SA 8000:2001, lo que la convierte en una de las cinco empresas de Bolivia en recibir este reconocimiento internacional. Por su parte, la visión de la empresa de abrir oportunidades de desarrollo se ha traducido en dos hechos destacables: la adhesión y el im-

pulso al proyecto de la Universidad Intercultural del Trópico de Cochabamba y la implementación del portal interno «Mi Portal TDE» como la herramienta principal para el soporte del modelo de gestión del conocimiento de los empleados.

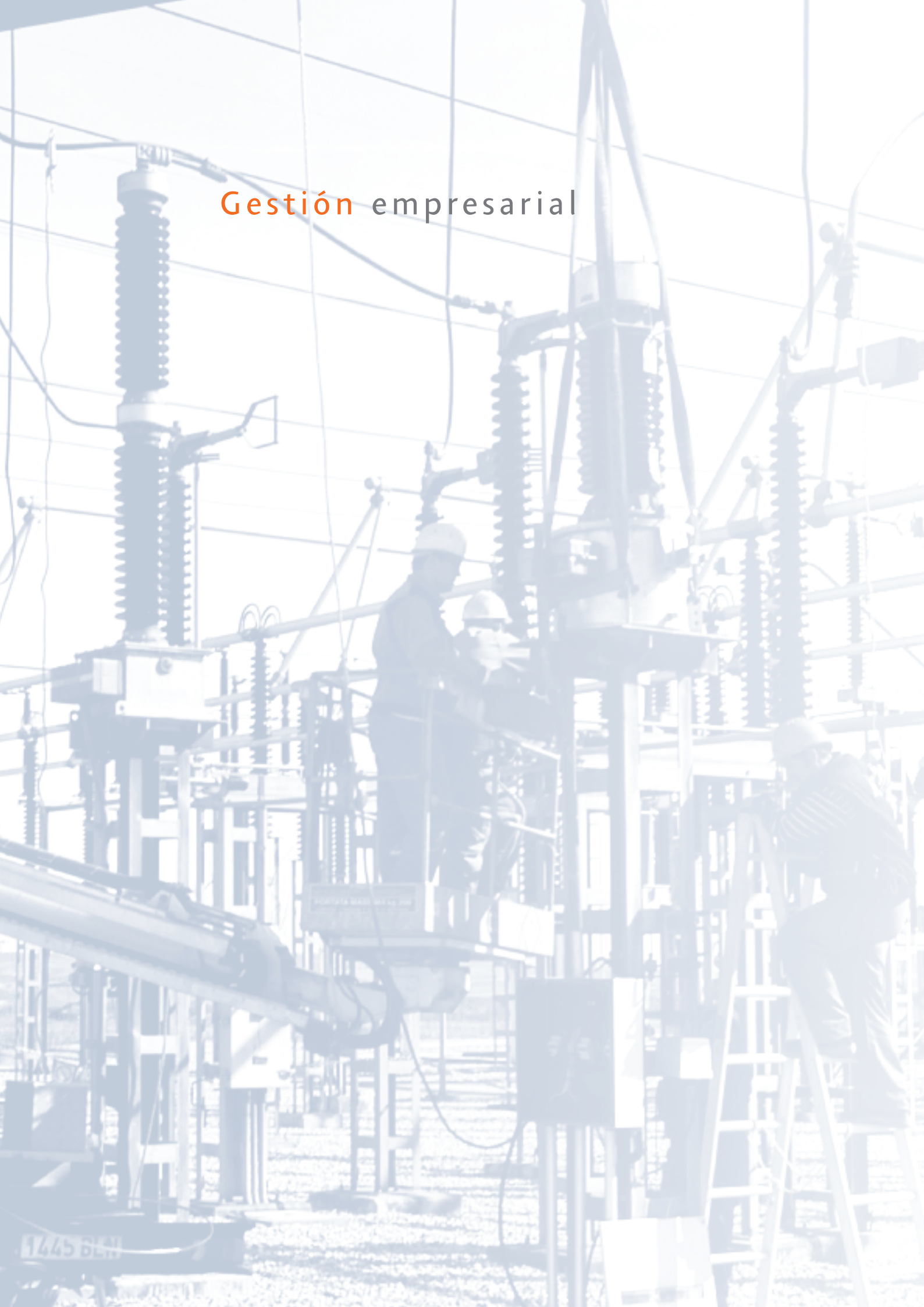
Consultoría y asistencia técnica

Red Eléctrica Internacional continúa trabajando en el refuerzo de su presencia en los mercados externos mediante la participación en diversos proyectos de consultoría internacional, en áreas tanto técnicas como de gestión directamente relacionados con la actividad propia de la compañía: la gestión de redes de transporte de energía eléctrica y la operación de sistemas eléctricos.


En el 2007 destaca la finalización de los siguientes proyectos de asesoramiento técnico y de negocio:

- **Argelia:**
 - Desarrollo de especificaciones técnicas para la contratación de trabajos de mantenimiento de líneas con helicóptero.
 - Asistencia técnica para el mantenimiento de máquinas de potencia.
- **Albania:**
 - Asistencia técnica para la consolidación de la empresa de transporte y operación.

Gestión empresarial



1445 6LH



1.031 millones de euros
cifra de negocio

243 millones de euros
resultado después de impuestos

Una empresa solvente, con una alta rentabilidad y líder en los ámbitos de la excelencia en la gestión empresarial y el desarrollo sostenible

Recursos humanos

Nuestro compromiso con las personas

En el Grupo Red Eléctrica dedicamos una especial atención al desarrollo y satisfacción de las personas ya que suponen el eje sobre el que se articula nuestra vocación de servicio a la sociedad y el comportamiento responsable y ético que dirige la realización de todas nuestras actividades.

La política de gestión de recursos humanos del Grupo parte del compromiso con el desarrollo profesional y personal de sus empleados, al considerar ambos aspectos fundamentales para su satisfacción personal y el cumplimiento de sus fines vitales.

Este compromiso se traduce en la implantación de herramientas y medidas orientadas a facilitar esta meta, entre las que destacan:

- la creación de empleo estable y de calidad,
- la igualdad de oportunidades,
- el desarrollo de políticas de conciliación de la vida familiar y laboral,

- el diseño de modelos de desarrollo profesional y la gestión del talento y
- el incremento de la eficiencia interna a través de la mejora continua de los procesos de negocio.

Estas actuaciones, que constituyen los principios básicos de la cultura de recursos humanos del Grupo, han contribuido a crear entre los empleados un compromiso con la compañía y con su proyecto empresarial, evidenciado en los resultados de la encuesta de clima social elaborada en el 2006 y en los índices de satisfacción, como el de rotación externa no deseada (2,57 %) y el de número medio de años de permanencia en la empresa (10,2 años).

Generando empleo de calidad

El incremento del número de personas que ha mantenido Red Eléctrica en el 2007, supone la culminación del proceso de crecimiento derivado de la adquisición de los activos de



La creación de empleo estable y de calidad, la igualdad de oportunidades, la conciliación de la vida laboral y personal, y el desarrollo profesional de los empleados son los pilares sobre los que se sustenta nuestro compromiso con las personas.

transporte y de la implementación de las funciones de operación en los sistemas extrapeninsulares, así como del compromiso de excelencia en la gestión y en la calidad del servicio propios de la empresa.

Este incremento de plantilla se ha acometido a partir de criterios de eficiencia y calidad en el empleo. Durante el 2007 se han producido 70 bajas y 103 altas, lo que supone la creación de 33 nuevos puestos de trabajo netos. El 93,2 % de las contrataciones han sido de carácter fijo y un 6,8 % de carácter temporal. Así, a cierre de ejercicio, la plantilla alcanzó un total de 1.317 personas en Red Eléctrica y 1.468 en el Grupo.

En términos totales, el 99,6 % de los empleados de la compañía mantiene una relación laboral de calidad y estable en el tiempo, que incide positivamente en su sentido de pertenencia y compromiso con el proyecto empresarial.

