



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2003

Los resultados de este primer semestre de 2003 continúan marcados por la incorporación de los activos de transporte adquiridos el pasado ejercicio a Endesa y Unión Fenosa, lo que supone un salto cualitativo y cuantitativo en las principales magnitudes del Grupo Red Eléctrica respecto al ejercicio 2002.

En el primer semestre de 2003, el Grupo Red Eléctrica ha obtenido un resultado consolidado después de impuestos de 54,1 millones de euros, frente a los 47,1 millones de euros del mismo período de 2002, lo que representa un incremento del 14,9% respecto al ejercicio anterior. Este incremento está sostenido por el crecimiento del 64,4% de la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 59,0% y el resultado neto de explotación (EBIT) un 51,9%.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados Consolidados

Miles de Euros	1S 2003 (*)	1S 2002	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	336.819	204.913	64,4
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	206.848	130.134	59,0
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	113.027	74.423	51,9
Resultado Actividades Ordinarias	81.055	66.458	22,0
Resultado después de Impuestos	54.149	47.117	14,9

(*) Incluye el resultado del Primer Semestre de 2003 de la Sociedad boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE), que está incluida en el perímetro de consolidación por integración global.



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2003

Resultados por Negocio	Primer Semestre 2003			
	Eléctrico (*)	Albura	Ajustes de Consolidación	Consolidado
Miles de Euros				
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	216.399	(9.551)	-	206.848
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	128.607	(15.580)	-	113.027
Resultado Actividades Ordinarias	97.214	(16.159)	-	81.055
Resultado después de Impuestos	53.060	(10.656)	11.745	54.149

(*) Incluye los resultados del Negocio Eléctrico Internacional y la amortización del Fondo de Comercio de consolidación.

En el primer semestre de 2003, la **cifra de negocio ajustada consolidada** (neta de compras de energía) ha sido 336,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 64,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento se debe (i) al aumento de la retribución del transporte como consecuencia de las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio de 2002 y la aplicación de los nuevos parámetros regulatorios, (ii) a la incorporación de la retribución asociada a los activos adquiridos a Endesa y Unión Fenosa; lo que representa un incremento del 40% en comparación a la cifra de negocio ajustada consolidada del mismo periodo del ejercicio 2002, (iii) a los ingresos de la Sociedad boliviana TDE, que no figuraban en el perímetro de consolidación del primer semestre del 2002 y (iv) a los ingresos de los trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han ascendido a 134,2 millones de euros, frente a los 77,8 millones de euros del primer semestre de 2002. Este incremento es debido a ciertos gastos en la Sociedad Matriz que no figuraban en el primer semestre de 2002:

- Gastos asociados a los activos adquiridos, incluyendo los contratos de operación y mantenimiento firmados con Endesa y Unión Fenosa.
- Mayor actividad de mantenimiento y renovación de trabajos de transporte con el fin de avanzar el programa anual y liberar recursos en lo que queda del ejercicio para la integración de los activos adquiridos.
- Gastos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

Además, los gastos consolidados operativos incluyen los gastos de la sociedad TDE, que no figuraban en el primer semestre del ejercicio 2002, y mayores gastos de Albura por el incremento de la actividad.

Los gastos consolidados de personal han sido 33,6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 10,6% con relación al mismo período del ejercicio 2002. A 30 de junio de 2003, la plantilla media ha aumentado un 14,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en 1.190 empleados. Parte de este aumento se debe a la incorporación del personal de TDE, que asciende a 107 personas a 30 de junio de 2003. La plantilla final del Grupo ha ascendido a 1.232 empleados respecto a 1.168 empleados a 31 de diciembre de 2002.



El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 206,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 59,0% con relación al mismo período del ejercicio 2002.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 113,0 millones de euros, aumentando un 51,9% respecto al primer semestre de 2002.

