

RED
ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Informe de Resultados

Enero - diciembre 2007

Las magnitudes económico-financieras del ejercicio 2007 confirman los objetivos fijados por el Grupo Red Eléctrica.

El resultado del ejercicio 2007 ha sido de 243,0 millones de euros, un 21,4% superior al del ejercicio 2006.

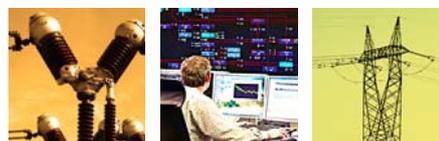
Las inversiones del Grupo ascienden a 727,8 millones de euros, un 37,4% superiores a las realizadas en 2006, de los que 607,6 millones de euros corresponden a la inversión en la red de transporte peninsular.

3 de marzo de 2008

Índice

1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras	2
2. Evolución de resultados acumulados y trimestrales .	3
3. Fondos generados y evolución del balance	4
4. Actividad internacional	6
5. Hechos significativos del trimestre	6
Cuenta de Resultados Consolidada	7
Balance Consolidado	8
Estado de flujos de efectivo Consolidado	9
Calendario financiero	10

La información financiera presentada en este documento no está auditada, en consecuencia está sujeta a potenciales modificaciones. Esta información ha sido elaborada bajo normas internacionales de información financiera (NIIF).



1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Septiembre - Diciembre		
	2007	2006	Δ %	2007	2006	Δ %
Cifra de negocio	1.030.910	949.262	8,6	269.465	240.924	11,8
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	723.252	651.689	11,0	177.376	155.775	13,9
Resultado neto de explotación (EBIT)	471.789	401.843	17,4	110.074	90.846	21,2
Resultado antes impuestos	361.598	280.857	28,7	75.352	38.042	98,1
Resultado del ejercicio	243.049	200.154	21,4	51.741	40.464	27,9

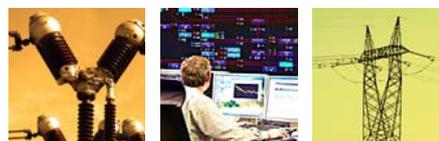
Balance

(en miles de euros)	Diciembre 2007	Diciembre 2006	Δ %
Activos no corrientes	4.959.363	4.501.399	10,2
Patrimonio neto	1.202.828	1.022.031	17,7
Deuda financiera neta*	2.697.044	2.644.381	2,0

* Incluye derivados de tipo de cambio.

Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Septiembre - Diciembre		
	2007	2006	Δ %	2007	2006	Δ %
Flujos de efectivo de las actividades de operación	622.097	559.762	11,1	153.249	136.421	12,3
Inversiones	727.765	529.597	37,4	317.588	181.358	75,1
Dividendos pagados	120.991	98.631	22,7	-	-	-



2. Evolución de resultados acumulados y trimestrales

La **cifra de negocio** del ejercicio 2007 asciende a 1.030,9 millones de euros y su crecimiento en términos acumulados ha sido del 8,6% debido fundamentalmente a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en 2006. El crecimiento de la cifra de negocio del cuarto trimestre de 2007 en relación con el mismo período de 2006 es del 11,8%. Este incremento recoge la retribución con carácter retroactivo de los activos de transporte adquiridos a Hidrocantábrico en el mes de junio.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** del ejercicio 2007 asciende a 723,3, lo que supone un crecimiento del 11,0% en relación al ejercicio 2006, motivado por el aumento de la cifra de negocio y por:

- La evolución de los **gastos de personal**, con un incremento del 4,1%. En términos trimestrales, los gastos de personal presentan una disminución del 13,3% con respecto al último trimestre de 2006, debido a que en el cuarto trimestre de 2007 se ha registrado una menor provisión por los compromisos futuros asumidos por la Sociedad Matriz con su personal, ante la evolución de las principales hipótesis actuariales.

La **plantilla media** del Grupo Red Eléctrica al 31 de diciembre de 2007 es de 1.456 personas, lo que supone un aumento del 2,1% respecto a 2006. Por su parte, la **plantilla final** se ha situado en 1.468 personas, incrementándose en un 1,8% respecto a la que había a 31 de diciembre de 2006.