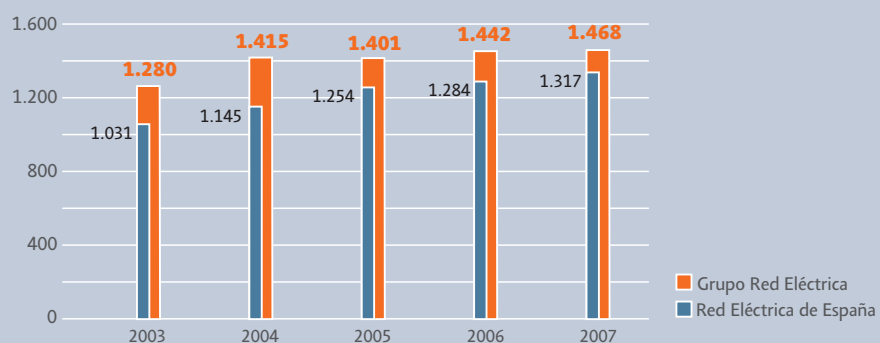
La compañía continúa apostando por la contratación de profesionales con alta cualificación y potencial, lo que le permite gestionar la polivalencia y movilidad de las personas con la mayor eficiencia y flexibilidad, adecuándose así a las necesidades de evolución de sus actividades y proyectos.

Con la finalidad de profundizar en su sentimiento de pertenencia y en sus conocimientos y habilidades, las nuevas incorporaciones pasan a formar parte de un programa de desarrollo, que incluye acciones para su adecuada integración y capacitación. Este programa ha supuesto un 18,6 % de dedicación sobre un total de más de 100.000 horas de formación.

Mejora de la eficiencia organizativa

Con la finalidad de optimizar y potenciar la eficiencia de las actividades propias de la empresa, dentro de un modelo de

Evolución de la plantilla
número de empleados



desarrollo de la excelencia y de mejora continua, durante el 2007 se ha llevado a cabo el proyecto denominado PROA II.

Este proyecto, continuación del proyecto de revisión de procesos y modelo organizativo (PROA), ha profundizado en la aplicación de mejoras en los procesos de negocio de la empresa. De manera alineada, se ha actualizado el modelo organizativo y se han vinculado las funciones y responsabilidades de cada una de las unidades organizativas de la empresa a los procesos de negocio, para garantizar así su coherencia con la realidad operativa de la compañía.

Estas funciones y responsabilidades se han definido a partir del valor añadido aportado por cada una de las unidades a los procesos de negocio, con la finalidad de contribuir a la satisfacción de las necesidades y expectativas de los grupos de interés y facilitar la consecución de los objetivos estratégicos establecidos en Red Eléctrica.

Igualdad de oportunidades

Tradicionalmente, la empresa, dentro de su compromiso de responsabilidad social y gestión ética, ha mostrado su firme implicación en el cumplimiento de los principios de igualdad y no discriminación, al considerarlos un factor clave tanto de éxito empresarial como de justicia social.

Esta sensibilidad se pone de manifiesto en las acciones desarrolladas en el ámbito de la igualdad de oportunidades, como son el aumento del porcentaje de horas de formación de desarrollo de directivos impartidas en el 2007 a empleadas (un 11 % más que en el 2006), la introducción de políticas que mejoran la legislación aplicable en materia de conciliación de la vida personal y profesional o el incremento en la contratación de mujeres, lo que supone que Red Eléctrica cuente con el mayor porcentaje de composición femenina del sector eléctrico.

No obstante, la empresa en la línea de fomentar la participación, representatividad y equidad de las mujeres, sigue poniendo especial énfasis en mejorar otros aspectos de la gestión



de recursos humanos como la retribución, el desarrollo y la promoción, de acuerdo con su posicionamiento en esta materia y al cumplimiento de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres.

Comunicación interna

Los programas de comunicación interna son diseñados para impulsar la colaboración de los empleados y fomentar el conocimiento de todas las acciones desarrolladas por la compañía en esta materia.

Una de las medidas adoptadas ha sido la difusión del plan estratégico a todos los empleados. A través de presentaciones a las diferentes unidades organizativas de la empresa se ha logrado que toda la plantilla recibiera esta información de forma directa y así involucrar a las personas en la consecución de los objetivos estratégicos de la compañía.

Durante el 2007 también se han llevado a cabo diversas acciones para impulsar la comunicación ascendente, descendente y transversal, así como otras dirigidas a la mejora de aspectos relacionados con la satisfacción laboral de los empleados. Entre estas actividades destaca la conclusión del estudio de clima social, comenzado en el 2006, en el que se han recogido una serie de acciones de índole cualitativa, que

junto con las entrevistas efectuadas a personas de diferentes zonas geográficas, unidades organizativas y grupos funcionales, han ayudado a profundizar en temas clave tanto para el desarrollo de la actividad empresarial como para la satisfacción de las personas. Los resultados del estudio han servido como punto de partida en la elaboración del plan de comunicación interna 2007-2009 y como impulso para el diseño de nuevas prácticas en diversas unidades de la empresa para el logro de sus objetivos.

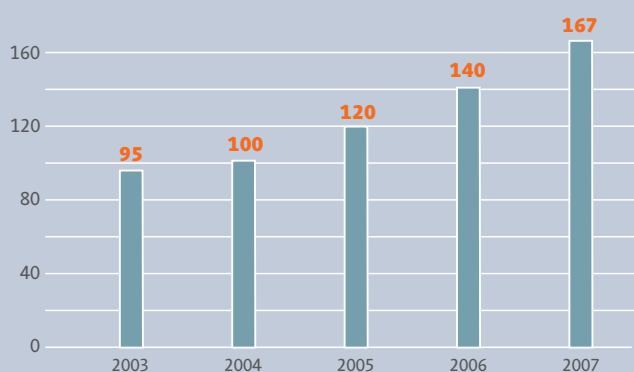
Desarrollo profesional de las personas

Red Eléctrica siempre ha mantenido una apuesta por el desarrollo continuo de los conocimientos y habilidades de las personas como garantía de éxito de su proyecto empresarial.

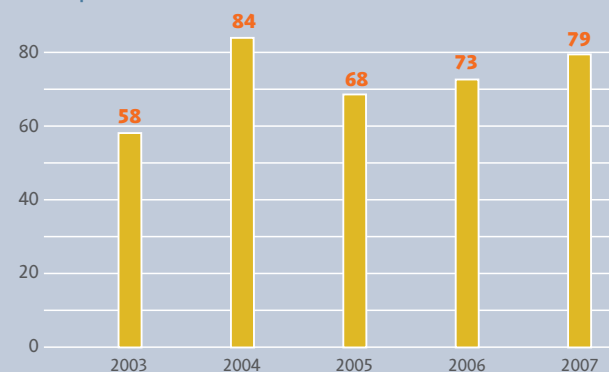
Esta convicción se concreta en programas de formación orientados a fomentar principalmente la gestión del talento de personas con alto potencial, la mejora de la contribución de las personas y el desarrollo de competencias y conocimientos técnicos de negocio.

En el 2007 se han impartido en total 102.926 horas de formación, un 11 % más que en el 2006, en las que ha participado el 97 % de los empleados. Tanto las acciones formativas impartidas como los programas de desarrollo

Evolución del beneficio neto por empleado
miles de euros



Evolución de las horas de formación por empleado
sobre plantilla Red Eléctrica



se asocian a cada colectivo específico, garantizando así la satisfacción de las necesidades y requerimientos de cada uno de ellos.

Estos programas de formación, junto con la gestión del desempeño, son el eje sobre el que se articulan los planes de desarrollo profesional y los planes de sucesión, fundamentales para el futuro empresarial de la compañía. En este sentido, en el 2007 se ha diseñado una política de sucesión para la cobertura de puestos directivos: el 95 % de las posiciones han sido cubiertas durante este ejercicio mediante promoción interna, con personas asociadas al programa «Gestión de personas de alto potencial».

Este año también se han implementado una serie de acciones formativas para facilitar la adaptación a las nuevas responsabilidades directivas. Esta actuación, junto con otras incluidas en el plan de desarrollo de directivos, dirigidas a la mejora de sus habilidades de liderazgo y de gestión de personas, han supuesto más de 120 horas de formación por cada directivo.

La gestión del conocimiento

La Escuela de Operación, inaugurada oficialmente en enero de este año por el Ministro de Industria, Turismo y Comer-

cio, constituye una herramienta de gestión y transferencia del conocimiento clave para Red Eléctrica.