Las amortizaciones han ascendido a 94,3 millones de euros, incrementándose un 70,9% respecto al mismo periodo del ejercicio 2002. Este incremento es consecuencia de:

- Los activos de transporte adquiridos, cuya incorporación ha supuesto un incremento del 53% respecto al mismo periodo del ejercicio 2002.
- La entrada en servicio de 710 Km. de nuevos circuitos de líneas y 88 posiciones a finales del ejercicio 2002.
- La integración de las amortizaciones de la sociedad TDE.
- La entrada en servicio de instalaciones de telecomunicaciones.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -30,1 millones de euros, frente a -7,8 millones de euros del primer semestre de 2002. Este incremento es debido al mayor apalancamiento, derivado fundamentalmente de la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa.

La participación en resultados de las sociedades puestas en equivalencia asciende a -0,8 millones de euros derivados principalmente de la participación en Redalta.

La dotación al fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición de TDE ha ascendido a 1,0 millones de euros. Este fondo de comercio se amortiza en un plazo de 10 años.

El **resultado consolidado de las actividades ordinarias** ha ascendido a 81,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 22,0% respecto al mismo periodo del ejercicio 2002.

El resultado consolidado extraordinario ha sido 2,1 millones de euros, en comparación a los 3,5 millones de euros del mismo período de 2002. Este resultado incluye fundamentalmente el traspaso a resultados de los ingresos a distribuir en varios ejercicios.

El **resultado consolidado después de impuestos** ha ascendido a 54,1 millones de euros, frente a 47,1 millones de euros del primer semestre de 2002, representando un crecimiento del 14,9%. La tasa impositiva efectiva ha sido del 34,9%, 2,2 puntos porcentuales superior a la del ejercicio anterior debido a la deducción en junio de 2002 por la adquisición de la sociedad boliviana TDE.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ascendió a 152,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 48,3% respecto al mismo periodo del ejercicio 2002. Esta cifra representa el 34,4% de la cifra de negocio consolidada y el 45,4% sobre la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

Las **inversiones consolidadas** realizadas en el primer semestre del ejercicio 2003 han ascendido a 603,2 millones de euros, representando un aumento de 500,4 millones de euros con relación al primer semestre 2002. De estas inversiones, 535,0 millones de euros se han



dedicado a la adquisición de los activos de transporte de Endesa Distribución y Unión Fenosa Distribución, 59,9 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la red de transporte y 8,3 millones de euros a la actividad de telecomunicaciones y a otras inversiones.

A 30 de Junio de 2003, la **deuda financiera neta** se sitúa en 2.153,0 millones de euros, lo que supone un descenso de 56,7 millones de euros respecto al 31 de marzo de 2003, siendo el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios) de 2,63. La estructura de la deuda financiera neta es la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-4.580	-5.649	-10.229
Tesorería	-2.258	-2.018	-4.276
Empréstitos a largo plazo	95.966	-	95.966
Empréstitos a corto plazo	30.352	-	30.352
Créditos a largo plazo	219.026	85.129	304.155
Pagarés y Créditos a corto plazo	1.733.586	3.442	1.737.028
Total Deuda Financiera Neta	2.072.092	80.904	2.152.996

Durante este semestre se han analizado las distintas vías de financiación a largo plazo de los activos adquiridos. Una de las vías de financiación ha sido la suscripción el 7 de julio de 2003 de un préstamo de 700 millones de euros por un plazo de cinco años y un margen inicial sobre euribor inferior a 40 puntos básicos. En los próximos meses se llevará a cabo la refinanciación a largo plazo del resto del crédito puente existente en la actualidad.

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

Oferta Pública de Venta del 28% del Capital Social de Red Eléctrica

Endesa, Hidroeléctrica del Cantábrico, Iberdrola y Unión Fenosa pusieron a la venta el 28% del capital social de Red Eléctrica, en cumplimiento de la Ley 53/2002 que establece que ninguna persona física o jurídica podrá tener más de un 3% del capital o de los derechos de voto de Red Eléctrica, a excepción de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales que mantendrá, al menos, un 25% del capital de REE hasta el 31 de diciembre de 2003, manteniendo posteriormente, en todo caso, una participación del 10%.