- A la evolución de los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación**. Los gastos netos han crecido un 3,4% con respecto al año anterior. En términos trimestrales, este aumento se eleva al 17,2% motivado principalmente por los trabajos de renovación y mejora de la red llevados a cabo en los últimos meses del año.

Durante el ejercicio 2007 se han producido incidencias por averías en la red de transporte, no teniendo éstas un impacto neto relevante en la cuenta de resultados al estar cubiertas por pólizas de seguros. No obstante hay que señalar que tanto en las partidas de aprovisionamientos y otros gastos de explotación como la de **otros ingresos de explotación**, se recogen los gastos por reparaciones así como las indemnizaciones reconocidas de las compañías de seguros.

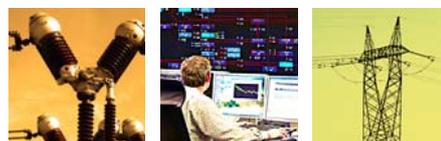
Con objeto de eliminar este efecto distorsionador, se recoge en el siguiente cuadro los gastos operativos netos de la partida otros ingresos de explotación:

Gastos operativos netos

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Septiembre - Diciembre		
	2007	2006	Δ %	2007	2006	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación netos (*)	219.284	212.671	3,1	70.128	59.823	17,2
Gastos de personal	88.374	84.902	4,1	21.961	25.326	(13,3)
Gastos operativos netos	307.658	297.573	3,4	92.089	85.149	8,2

(*) Gastos operativos compensados por la partida de otros ingresos de explotación que incluye principalmente el reconocimiento de pólizas de seguro por averías.

Las amortizaciones del ejercicio han permanecido en línea con el año anterior, si bien en términos trimestrales presentan un crecimiento del 3,7% debido fundamentalmente a las puestas en servicio correspondientes al cuarto trimestre del ejercicio. Por este motivo, el **Resultado neto de explotación**



(EBIT) presenta un incremento del 17,4% en relación con el ejercicio 2006 y de un 21,2% en términos trimestrales.

Los costes financieros netos son un 10,9% superiores a los del ejercicio 2006 debido fundamentalmente al incremento de los tipos de mercado.

En el ejercicio 2007 se han registrado 12,3 millones de euros por deterioros del valor de los activos debido en su mayor parte a la corrección de valor practicada en instalaciones eléctricas de la zona Noroeste, cuya construcción está paralizada por causas ajenas a la compañía.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha crecido un 21,4% en relación a 2006. El tipo impositivo efectivo del ejercicio ha sido del 32,8% frente al 28,7% del ejercicio anterior. En 2006, como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 35/2006 que modifica el tipo del Impuesto sobre Sociedades, se produjo un efecto positivo en el Grupo de 15,6 millones de euros derivado del ajuste de los impuestos anticipados y diferidos a los nuevos tipos impositivos.

3. Fondos generados y evolución del balance

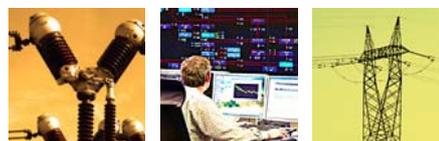
Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Septiembre - Diciembre		
	2007	2006	Δ %	2007	2006	Δ %
Resultado antes de impuestos	361.598	280.857	28,7	75.352	38.042	98,1
Impuestos sobre las ganancias pagados	(98.102)	(94.115)	4,2	(42.373)	(48.882)	(13,3)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	251.463	249.846	0,6	67.302	64.929	3,7
Otros ajustes	9.036	29.059	(68,9)	10.595	33.450	(68,3)
Flujo de efectivo de actividades de operación después de impuestos	523.995	465.647	12,5	110.876	87.539	26,7
Cambios en el capital circulante y otros activos y pasivos a largo plazo	273.032	313.817	(13,0)	285.034	235.174	21,2
Inversiones	(727.765)	(529.597)	37,4	(317.588)	(181.358)	75,1
Flujo de caja libre	69.262	249.867	(72,3)	78.322	141.355	(44,6)
Dividendos pagados	(120.991)	(98.631)	22,7	-	-	-
Variación de deuda financiera neta*	51.729	(151.236)	-	(78.322)	(141.355)	44,6

* La diferencia con la variación de Deuda financiera neta de la página 2 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo.