Esta escuela, único centro en Europa de estas características, se ha consolidado como un referente para la formación de operadores y técnicos de operación de redes eléctricas de alta tensión. Durante el 2007 ha impartido 141 cursos y ha ofrecido 24.859 horas de formación a más de 1.800 alumnos.

Además de los cursos de reciclaje interno para el reentrenamiento de operadores de los centros de control de energía de Red Eléctrica, la escuela ha continuado consolidando su oferta formativa a la sociedad. Esta oferta destinada al público externo se ha traducido en un programa de más de 12.300 horas de formación a becarios de la escuela que les ha permitido alcanzar un nivel de cualificación óptimo como técnicos de operación de sistemas eléctricos y obtener una titulación con el reconocimiento académico de la Universidad Pontificia de Comillas.

Asimismo, durante el 2007 se han llevado a cabo los trabajos de diseño y preparación de la futura Escuela de Mantenimiento, que iniciará su actividad el próximo año. Esta escuela, que complementará la oferta de servicios de la Escuela de Operación, tiene como objetivo la formación y el reentrenamiento de los técnicos y especialistas de mantenimiento de la empresa.

La inversión en formación refuerza la apuesta de Red Eléctrica por mejorar permanentemente los ya excelentes estándares de disponibilidad y calidad del servicio que ofrecen sus instalaciones eléctricas.



Excelencia en la gestión empresarial

En el 2007 Red Eléctrica ha renovado el reconocimiento de Excelencia Europea +500, máximo exponente de la excelencia en la gestión empresarial, que concede la European Foundation for Quality Management (EFQM), a través del Club Excelencia en Gestión.

En esta evaluación Red Eléctrica ha obtenido 606 puntos, mejorando en un 10 % la puntuación obtenida en el 2005. Con ello, se sitúa en el nivel más alto, denominado «*Recognized for Excellence 5 Stars*», que otorga la fundación a las empresas europeas que trabajan para adoptar los sistemas de gestión y las prácticas empresariales más avanzadas y por satisfacer las necesidades y expectativas de sus grupos de interés.

Solo tres empresas, de las veinte que poseen este reconocimiento en España, superan los 600 puntos. Además, Red Eléctrica es la única empresa del sector energético que lo ha alcanzado.

Siguiendo esta apuesta por la excelencia Red Eléctrica ha renovado también en el 2007 la marca de calidad «Madrid Excelente», otorgada por la Comunidad de Madrid. Esta marca está basada en el modelo EFQM y recoge una serie de requisitos clasificados en tres módulos: excelencia, responsabilidad corporativa y confianza de los consumidores.

Las claves de la excelencia empresarial de Red Eléctrica también se han visto refrendadas en el ámbito de la certificación y acreditación externa de sus sistemas de gestión empresarial. En este sentido, Red Eléctrica ha mantenido en el 2007 las acreditaciones para la calibración de los equipos de medida del Laboratorio de Calibración y Ensayo, y para la Inspección de Medidas Eléctricas, ambas otorgadas por parte de la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC).

Además, se han mantenido las certificaciones de AENOR en las áreas de calidad (UNE EN ISO 9001), medio ambiente (UNE EN ISO 14001) y seguridad y salud laboral (OHSAS 18001), una vez superadas las correspondientes auditorías de seguimiento.

Por otra parte, en este ejercicio se ha acometido la segunda oleada de evaluaciones de satisfacción de los distintos grupos de interés de Red Eléctrica. En ella se ha encuestado a la mayoría de los integrantes del grupo de interés «social» (ayuntamientos, centros educativos, organismos y asociaciones empresariales, grupos ecologistas, ONG/fundaciones y sociedad), así como al grupo de interés «accionistas e inversores» y al de «proveedores», tanto de bienes y servicios como de capital financiero. Otro grupo de interés que ha ocupado también un lugar significativo en el programa de encuestas ha sido el de «empleados», donde se han valorado los procesos de evaluación del desempeño; el de reclutamiento, selección e incorporación de empleados y el de vigilancia de la salud.



En el 2007 Red Eléctrica ha consolidado su posición en los principales índices de sostenibilidad Dow Jones y ha renovado el reconocimiento de Excelencia Europea +500, máximo exponente de la excelencia en la gestión empresarial.

La valoración media ponderada de todos los grupos de interés en el 2007 ha alcanzado una puntuación de 7,72 puntos sobre 10, un 2,38 % mayor que la obtenida el año anterior.

Responsabilidad corporativa

En el ámbito de su estrategia de mejora continua, Red Eléctrica ha seguido trabajando durante el 2007 en las distintas vertientes de su sistema de gestión de la responsabilidad corporativa: estructural, gobierno corporativo, social, ambiental y técnico-económica, desarrollando el V Programa anual de responsabilidad corporativa, con un total de 29 proyectos y un grado de cumplimiento del 87,2 %. En el informe de responsabilidad corporativa se detalla el alcance de cada uno de estos proyectos.

Una de las prioridades principales en esta área ha sido la transferencia de los valores corporativos que la empresa mantiene en materia de responsabilidad corporativa hacia la cadena de proveedores, con el objetivo de que éstos compartan los mismos valores y contribuyan igualmente al desarrollo sostenible en la ejecución de sus actividades.

En el 2007 Red Eléctrica ha consolidado su posición en los principales índices de sostenibilidad Dow Jones. La puntuación en este ejercicio ha sido de 76 puntos sobre 100, mejo-

rando la valoración por segundo año consecutivo. Con esta puntuación se acerca al mejor del sector en Europa, que tiene una puntuación de 78, y al mejor a nivel mundial, que ha obtenido una puntuación de 81.

Además, Red Eléctrica ha sido considerada por los dos observatorios existentes a nivel nacional de responsabilidad corporativa (observatorio RSC y observatorio RSE) como la mejor empresa del IBEX 35 en este campo.

Durante el 2007 también se ha llevado a cabo la auditoría de seguimiento de la certificación que sobre la Norma SA8000 obtuvo la compañía en el 2005, como reconocimiento a su compromiso por el respeto a los derechos humanos y laborales de los trabajadores y al tratamiento ético a las personas. La auditoría ha puesto de relieve la eficacia del sistema implantado, así como la mejora sistemática de los elementos que lo conforman.

Finalmente, los excelentes resultados que la compañía está logrando en su compromiso con la sostenibilidad le han permitido ser seleccionada en la categoría *SAM Silver Sustainability Yearbook* 2008. Esta distinción coloca a Red Eléctrica en una posición de liderazgo en el sector eléctrico, al formar parte de las doce mejores empresas mundiales.



Responsabilidad ambiental y sostenibilidad

Red Eléctrica entiende que el desarrollo de sus actividades debe ser abordado desde una posición de compromiso ético con el entorno y la sociedad. Por eso nuestro reto es hacer compatible el desarrollo de las infraestructuras eléctricas con la conservación del medio natural para alcanzar un equilibrio eficiente entre la actividad empresarial y la sostenibilidad.

Para ello, llevamos a cabo estudios de impacto ambiental en todos los proyectos de nuevas instalaciones, más allá de la obligatoriedad legal, y aplicamos estrictos criterios ambientales en todas las actividades, de acuerdo con los principios asumidos en nuestra política ambiental.

Además, contamos con un Sistema de Gestión Ambiental en todas nuestras actividades e instalaciones, certificado desde mayo del 1999, según la norma UNE-EN ISO 14.001, y registrado en el Sistema Comunitario de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) desde octubre del 2001.

Actuaciones ambientales

Durante 2007 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio ha llevado a cabo la planificación de los sectores de la electricidad y el gas para el periodo 2008-2016. Uno de los objetivos prioritarios de esta planificación es hacer compatible la preservación medioambiental con los principios de eficiencia, seguridad y calidad del suministro eléctrico.

Como novedad, y a raíz de la aprobación de la Ley 9/2006, de 28 de abril, de evaluación de los efectos de determinados planes y programas en el medio ambiente, la planificación del sector eléctrico se debe someter a un proceso de evaluación ambiental estratégica. En este sentido, Red Eléctrica ha colaborado, a petición del ministerio, en la elaboración del Informe de Sostenibilidad Ambiental.