Los Coordinadores Globales de la Operación, BBVA Bolsa, Citigroup Global Markets, Santander Central Hispano Investment y UBS realizaron la colocación de 37.875.600 acciones el 18 de junio de 2003 mediante un proceso de prospección de demanda ("accelerated bookbuilding"). La Oferta Pública de Venta se destinó a un único Tramo Institucional compuesto exclusivamente por Inversores Institucionales tanto residentes como no residentes en España. El nivel de demanda fue cercano a ocho veces la oferta y la colocación se realizó a 11 euros por acción, un 3,18% por debajo del precio de cierre del 17 de junio de 2003. El 67% de la Oferta se colocó entre inversores internacionales y el 33% restante entre inversores nacionales.



La Oferta Pública de Venta ha supuesto un cambio significativo en la estructura accionarial de Red Eléctrica, que ha pasado a ser la siguiente:

- SEPI: 28,5%
- Endesa: 3%
- Hidroeléctrica del Cantábrico: 3%
- Iberdrola: 3%
- Unión FENOSA: 3%
- Free-float: 59,5%

El aumento del capital libre en flotación, que ha pasado del 31,5% al 59,5%, implica una mejora importante substancial en la liquidez del valor y aumentará el factor de ponderación de REE en el IBEX-35 del 60% al 100%.

Pago Dividendo Complementario

Con fecha 1 de julio de 2003 se procedió al pago de un dividendo bruto complementario con cargo al ejercicio 2002 por importe de 0,29 euros por acción. El dividendo total distribuido con cargo al ejercicio 2002 ha sido de 0,48 euros por acción frente a los 0,455 euros por acción del ejercicio 2001, lo que representa un incremento del 5,5%.

Préstamo sindicado

El 7 de julio de 2003 Red Eléctrica de España, S.A. suscribió un préstamo por importe de 700 millones de euros por un plazo de cinco años y un margen inicial sobre euribor inferior a 40 puntos básicos.

La operación se destinará a la refinanciación parcial del crédito puente formalizado el pasado mes de diciembre para hacer frente a los desembolsos de las adquisiciones de activos de Endesa y Unión Fenosa. El préstamo suscrito por entidades nacionales y extranjeras bajo la figura de "Club Deal" está estructurado en dos tramos: préstamo y línea de crédito.

Junta Extraordinaria de Accionistas

El pasado 17 de julio de 2003 Red Eléctrica celebró su primera Junta Extraordinaria con motivo de los recientes cambios accionariales en la Compañía y de la constante preocupación de su Consejo de Administración por aplicar las mejores prácticas corporativas. En dicha Junta se aprobó la nueva composición del Consejo, la modificación de los Estatutos y el Reglamento de la Junta General de Accionistas.

Inversiones en la Red de Transporte

Durante el primer semestre de 2003, las inversiones en la red de transporte han ascendido a 594,9 millones de euros, de los que 535,0 corresponden a la parte restante de la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa, tras la formalización de dichas operaciones el día 27 de marzo de 2003. El resto de las inversiones han ascendido a 59,9 millones de euros.

Dentro de las inversiones en ejecución destacan los siguientes proyectos:

- Las inversiones destinadas a desarrollar el Eje Norte y a ampliar la Red de Transporte en Navarra.
- Programa de aumento de capacidad de transporte de líneas ya existentes.
- Las inversiones destinadas a reforzar la infraestructura del suroeste peninsular.



- El refuerzo de la infraestructura para poder incorporar a la red la nueva generación (ciclos combinados y parques eólicos principalmente) solicitada en Levante, Castilla-León, Galicia, Andalucía y Aragón.
- Inicio del proyecto de las instalaciones necesarias para el tren de alta velocidad Lleida-Barcelona.
- Aumento de la Interconexión con la red de transporte portuguesa.