El **Flujo de efectivo de actividades de operación después de impuestos** ha crecido un 12,5% respecto al 2006. Este crecimiento es consecuencia fundamentalmente de los resultados operativos del ejercicio, explicados en el apartado anterior.

La variación del capital circulante durante el ejercicio 2007 ha ascendido a 273 millones de euros, lo que ha contribuido positivamente a la financiación de las inversiones y de los dividendos pagados por la compañía.



Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2007 han alcanzado los 727,8 millones de euros, un 37,4% superiores a las realizadas en el ejercicio 2006. Este importante esfuerzo inversor se ha concentrado en:

- **Inversiones para el desarrollo de la red de transporte nacional:** Las inversiones en la red de transporte nacional han alcanzado los 607,6 millones de euros frente a los 510,1 millones de 2006, lo que supone un incremento del 19,1%.
- **Inversión Financiera:** En los primeros meses de 2007 se llevó a cabo la adquisición del 5% de la sociedad portuguesa Redes Energeticas Nacionais, SGPS, S.A. (REN), por la que se realizó un pago a cuenta de 53,4 millones de euros. En el mes de octubre se ha completado esta adquisición, iniciada en marzo. El importe total abonado tras la fijación definitiva del precio de las acciones de acuerdo a los términos del contrato de compraventa ha ascendido a 98,8 millones de euros.
- **Otra inversión material e inmaterial:** El resto de las inversiones, tanto a nivel nacional como internacional, ha ascendido a 21,4 millones de euros.

Los **Dividendos pagados** en 2007 han ascendido a 121,0 millones de euros, equivalentes a 0,8984 euros por acción, y se sitúan cerca del 23% por encima de los pagos realizados en 2006. Este importe corresponde tanto al pago del dividendo a cuenta del ejercicio anterior como al dividendo complementario.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.697,0 millones de euros, un 2% superior a la cifra existente a finales del ejercicio 2006. La estructura de la deuda no ha presentado variaciones significativas en este periodo; la deuda a largo plazo representa un 99%, respecto al 96% que representaba a 31 de diciembre de 2006.

Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(4.072)	(7.265)	(11.337)
Empréstitos a largo plazo	1.257.828	-	1.257.828
Créditos a largo plazo	1.352.594	55.516	1.408.110
Pagarés y créditos a corto plazo	35.725	6.718	42.443
Total deuda financiera neta	2.642.075	54.969	2.697.044

Atendiendo al tipo de interés, un 73% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 27% restante es a tipo variable.

Asimismo, durante el ejercicio 2007, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 4,22%, habiéndose situado el saldo medio de la misma en 2.756,4 millones de euros. En el ejercicio 2006, el coste medio de la deuda se situó en el 3,88% y el saldo medio fue de 2.697,7 millones de euros.

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2007, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 1.202,8 millones de euros, incrementándose en un 17,7% respecto a 2006. Este crecimiento es consecuencia de los resultados del periodo y de la evolución positiva de los instrumentos financieros de cobertura y de la reducción de la posición de autocartera.



4. Actividad internacional

La actividad desarrollada por el negocio internacional a través de la filial Red Eléctrica Internacional (REI) ha supuesto en 2007 unos ingresos de 22,3 millones de euros, un EBITDA de 13,8 millones de euros, un EBIT de 9,0 millones de euros y un Resultado después de impuestos de 2,3 millones de euros.

Las inversiones en la red de transporte a nivel internacional han alcanzado los 7,4 millones de euros en el periodo y su deuda financiera neta se ha situado en 54,3 millones de euros, siendo en su mayor parte deuda en divisas a un tipo medio del 3,99%.