Además, Red Eléctrica, siguiendo con su política de realización de estudios de impacto ambiental en todos los proyectos, en el 2007 ha obtenido del Ministerio de Medio Ambiente la Declaración positiva de Impacto Ambiental (DIA) de seis nuevos proyectos de líneas y subestaciones. Durante este año el número total de expedientes de instalaciones eléctricas inmersos en alguna de las etapas del procedimiento de evaluación de impacto ambiental (consultas previas, información pública o resolución) ha sido de 38.

Igualmente, se han efectuado trabajos de supervisión ambiental en las obras de construcción de diversas instalaciones, consistentes en la aplicación de medidas preventivas y correctoras, el diseño de zonas para la ubicación de residuos peligrosos y la verificación de la correcta gestión de los residuos generados.

En cuanto a las actividades dirigidas a la protección de la avifauna, durante el 2007 se ha mantenido el programa de señalización con espirales salvapájaros de aquellas líneas eléctricas



En Red Eléctrica trabajamos comprometidos con el medio ambiente e integramos la protección y conservación del entorno en el desarrollo habitual de nuestras actividades empresariales.

que pueden suponer algún riesgo para las especies de avifauna amenazada. También se ha continuado con el seguimiento de la eficacia de los disuasores de nidificación de cigüeña blanca (*Ciconia ciconia*) en apoyos de líneas eléctricas en las comunidades de Castilla-La Mancha, Castilla y León, Extremadura, Galicia y Madrid. Además, debido al notable aumento de la población de cigüeñas, se han instalado nuevos dispositivos disuasores.

En lo que concierne a actuaciones encaminadas a la **prevención de la contaminación** se han adecuado los depósitos de expansión y sistemas de contención de derrames en las máquinas de potencia de cuatro subestaciones, así como los depósitos de recogida de aceite en los transformadores auxiliares de dos subestaciones.

En lo referente a la **prevención de incendios** cabe destacar el esfuerzo llevado a cabo para alcanzar convenios de colaboración en materia de prevención y lucha contra los incendios forestales con diversas comunidades autónomas, con el objetivo de abarcar a medio plazo a todo el ámbito nacional. Durante este año se han firmado convenios con las comunidades autónomas de Andalucía y Castilla-La Mancha. Además, dentro de este contexto, se ha impartido un curso de formación a los agentes forestales del Servicio de Protección del Medio Ambiente (SEPRONA) de la comunidad valen-

ciana, en el que se han incluido temas como la identificación de los distintos tipos de instalaciones eléctricas y la forma de actuar ante un incendio forestal en las proximidades de ellas.

Durante el 2007 también han continuado desarrollándose los proyectos que acogen las **medidas compensatorias** derivadas de la segunda interconexión eléctrica submarina con Marruecos. El objetivo de estas medidas es proteger la fragilidad del ecosistema natural y social en el que se implanta esta instalación que atraviesa el Parque Natural del Estrecho. En la memoria ambiental se describe con detalle el alcance de cada una de las medidas compensatorias adoptadas.

Por último, durante el 2007 se han identificado y evaluado los riesgos ambientales más significativos derivados de la actividad de la empresa y se han propuesto las actuaciones precisas para reducirlos y diseñado los indicadores para verificar su situación y seguimiento.

Proyectos de investigación y estudios ambientales

- Ha finalizado el proyecto «Corrientes inducidas en el cuerpo humano por campos electromagnéticos de frecuencia industrial», llevado a cabo en colaboración con el Instituto de Magnetismo Aplicado «Salvador Velayos» (de-

pendiente de la Universidad Complutense de Madrid, RENFE y el CSIC) y UNESA, y que comenzó en el 2003. Como resultado de este proyecto se ha obtenido un modelo informático que permite, mediante una simulación, comprobar que los trabajadores, al ejecutar sus labores habituales, no van a estar sometidos a corrientes superiores a las establecidas en la Directiva 2004/40/CEE.

- Continúa el proyecto de investigación para conocer la interacción existente entre el águila perdicera (*Hieraetus fasciatus*) y las líneas de transporte de energía eléctrica. Este proyecto se desarrolla en colaboración con el Departamento de Biología Animal de la Universidad de Barcelona.
- También sigue su curso el estudio sobre la eficacia y la vida útil de la señalización con espirales salvapájaros, en colaboración con la Estación Biológica de Doñana (CSIC).
- Asimismo, continúa el proyecto para la protección de la población de halcón común (*Falco peregrinus*) en la provincia de Valladolid, en colaboración con la Sección de Vida Silvestre del Servicio Territorial de Valladolid, perteneciente a la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León.
- Además, sigue desarrollándose, en colaboración con TECNOAMBIENTE y el CSIC, el proyecto experimental de traslocación y posterior reimplante in situ de la especie *Posidonia oceanica* (endémica mediterránea), cuyas praderas se han declarado hábitat prioritario por la Unión Europea.

Costes ambientales

Durante el 2007 el coste de las inversiones ambientales en nuevas instalaciones ha ascendido a 2,1 millones euros. Estas inversiones han correspondido principalmente a la realización de estudios de impacto ambiental de los nuevos proyectos, a la supervisión ambiental de las instalaciones eléctricas en construcción y a la aplicación de medidas compensatorias de carácter ambiental.

Por su parte, los gastos incurridos en la protección y mejora del medio ambiente han alcanzado un importe de 15,4 millones de euros, entre los que destacan la aplicación de medidas preventivas y correctoras en las instalaciones que están en operación.



Costes ambientales

miles de euros

	2003	2004	2005	2006	2007
Inversiones	1.575,4	1.704,4	2.074,9	6.293,7	2.086,6
Ingeniería y construcción de nuevas instalaciones	1.575,4	1.704,4	2.074,9	6.293,7	2.086,6
Gastos	3.956,3	4.893,2	5.879,7	9.321,6	15.359,8
Sistema de gestión ambiental	13,7	24,6	19,8	7,4	12,1
Medidas preventivas y correctoras de instalaciones en servicio	2.863,7	3.527,4	4.387,8	7.489,3	13.791,9
Investigación y desarrollo	127,7	225,4	217,7	355,3	283,6
Formación y comunicación	138,9	210,4	266,4	451,2	408,8
Tasas y cánones de carácter ambiental	13,2	2,8	21,7	16,8	37,3
Gastos de personal dedicado a actividades de carácter ambiental	799,2	902,6	966,3	1.001,6	826,1



Desarrollo tecnológico e innovación

Durante el 2007 Red Eléctrica ha sometido la actividad de I+D+i a un proceso de revisión y análisis con el fin de focalizarla y dotarla de un impulso adicional. Para ello, se ha llevado a cabo el proyecto LIDER+, con dos objetivos fundamentales: evaluar el modelo de gestión de esta actividad respecto a los modelos más avanzados de gestión de la innovación tecnológica en el mundo y elaborar el nuevo Plan Tecnológico de I+D+i 2008-2012. Con este Plan la innovación tecnológica refuerza su carácter de actividad estratégica para la compañía.

La inversión en proyectos de I+D+i ha aumentado de forma importante hasta alcanzar un importe de 4,36 millones de euros, lo que supone un incremento del 15,7 % respecto al año anterior. Esta inversión se ha repartido en un total de 56 proyectos y representa el 0,45 % de los ingresos regulados de Red Eléctrica.

Durante el 2007 se ha seguido participando en varios proyectos del Programa Marco de investigación de la Unión Europea. Entre ellos destacan los relacionados con la integración en los sistemas eléctricos de las energías renovables, principalmente de origen eólico, como son el proyecto IS-POWER, WIND ON THE GRID y ANEMOS PLUS, entre otros.

Asimismo, Red Eléctrica participa en el proyecto GAD (Gestión Activa de la Demanda), promovido por el Ministerio de

Industria Turismo y Comercio y que está englobado en el marco del programa CENIT (Consortios Estratégicos Nacionales de Investigación Técnica). Además, forma parte activa en distintas plataformas tecnológicas, entre las que cabe resaltar la Plataforma Española de Redes Eléctricas (FUTURED), donde ocupa la vicepresidencia.