NEGOCIO INTERNACIONAL

Red Eléctrica Internacional está siguiendo la evolución de potenciales oportunidades de inversión, sin que existan a corto y medio plazo expectativas de materialización de ninguna que pudiera reunir un interés estratégico especial.

En el primer semestre del ejercicio 2003 Red Eléctrica Internacional, a través de su filial boliviana TDE, ha suscrito un préstamo a largo plazo con el IFC (Internacional Financial Corporation) por importe de 30 millones de dólares para la financiación a largo plazo de esta filial.

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas a 30 de junio de 2003 ha sido: 9,8 millones de euros en la Cifra de Negocio, 7,0 millones de euros en el EBITDA, 3,8 millones de euros de EBIT y 1,8 millones de euros en el Resultado después de impuestos (incluida la amortización del fondo de comercio de consolidación).

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

La Cifra de Negocio de albura a 30 de junio de 2003 ha alcanzado los 16,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 28,8% sobre la del año anterior. La cartera de nuevos pedidos firmados por la Sociedad con sus clientes en el primer semestre del ejercicio 2003 asciende a 7,8 millones de euros.

Las inversiones de albura durante el segundo trimestre de 2003 no han sido significativas debido a la acomodación y contención de las inversiones de la Sociedad de acuerdo a las necesidades derivadas del ritmo real de contratación y de las necesidades operativas de la red.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de Euros		%
	30.06.2003	30.06.2002	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	444.197	320.758	38,5
Otros Ingresos	4.210	3.025	39,2
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	448.407	323.783	38,5
Compras Netas	-131.673	-130.919	0,6
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	16.974	7.007	142,2
Gastos Externos y de Explotación	-93.286	-39.371	136,9
Valor Añadido Ajustado	240.422	160.500	49,8
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-33.574	-30.366	10,6
Resultado Bruto de Explotación	206.848	130.134	59,0
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-94.324	-55.181	70,9
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	503	-530	-194,9
Resultado Neto de Explotación	113.027	74.423	51,9
Ingresos Financieros	1.434	530	170,6
Gastos Financieros	-33.449	-11.017	203,6
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	1.877	2.707	-30,7
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	-787	-185	325,4
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-1.047	-	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	81.055	66.458	22,0
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	79	-15	-626,7
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-1.005	-273	268,1
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	993	455	118,2
Resultados de Ejercicios Anteriores	595	238	150,0
Otros Resultados Extraordinarios	1.439	3.134	-54,1
Resultado antes de Impuestos	83.156	69.997	18,8
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-29.007	-22.880	26,8
Resultado del Ejercicio	54.149	47.117	14,9

NOTA:

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Balance Consolidado

Activo	Miles de euros		%
	30.06.2003	31.12.2002	
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	1.437	1.723	-16,6
Inmovilizaciones Inmateriales	7.597	9.396	-19,1
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	7.597	9.396	-19,1
Inmovilizaciones Materiales	2.961.477	2.463.568	20,2
Inmovilizaciones Financieras	37.653	40.517	-7,1
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	4.234	9.029	-53,1
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	8.341	8.392	-0,6
Inmovilizado	3.020.739	2.532.625	19,3
Fondo de Comercio de Consolidación	18.855	19.902	-5,3
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	50.724	52.995	-4,3
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	23.444	6.790	245,3
Deudores	357.546	288.630	23,9
Inversiones Financieras Temporales	10.229	29.333	-65,1
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	4.276	2.243	90,6
Ajustes por Periodificación	71.158	17.638	-
Activo Circulante	466.653	344.634	35,4
Total Activo	3.556.971	2.950.156	20,6
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas de la Sociedad Dominante	528.314	478.456	10,4
Reservas en Sociedades Consolidadas	-27.289	-12.233	123,1
Diferencia de Conversión	-5.590	-1.810	208,8
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	54.149	99.858	-45,8
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-25.511	-
Fondos Propios	820.124	809.300	1,3
Socios Externos	58	62	-
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	216.900	218.843	-0,9
Provisiones para Riesgos y Gastos	27.733	25.427	9,1
Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	95.966	95.966	-
Deudas con Entidades de Crédito	304.155	244.980	24,2
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	43.156	47.774	-9,7
Acreeedores a Largo Plazo	443.277	388.720	14,0
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	36.220	33.041	9,6
Deudas con Entidades de Crédito	1.743.860	1.172.903	48,7
Acreeedores Comerciales	104.888	93.845	11,8
Otras Deudas a Corto	148.119	186.882	-20,7
Ajustes por Periodificación	15.792	21.133	-25,3
Acreeedores a Corto Plazo	2.048.879	1.507.804	35,9
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.556.971	2.950.156	20,6