5. Hechos significativos del trimestre

- **Pago del dividendo a cuenta:** Con fecha 20 de diciembre de 2007 se comunicó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 por importe de 0,3868 euros por acción, lo que representa un aumento del 19% respecto al año anterior.
- **Reducción de la participación de Unión Fenosa en el accionariado de Red Eléctrica:** El día 6 de noviembre Unión Fenosa comunicó la venta de 2.705.400 acciones de Red Eléctrica, representativas del 2% del capital social. Con esta venta, Unión Fenosa pasa a tener una participación del 1% en el capital de la compañía.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	31/12/2007	31/12/2006	2007/2006
Importe neto de la cifra de negocio	1.030.910	949.262	8,6%
Otros ingresos de explotación	25.461	4.788	-
Aprovisionamientos	(60.951)	(36.390)	67,5%
Gastos de personal	(88.374)	(84.902)	4,1%
Otros gastos de explotación	(183.794)	(181.069)	1,5%
Resultado bruto de explotación	723.252	651.689	11,0%
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	(251.463)	(249.846)	0,6%
Resultado neto de explotación	471.789	401.843	17,4%
Ingresos financieros	3.169	2.549	24,3%
Gastos financieros	(111.383)	(102.130)	9,1%
Diferencias de cambio	1.030	237	-
Resultado neto por variaciones de valor en instrumentos financieros	(8)	2.677	-
Resultado neto por deterioro de valor de activos	(12.258)	(31.193)	(60,7%)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	664	847	(21,6%)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	1.244	114	-
Otras ganancias o pérdidas	7.351	5.913	24,3%
Resultado antes de impuestos	361.598	280.857	28,7%
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(118.542)	(80.699)	46,9%
Resultado del ejercicio	243.056	200.158	21,4%
Intereses minoritarios	(7)	(4)	-
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	243.049	200.154	21,4%

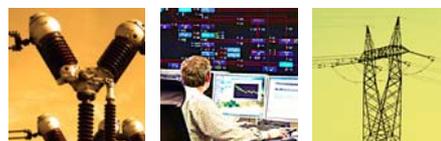


Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	31/12/2007	31/12/2006
Inmovilizaciones materiales	4.788.536	4.433.642
Inmuebles de inversión	2.597	2.734
Activos intangibles	3.993	5.433
Activos financieros no corrientes	114.918	13.029
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5.450	7.204
Activos por impuestos diferidos	43.028	38.921
Otros activos no corrientes	841	436
Activos no corrientes	4.959.363	4.501.399
Existencias	32.227	28.974
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	299.600	264.853
Activos financieros corrientes	2.276	1.671
Activos por impuestos corrientes	9.313	7.813
Otros activos corrientes	268	316
Efectivo y otros medios líquidos	11.337	13.374
Activos mantenidos para la venta	640	-
Activos corrientes	355.661	317.001
Total activo	5.315.024	4.818.400

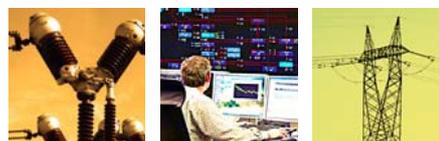
PASIVO (en miles de euros)	31/12/2007	31/12/2006
Capital	270.540	270.540
Otras reservas	264.546	264.546
Ganancias acumuladas	702.688	574.064
Valores propios (-)	(12.331)	(52.986)
Diferencias de cambio	(10.115)	(2.976)
Otros ajustes por valoración	39.653	12.213
Dividendo entregado a cuenta	(52.208)	(43.428)
Intereses minoritarios	55	58
Patrimonio neto	1.202.828	1.022.031
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.185.617	1.224.956
Deudas con entidades de crédito	1.408.110	1.277.270
Otros pasivos financieros	26.496	20.627
Pasivos por impuestos diferidos	154.375	144.024
Provisiones	22.083	19.166
Otros pasivos no corrientes	397.318	366.207
Pasivos no corrientes	3.193.999	3.052.250
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	17.498	16.429
Deudas con entidades de crédito	47.446	129.377
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	177.086	142.333
Provisiones	1.571	1.477
Pasivos por impuestos corrientes	51.590	34.628
Otros pasivos corrientes	623.006	419.875
Pasivos corrientes	918.197	744.119
Total pasivo	5.315.024	4.818.400