Proyectos de investigación más significativos

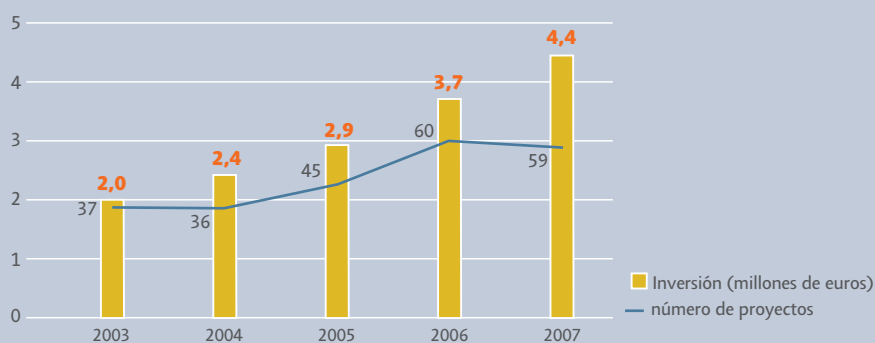
ANEMOS PLUS

Su objetivo es el desarrollo de herramientas avanzadas para la gestión de la energía eólica en sistemas eléctricos con gran integración de este tipo de energía. Con dichas herramientas se pretende mitigar los efectos que sobre la operación del sistema presenta la gran variabilidad de la energía eólica, con el fin de maximizar tanto su nivel de penetración como su capacidad para participar en mercados de energía eléctrica.

APANTALLAMIENTO ACÚSTICO DE SUBESTACIONES

El objetivo del proyecto es evaluar diferentes sistemas para reducir el ruido que generan los transformadores de alta potencia instalados en las subestaciones eléctricas.

Evolución de la inversión en I+D+i



Red Eléctrica desarrolla una intensa labor en el campo de la innovación tecnológica y considera a la actividad de I+D+i como un elemento básico de su estrategia corporativa.

CABLES DE ALTA TEMPERATURA

Este proyecto evalúa las características de diversas tecnologías de cables de alta temperatura, que permiten una mayor capacidad de transporte con un peso y una flecha similares a los convencionales. En el 2008 se instalará un prototipo en la línea Atarfe-Caparacena para comprobar su comportamiento en una instalación real.

CÁLCULO DE CORRIENTES INDUCIDAS

Este proyecto ha consistido en el desarrollo de un modelo matemático para calcular las corrientes inducidas en el cuerpo humano por campos electromagnéticos de 50 Hz. El modelo ha sido validado experimentalmente en animales de laboratorio y permite comprobar el cumplimiento de la directiva laboral de exposición a campos electromagnéticos.

GESTIÓN ACTIVA DE LA DEMANDA

El objetivo de este proyecto es optimizar la forma de consumo de energía eléctrica en el sector residencial y, por lo tanto, el coste asociado a dicho consumo, satisfaciendo las necesidades del consumidor con la misma o similar calidad.

IS-POWER

Con este proyecto se pretende evaluar y proponer diferentes soluciones técnicas que permitan maximizar de una forma eficiente la integración de energías renovables y la generación distribuida en sistemas eléctricos aislados.

PELÍCANO

El objetivo del proyecto es desarrollar un helicóptero autónomo no tripulado para la inspección de líneas aéreas que proporcione, al menos, la misma calidad de imagen y pueda efectuarse en el mismo plazo de tiempo que la inspección que actualmente se lleva a cabo con helicópteros tripulados.

RELIANCE

En este proyecto se han identificado las necesidades comunes de investigación y desarrollo tecnológico de los TSO en Europa hasta el 2030 y se ha establecido una hoja de ruta con los hitos y proyectos necesarios para lograr los objetivos deseados.

SUBESTACIÓN IEC61850

El desarrollo de este proyecto piloto va a permitir evaluar la viabilidad de esta tecnología mediante la aplicación directa del estándar IEC61850 en una subestación, así como la integración efectiva de los equipos de proveedores diversos.

WIND ON THE GRID

El objetivo del proyecto es la preparación de la red eléctrica europea para alcanzar una gran integración de la energía eólica en el sistema eléctrico. Concretamente, se pretende desarrollar aplicaciones y diseñar servicios para su planificación, control y operación en un mercado competitivo.



Creación de valor y rentabilidad

El ejercicio 2007 ha sido un año de fuerte crecimiento de las inversiones, de consolidación de las adquisiciones de activos de ejercicios anteriores y de mejora general de los ratios económicos y financieros del Grupo Red Eléctrica.

Gestión económico-financiera

Las inversiones del Grupo han ascendido a 727,8 millones de euros, un 37,4 % más que en el año anterior. De estas inversiones, 607,6 millones de euros corresponden a inversiones en la red de transporte peninsular y presentan un crecimiento del 19,1 % con respecto al ejercicio 2006.

La cifra de negocio se ha incrementado un 8,6 % con respecto al ejercicio anterior, debido fundamentalmente a los ingresos asociados a los activos de transporte puestos en servicio en el 2006.

Los proyectos de adaptación e integración de los activos adquiridos en años anteriores, así como los trabajos de renovación y mejora de la red de transporte, han incrementado el volumen de gastos operativos, si bien el Grupo ha sido capaz de alcanzar un margen de EBITDA/Cifra de negocio del 70,2 % frente al 68,7 % del ejercicio anterior.

Principales magnitudes

En el ejercicio 2007, la **cifra de negocio** ha alcanzado los 1.030,9 millones de euros, con un crecimiento del 8,6 % sobre el ejercicio pasado y es consecuencia principalmente

Principales magnitudes

miles de euros

	2003	2004	2005	2006	2007	07/06 (%)
Cifra de negocio	686.732	738.830	860.163	949.262	1.030.910	8,6
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	439.832	496.369	591.129	651.689	723.252	11,0
Resultado neto de explotación (EBIT)	250.001	307.229	332.164	401.843	471.789	17,4
Resultado antes de impuestos	176.126	240.453	262.044	280.857	361.598	28,7
Resultado atribuidos a la sociedad dominante	115.784	135.806	162.422	200.154	243.049	21,4
EBITDA/Cifra de negocio	64,0 %	67,2 %	68,7 %	68,7 %	70,2 %	2,2
Inversiones en la red de transporte nacional	215.347	243.368	420.182	510.070	607.640	19,1
ROE	13,6 %	15,5 %	16,9 %	19,6 %	20,2 %	3,2
ROA después de impuestos	5,9 %	7,3 %	5,8 %	7,1 %	8,2 %	14,6
Cash flow después de impuestos	320.876	350.700	429.641	465.647	523.995	12,5
Deuda financiera neta	1.914.255	1.845.826	2.779.159	2.644.381	2.697.044	2,0

de la retribución asociada a las instalaciones puestas en servicio en el 2006, que registraron una cifra récord.

Los **gastos consolidados operativos**, descontado el efecto de los gastos asociados a incidencias en la red de transporte que se compensan con las indemnizaciones de seguros recogidas en otros ingresos de explotación, han ascendido a 307,7 millones de euros, frente a los 297,6 millones de euros del ejercicio 2006, lo que representa un aumento del 3,4 %.

Este incremento viene motivado fundamentalmente por el esfuerzo llevado a cabo a través de los programas de renovación y mejora, para incrementar la calidad de los activos adquiridos en los ejercicios anteriores a las empresas eléctricas.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha alcanzado los 723,3 millones de euros, un 11,0 % superior al ejercicio 2006. El margen de EBITDA sobre cifra de negocio ha sido 1,5 puntos superior al del ejercicio 2006 y ha alcanzado el 70,2 %.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido de 471,8 millones de euros, lo que supone una mejora del 17,4 % respecto al ejercicio 2006.

Los **gastos financieros consolidados** del ejercicio 2007 han ascendido a 111,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,1 % con respecto al 2006, que se ha debido fundamentalmente al incremento de los tipos de interés de mercado.

El **resultado antes de impuestos** ha ascendido a 361,6 millones de euros, un 28,7 % más que en el 2006. Este resultado incluye 12,3 millones de euros de deterioro de valor de los activos, frente a los 31,2 millones de euros registrados en el 2006. Este deterioro corresponde principalmente a la corrección del valor practicada en las instalaciones eléctricas cuya construcción se encuentra paralizada por causas ajenas a la compañía.