NOTA:

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de Euros		%
	30.06.2003	30.06.2002	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	437.920	325.959	34,3
Otros Ingresos	4.512	3.365	34,1
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	442.432	329.324	34,3
Compras Netas	-129.755	-129.998	-0,2
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	16.349	7.007	133,3
Gastos Externos y de Explotación	-90.631	-38.278	136,8
Valor Añadido Ajustado	238.395	168.055	41,9
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-28.635	-27.054	5,8
Resultado Bruto de Explotación	209.760	141.001	48,8
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-85.103	-52.057	63,5
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	509	-530	-
Resultado Neto de Explotación	125.166	88.414	41,6
Ingresos Financieros	1.152	386	198,4
Gastos Financieros	-31.018	-10.505	195,3
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	1.877	2.707	-30,7
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	97.177	81.002	20,0
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-6	-15	-60,0
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-12.639	-8.014	57,7
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	993	455	118,2
Resultados de Ejercicios Anteriores	504	-227	-322,0
Otros Resultados Extraordinarios	1.463	3.134	-53,3
Resultado antes de Impuestos	87.492	76.335	14,6
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-34.833	-29.094	19,7
Resultado del Ejercicio	52.659	47.241	11,5

NOTA:

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Balance

Activo	Miles de euros		%
	30.06.2003	31.12.2002	
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	2.605	3.143	-17,1
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	2.605	3.143	-17,1
Inmovilizaciones Materiales	2.784.975	2.273.146	22,5
Inmovilizaciones Financieras	195.340	208.756	-6,4
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	4.234	9.029	-53,1
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Inmovilizado	2.987.154	2.494.074	19,8
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	18.067	20.283	-10,9
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	23.373	6.711	248,3
Deudores	348.391	280.900	24,0
Inversiones Financieras Temporales	2.593	22.679	-88,6
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	753	307	145,3
Ajustes por Periodificación	70.081	16.952	-
Activo Circulante	445.191	327.549	35,9
Total Activo	3.450.412	2.841.906	21,4
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas	495.897	464.999	6,6
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Periodo	52.659	95.953	-45,1
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-25.511	-
Fondos Propios	819.096	805.981	1,6
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	211.570	213.945	-1,1
Provisiones para Riesgos y Gastos	25.859	23.531	9,9
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	95.966	95.966	-
Deudas con Entidades de Crédito	223.990	185.048	21,0
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	93.382	97.999	-4,7
Acreeedores a Largo Plazo	413.338	379.013	9,1
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	36.220	33.041	9,6
Deudas con Entidades de Crédito	1.693.716	1.111.606	52,4
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	23.478	14.633	60,4
Acreeedores Comerciales	90.743	86.433	5,0
Otras Deudas a Corto	121.433	153.375	-20,8
Ajustes por Periodificación	14.959	20.348	-26,5
Acreeedores a Corto Plazo	1.980.549	1.419.436	39,5
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.450.412	2.841.906	21,4

NOTA:

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.