Grupo Red Eléctrica

Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	31/12/2007	31/12/2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	612.469	601.091
Flujo de efectivo de las actividades de operación	622.097	559.762
Resultado antes de impuestos	361.598	280.857
Dotaciones Amortizaciones activos no corrientes	251.463	249.846
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	10.117	11.167
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado	(12.103)	(10.510)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes y valoración de instrumentos financieros	11.022	28.402
Impuestos sobre las ganancias pagados	(98.102)	(94.115)
Variación del capital circulante operativo	91.771	151.792
Variación en existencias, deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes	(44.225)	79.798
Variación en acreedores comerciales, cobros anticipados corrientes y otros pasivos	135.996	71.994
Pagos de provisiones	(3.297)	(16.348)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(590.912)	(308.764)
Adquisición y enajenación de inmovilizado material e intangible	(527.481)	(365.546)
Adquisición y enajenación de otras inversiones	(102.692)	360
Adquisición y enajenación de participadas y negocios conjuntos	-	(618)
Subvenciones de capital y otros cobros anticipados recibidos	39.261	57.040
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(23.154)	(297.421)
Movimientos de patrimonio	46.108	(47.554)
Disposición de deuda financiera a largo plazo	161.870	111.687
Reembolso de deuda financiera a largo plazo	(28.190)	(106.927)
Disposición de deuda financiera a corto plazo	576.807	1.065.795
Reembolso de deuda financiera a corto plazo	(658.758)	(1.221.791)
Dividendos pagados	(120.991)	(98.631)
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(1.597)	(5.094)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes	(440)	(300)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EN EL PERIODO	(2.037)	(5.394)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	13.374	18.768
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	11.337	13.374



Calendario financiero

Próximos eventos

Fechas estimadas

Presentación resultados primer trimestre 2008	28 abril	2008
---	----------	------

Para más información:

Visite nuestra página web: <http://www.ree.es>

o contacte con: **Relación con Inversores**

Paseo Conde de los Gaitanes, 177
28109 Alcobendas · Madrid
Teléfono: (34) 91 650 20 12

relacioninversores@ree.es

Red Eléctrica tiene otorgada una calificación crediticia de AA- por S&P y de A2 por Moody's.



Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Red Eléctrica de España, S.A. con el exclusivo propósito que en el mismo se expone. No puede, en ningún caso, ser interpretado como una oferta de venta, canje o adquisición, ni como una invitación a formular ningún tipo de oferta, y en concreto, de compra sobre valores emitidos por Red Eléctrica de España, S.A.

Su contenido tiene un carácter meramente informativo y provisional, y las manifestaciones que en él se contienen responden a intenciones, expectativas y previsiones de Red Eléctrica de España, S.A. o de su dirección. Dicho contenido no ha sido necesariamente contrastado con terceros independientes y queda, en todo caso, sujeto a negociación, cambios y modificaciones.

A este respecto, ni Red Eléctrica de España, S.A. ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados, consultores o asesores (todos ellos denominados en su conjunto "los Representantes") será responsable de la exactitud, corrección o integridad de la información o manifestaciones incluidas en el presente documento, sin que, en ningún caso, pueda extraerse de su contenido ningún tipo de declaración o garantía explícita ni implícita por parte de Red Eléctrica de España, S.A. o los Representantes. Asimismo, ni Red Eléctrica de España, S.A. ni ninguno de los Representantes será responsable en forma alguna (incluyendo negligencia) por ningún daño o perjuicio que pueda derivarse del uso del presente documento o de cualquier información contenida en el mismo.

Asimismo, Red Eléctrica de España, S.A. no asume ningún compromiso de publicar las posibles modificaciones o revisiones de la información, datos o manifestaciones contenidos en este documento, en el caso que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones, u ocurrieren hechos o acontecimientos no previstos que pudiesen afectarles.

Esta declaración deberá tenerse en cuenta por todas aquellas personas o entidades a las que el presente documento se dirige, así como por aquellas que consideren que han de adoptar decisiones o emitir o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Red Eléctrica de España, S.A. y, especialmente, por los analistas que lo manejen, todo ello sin perjuicio de la posibilidad de consulta de la documentación e información pública comunicada o registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, consulta que Red Eléctrica de España, S.A. recomienda.