El **resultado después de impuestos** ha ascendido a 243,0 millones de euros, un 21,4 % superior al ejercicio 2006. La tasa



impositiva efectiva se ha situado en el 32,8 % frente al 28,7 % del ejercicio anterior. En el 2006, como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 35/2006, que modificó el tipo del Impuesto sobre Sociedades, se produjo un efecto positivo de 15,6 millones de euros en este concepto.

El **flujo de efectivo de las actividades de operación** (*cash-flow* después de impuestos) ha alcanzado 524,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 12,5 % en comparación a los 465,6 millones de euros del 2006.

Los **fondos propios** se han situado en 1.202,8 millones de euros frente a los 1.022,0 millones de euros del 2006, lo que representa un crecimiento del 17,7 %. El ROE ha avanzado hasta el 20,2 % frente al 19,6 % del ejercicio anterior.

Financiación

La deuda se ha mantenido en niveles del ejercicio anterior ya que la capacidad de generación de caja y el incremento en el capital circulante han permitido financiar el importante esfuerzo inversor llevado a cabo sin causar un aumento de las necesidades financieras.

La **deuda financiera neta** ha finalizado el ejercicio 2007 en 2.697,0 millones de euros, con un mínimo incremento del 2 % respecto al cierre del año anterior. Fruto de esta estabilidad, la

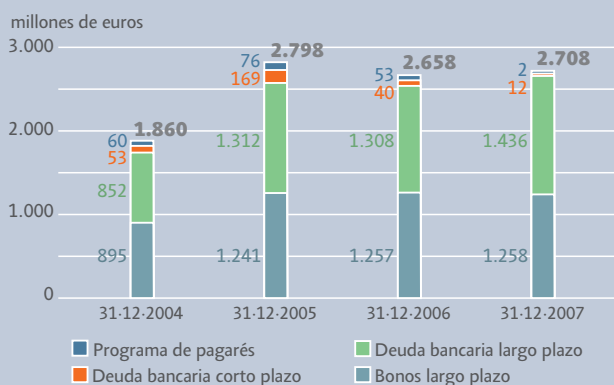
estructura de la deuda en el 2007 no ha registrado variaciones significativas y se han mantenido las bases en las que ha descansado la estrategia financiera en los últimos años.

El aumento experimentado por los gastos financieros tiene su origen en el mayor saldo medio registrado por la deuda durante el ejercicio, así como en el encarecimiento de su coste medio. No obstante, la política de gestión del riesgo de tipo de interés, orientada a mantener una elevada proporción del endeudamiento a tipo de interés fijo, ha permitido limitar en gran medida la repercusión de las alzas de tipos de interés registradas durante el periodo.

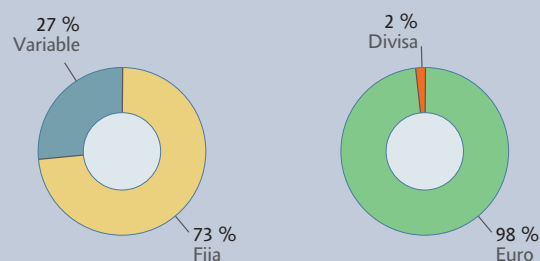
También es de destacar el importante volumen de fondos disponibles mantenido durante el ejercicio, los cuales han aportado una garantía de liquidez adicional y han contribuido positivamente a reforzar la estructura financiera del Grupo. En este sentido, se ha formalizado con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) una nueva financiación a largo plazo por importe de 225 millones de euros.

Red Eléctrica ha conservado estables las calificaciones crediticias otorgadas por *Standard & Poor's* y *Moody's* (AA-/A-1+ y A2, respectivamente). Estas calificaciones ratifican su elevado nivel de solvencia y fortaleza financiera, así como el bajo riesgo y la importancia estratégica de la actividad principal desarrollada por el Grupo.

Deuda por instrumentos



Estructura de la deuda



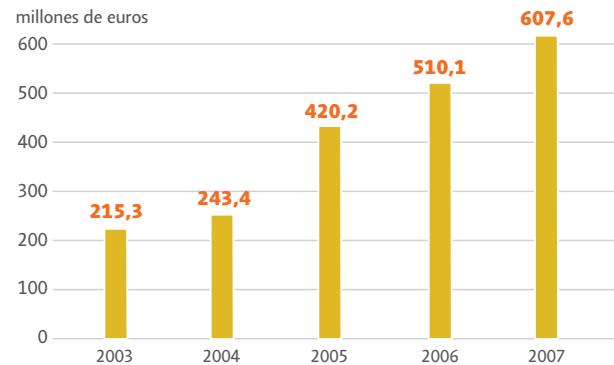
Inversiones del Grupo Red Eléctrica

Las **inversiones consolidadas** del ejercicio 2007 han ascendido a 727,8 millones de euros. De estas inversiones, 607,6 millones de euros, un 19,1 % superior al 2006, se han destinado al desarrollo y mejora de la red de transporte nacional, con 166 km de líneas y 127 nuevas posiciones puestas en servicio.

Las actuaciones más significativas a lo largo del ejercicio 2007 han sido:

- la mejora del mallado de la red de 220 kV en las comunidades de Valencia y Madrid,
- el refuerzo de la red de transporte de Andalucía oriental,
- la evacuación de capacidad de generación de nuevas centrales de ciclo combinado y diferentes parques eólicos, y
- el inicio de la interconexión entre la Península y las Islas Baleares mediante cable submarino.

Evolución de la inversión en la red de transporte

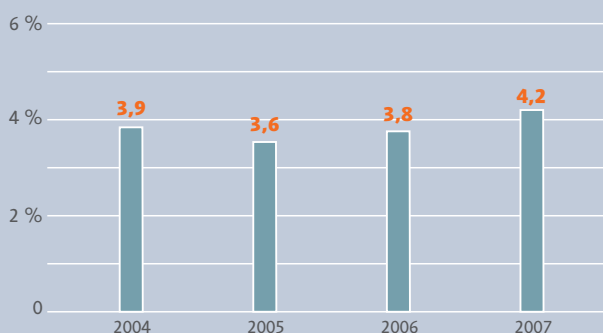


Inversiones

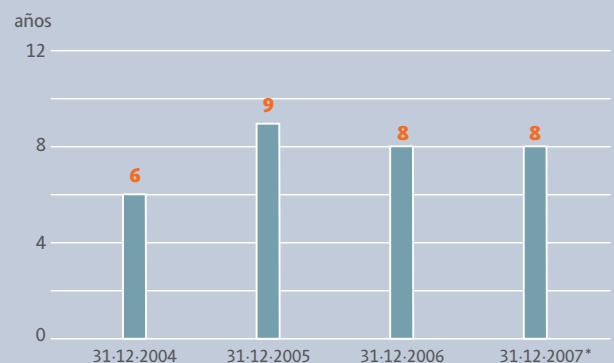
miles de euros

	2003	2004	2005	2006	2007	07/06 (%)
Adquisición de redes de transporte en España	535.177	-	45.098	-	-	-
Inversiones en la red de transporte en España	215.347	243.368	420.182	510.070	607.640	19,1
Inversión en red de transporte internacional	1.956	7.256	7.199	13.551	7.151	-47,2
Adquisición de participación en sociedades	-	-	247.335	-	98.822	-
Otras inversiones	17.038	23.946	35.725	5.976	14.153	136,8
Total	769.518	274.570	755.539	529.597	727.766	37,4

Coste medio de la deuda



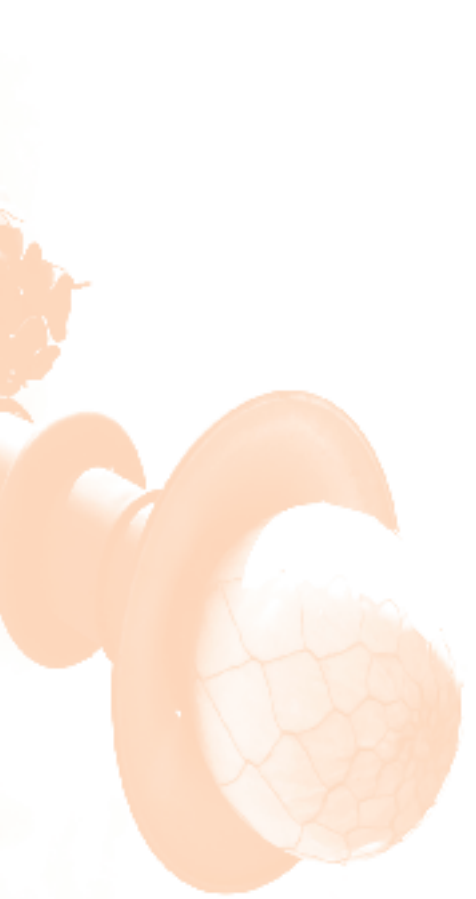
Plazo medio de la deuda a largo



* Incluye deuda disponible

The image features a decorative archway with intricate scrollwork and floral patterns, set against a bright, cloudy sky. The archway is the central focus, curving from the bottom left towards the top right. The sky is filled with soft, white clouds, and the overall color palette is dominated by warm, golden-orange tones. The text "Evolución bursátil" is centered within the archway.

Evolución bursátil



33,1 % de revalorización
de la acción

21 % de crecimiento de la
retribución por dividendos

Un valor seguro que ha tenido un excelente comportamiento en el 2007, superando en revalorización a la mayor parte de los índices bursátiles mundiales de referencia

Evolución bursátil

Estructura accionarial

El capital social de Red Eléctrica, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía a 31 de diciembre del 2007 a 270.540.000 euros, estando representado por 135.270.000 acciones de 2 euros de valor nominal cada una. Durante el 2007, no se ha producido ningún cambio que afecte al número de acciones en circulación o a su valor nominal.

La totalidad del capital social de Red Eléctrica está admitido a cotización en las cuatro Bolsas españolas y se negocia en el mercado continuo español. Asimismo, Red Eléctrica forma parte del IBEX 35 y su ponderación en este índice era del 1,11 % al cierre del ejercicio 2007.

A lo largo del 2007, el capital libre en circulación (*free-float*) de Red Eléctrica ha sido del 80 %. El capital libre en circulación está constituido por 108.216.000 acciones y se estima a 31 de mayo del 2007, fecha de la última Junta General de Accionistas, que el 13 % pertenece a accionistas minoristas, el 32 % a inversores institucionales españoles y el 55 % a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Reino Unido, Estados Unidos y Alemania.

El número de acciones propias en autocartera a 31 diciembre del 2007 era de 295.165 acciones, lo que representa un 0,22 % del total de acciones en circulación.

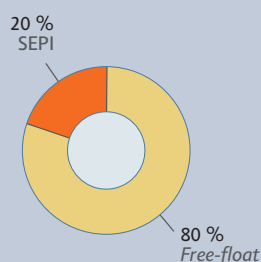
Distribución del capital social

31 de mayo de 2007 (Junta General de Accionistas)

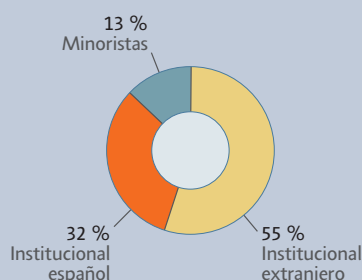
Tramos (por acciones)	N.º accionistas	%	N.º acciones	%
De 1 a 1.000	34.945	89,53	7.336.529	5,42
De 1.001 a 5.000	3.335	8,54	5.948.103	4,40
De 5.001 a 25.000	534	1,37	5.414.604	4,00
De 25.001 a 80.000	108	0,28	4.783.109	3,54
Más de 80.000	106	0,27	71.206.655	52,64
Accionistas eléctricos*	4	0,01	13.527.000	10,00
Accionistas significativos	1	0,00	27.054.000	20,00
Total	39.033	100,00	135.270.000	100,00

* Incluye la participación de las compañías eléctricas españolas. Con posterioridad a la Junta General estas empresas han vendido un 7 % de las acciones de Red Eléctrica de España, S.A.

Estructura accionarial 31 diciembre 2007



Estructura del free-float



La evolución bursátil de la compañía durante el 2007 ha sido muy positiva. Ha cerrado el año con una revalorización del 33,1 %, entre las más altas del IBEX 35.

Evolución bursátil

Desde el punto de vista económico, el 2007 se ha caracterizado por el encarecimiento de las materias primas, metales, carburantes e, incluso, alimentos, propiciado por la demanda creciente de las economías de los países en desarrollo. Otro aspecto importante ha sido el declive del mercado inmobiliario, que ha sufrido un estancamiento tanto en Estados Unidos como en muchos países desarrollados.

Esta circunstancia ha desembocado en la conocida crisis de las hipotecas de alto riesgo, conocida por los mercados durante el verano del 2007, y ha tenido consecuencias muy negativas para el sector financiero. Este sector ha vivido en los últimos meses del año un fuerte tensionamiento, con un incremento de los tipos de interés interbancarios, que han alcanzado niveles similares a los del 2002. La persistencia de este panorama ha desatado en los mercados el temor de una posible recesión a nivel mundial.

El empeoramiento de las condiciones económicas se ha reflejado en los mercados bursátiles mundiales a lo largo del año. Los principales índices bursátiles han registrado incrementos más moderados que el año anterior, con unas ganancias, en general, por debajo del 10 %. No obstante, es destacable el excelente comportamiento del índice DAX

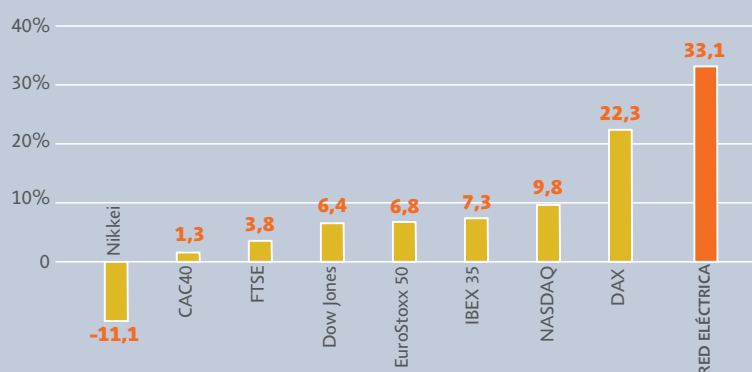
germano, que ha tenido un incremento superior al 22 %, y refleja las mejoras experimentadas por la economía alemana el pasado año. En el otro extremo se ha situado el Nikkei japonés, con un retroceso del 11 %, registrando la repercusión negativa de la depreciación del dólar en la cotización de las empresas exportadoras niponas.

La acción del Red Eléctrica, tras alcanzar un máximo histórico de 45,14 euros, ha cerrado el 2007 a 43,24 euros, lo que supone un incremento del 33,1 %, superando en revalorización a la mayor parte de los índices bursátiles mundiales.

Esta positiva evolución es reflejo de la mayor visibilidad adquirida por el plan de inversiones de la empresa, después de que fuera conocido el borrador sobre el plan de infraestructuras eléctricas emitido por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

El 2007 ha sido un año de fuerte actividad bursátil para Red Eléctrica. Se han negociado 435,8 millones de títulos a lo largo del año, lo que representa 3,22 veces el capital social de la empresa. La contratación efectiva ha superado los 15.200 millones de euros. Estas cifras suponen casi el doble del volumen de contratación negociado durante el 2006.

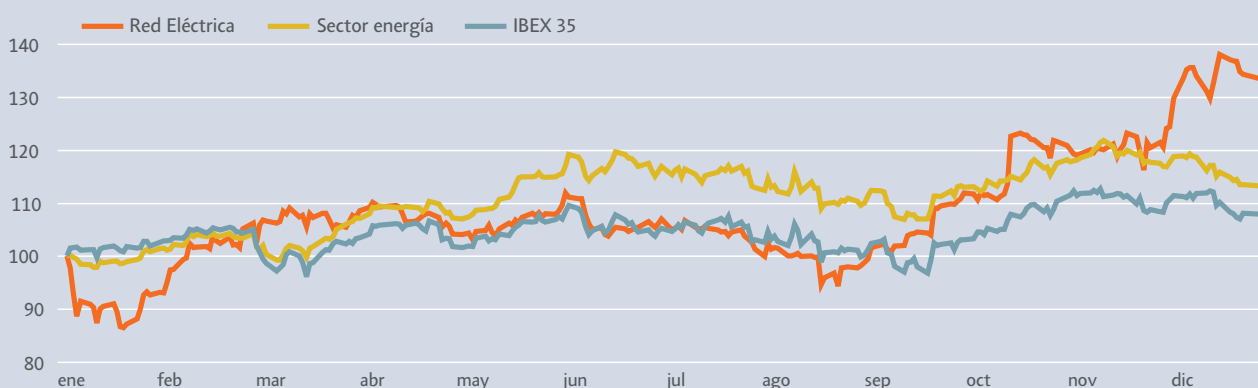
Evolución de los principales índices bursátiles



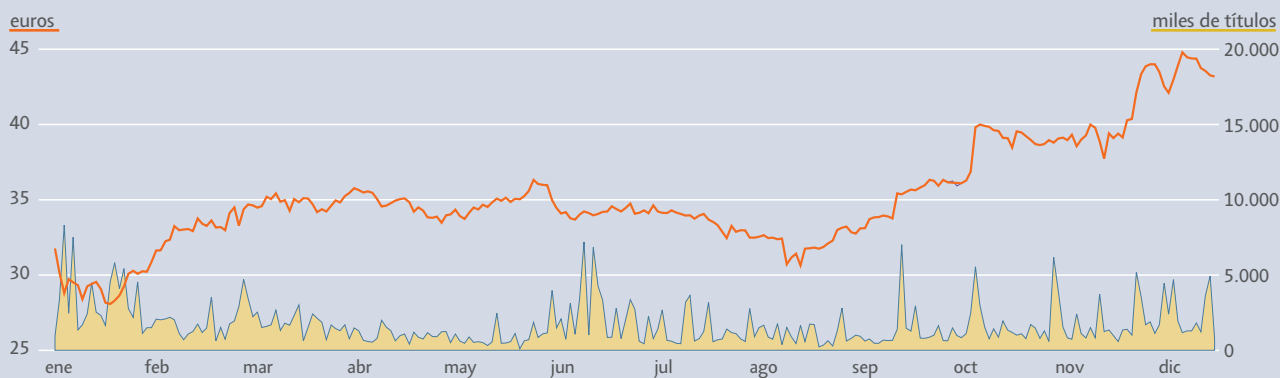
Evolución mensual de la cotización

	Días cotizados	Movimientos mensuales (euros)				Variación % mensual	Volumen contratación	
		Máximo	Mínimo	Medio	Cierre		Títulos	Efectivo (euros)
Enero	22	32,46	27,81	29,36	30,87	-5,0	72.720.709	2.134.997.956
Febrero	20	35,07	31,01	33,22	34,40	11,4	36.795.936	1.222.065.059
Marzo	22	35,78	33,75	34,84	35,27	2,5	41.285.858	1.438.952.575
Abril	19	36,06	33,57	34,87	33,82	-4,1	19.024.849	663.459.775
Mayo	22	36,42	33,26	34,65	36,36	7,5	17.848.111	618.810.846
Junio	21	36,36	33,40	34,33	34,78	-4,3	52.435.891	1.800.027.086
Julio	22	34,75	32,17	33,90	33,28	-4,3	30.399.354	1.031.132.509
Agosto	23	33,20	30,25	32,16	33,02	-0,8	24.444.254	786.496.852
Septiembre	20	36,35	32,51	34,59	36,35	10,1	27.094.565	938.096.760
Octubre	23	40,89	35,54	38,35	38,75	6,6	34.526.982	1.324.779.971
Noviembre	22	42,20	37,65	39,42	42,18	8,9	39.578.479	1.560.588.503
Diciembre	17	45,14	41,65	43,45	43,24	2,5	39.679.494	1.722.151.697
Total anual	253	45,14	27,81	34,97	43,24	33,1	435.834.482	15.241.559.587

Comparación Red Eléctrica - IBEX 35 - Sector energía



Evolución de la cotización y volumen diario



Retribución al accionista

Red Eléctrica mantiene el compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo, por un lado, una atractiva rentabilidad por dividendo y, por otro, contribuyendo a la revalorización de la acción mediante una gestión eficiente de su negocio. En el ejercicio 2007 la retribución directa al accionista en forma de dividendos ha crecido un 21 % con respecto al ejercicio anterior.

El dividendo bruto propuesto a la Junta General de Accionistas con cargo al ejercicio 2007 es de 1,0871 euros por acción.

El 2 de enero del 2008 se repartió un dividendo bruto a cuenta de 0,3868 euros por acción, quedando pendientes de distribución 0,7003 euros por acción, como parte de un dividendo bruto complementario del ejercicio 2007.

Dividendo por acción

	2003	2004	2005	2006	2007
Dividendo por acción (en euros)	0,5480	0,6138	0,7304	0,8984	1,0871
A cuenta	0,2120	0,2375	0,2708	0,3250	0,3868
Complementario	0,3360	0,3763	0,4596	0,5734	0,7003
Dividendo sobre beneficio neto (%)*	65,0	65,3	67,8	61,2	61,6

* Estimado sobre el beneficio de Red Eléctrica S.A.

Principales indicadores bursátiles

	2003	2004	2005	NIIF 2006	2007
Número total de acciones	135.270.000	135.270.000	135.270.000	135.270.000	135.270.000
Número de acciones del <i>free-float</i>	80.485.650	80.485.650	94.689.000	94.689.000	108.216.000
Nominal de la acción (en euros)	2	2	2	2	2
Contratación diaria (en títulos)					
Máxima	42.935.482	6.714.657	12.587.045	13.951.206	8.353.034
Mínima	110.021	104.761	115.238	146.521	106.106
Cotización (en euros)					
Máxima	13,34	16,75	23,75	37,09	45,14
Mínima	9,54	12,75	15,95	24,70	27,81
Media	11,29	14,32	21,09	29,22	34,97
Cierre	13,00	16,50	26,16	32,49	43,24
Capitalización bursátil al cierre del ejercicio (en euros)	1.758.510.000	2.231.955.000	3.538.663.200	4.394.922.300	5.849.074.800
Beneficio por acción (BPA) (en euros)*	0,86	1,00	1,20	1,48	1,80
Cash Flow neto por acción (CFPA) (en euros)	2,37	2,59	3,18	3,44	3,87
Cotización / BPA (PER) (N.º veces)	15,19	16,43	21,79	21,96	24,06
Cotización / CFPA (PCF) (N.º veces)	5,48	6,36	8,24	9,44	11,16
Cotización / Valor contable por acción (PVC) (N.º veces)	2,07	2,55	3,68	4,30	4,86

* Sin considerar acciones propias.

Comunicación con accionistas e inversores

Red Eléctrica mantiene un diálogo abierto, fluido y cercano con los accionistas e inversores. La comunicación con ellos se desarrolla con la máxima transparencia, proporcionándoles toda la información disponible al mismo tiempo que la reciben el resto de agentes de los mercados bursátiles o financieros.

Durante el 2007, el equipo directivo de la compañía ha participado en presentaciones y reuniones con inversores institucionales en los principales foros financieros de España, Europa y Estados Unidos. Se han llevado a cabo 218 reuniones con analistas e inversores institucionales en más de 24 importantes plazas financieras. Además, se han organizado 17 visitas a inversores institucionales nacionales e internacionales y se han efectuado 22 presentaciones a inversores institucionales tanto de renta variable como de renta fija.

En el ámbito de la Junta General de Accionistas se ha mantenido también la línea de mejora en la comunicación con los accionistas comenzada en años anteriores. En este sentido, se han incrementado las posibilidades de participación de los accionistas en la junta mediante la retransmisión en directo del evento por Internet, por segundo año consecutivo, y se han seguido ampliado las funcionalidades del sistema de votación de las propuestas de acuerdos por medios telemáticos.

Los principales canales de comunicación que utiliza la compañía para informar y atender a los accionistas e inversores son los siguientes:

Oficina de atención al accionista

Teléfono gratuito: **900 100 182**

Correo electrónico: **accionistas@ree.es**

Página web: **www.ree.es**

sección «**accionistas e inversores**»

Boletín trimestral del accionista

Unidad de relación con inversores

Correo electrónico: **relacioninversores@ree.es**