



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2003

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado 327,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2003, en comparación a 206,8 millones de euros en el mismo período de 2002. Este crecimiento refleja la incorporación de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa, lo que ha supuesto un salto cualitativo y cuantitativo en las principales magnitudes del Grupo Red Eléctrica respecto al ejercicio 2002.

El resultado consolidado después de impuestos ha sido 88,5 millones de euros, frente a los 76,7 millones de euros del mismo período de 2002, lo que representa un crecimiento de 15,4%.

El cash-flow después de impuestos ha ascendido a 237,8 millones de euros, en comparación a 163,2 millones de euros en el mismo período de 2002, lo que supone un aumento de 45,7%.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados Consolidados

Miles de Euros	9M 2003 ⁽¹⁾	9M 2002	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	515.613	329.828	56,3
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	327.050	206.804	58,1
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	185.418	121.248	52,9
Resultado Actividades Ordinarias	132.702	109.058	21,7
Resultado después de Impuestos	88.489	76.686	15,4

⁽¹⁾ Incluye el resultado de los nueve primeros meses de 2003 de la Sociedad boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE), que está incluida en el perímetro de consolidación por integración global desde el 30 de Junio de 2002.

Relaciones con Inversores
Paseo Conde de los Gaitanes, 177
28109 Alcobendas - Madrid

Irene Gómez
igomez@ree.es
+34 91 4533357

Amanda Cedeño
acedeno@ree.es
+34 91 6599111



RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2003

Resultados por Negocio	Nueve Primeros Meses 2003			
	Eléctrico ⁽²⁾	Albura	Ajustes de Consolidación	Consolidado
Miles de Euros				
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	339.502	(12.452)	-	327.050
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	207.039	(21.621)	-	185.418
Resultado Actividades Ordinarias	155.692	(22.990)	-	132.702
Resultado después de Impuestos	86.756	(14.565)	16.298	88.489

⁽²⁾ Incluye el resultado del Negocio Eléctrico Internacional y la amortización del Fondo de Comercio de consolidación.

En los nueve primeros meses de 2003, la **cifra de negocio ajustada consolidada** (neta de compras de energía) ha sido 515,6 millones de euros. Esta cifra representa un aumento del 56,3% respecto al mismo periodo del ejercicio 2002 y está impulsado principalmente por:

- (i) la incorporación de la retribución asociada a los activos adquiridos a Endesa y Unión Fenosa; lo que supone un aumento del 37% frente a la cifra de negocio ajustada consolidada del mismo periodo del ejercicio 2002,
- (ii) el aumento de la retribución de la actividad del transporte, consecuencia de las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio de 2002 y la aplicación de los nuevos parámetros regulatorios,
- (iii) los ingresos de la Sociedad boliviana TDE, que no figuraban en el perímetro de consolidación en los primeros seis meses del ejercicio 2002 y
- (iv) mayores ingresos en los trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros y en la actividad de telecomunicaciones.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han alcanzado 194,3 millones de euros, frente a los 128,3 millones de euros del mismo período del ejercicio de 2002. Este incremento es debido fundamentalmente a los gastos en la Sociedad Matriz que no figuraban en los nueve primeros meses de 2002:

- (i) Gastos asociados a los activos adquiridos, incluyendo los contratos de operación y mantenimiento firmados con Endesa y Unión Fenosa.
- (ii) Gastos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

Además, los gastos consolidados operativos incluyen gastos de la sociedad TDE correspondientes a los nueve primeros meses frente a tres meses del ejercicio 2002, y mayores gastos de Albura por el incremento de la actividad respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los gastos consolidados de personal han sido 50,0 millones de euros, lo que representa un aumento del 8,6% frente al mismo período del ejercicio 2002. A 30 de septiembre de 2003, la plantilla media ha alcanzado 1.201 empleados, un 11,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la incorporación del personal de TDE a partir del 1 de julio de 2002 y de las incorporaciones de Red Eléctrica de España en el ejercicio 2003. La plantilla final del Grupo ha ascendido a 1.235 empleados respecto a 1.168 empleados a 31 de diciembre de 2002.



El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 327,1 millones de euros, representando un crecimiento del 58,1% con relación al mismo período del ejercicio 2002.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 185,4 millones de euros, lo que supone un aumento 52,9% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Las amortizaciones han ascendido a 142,0 millones de euros, lo que representa un aumento del 67,1% frente a los nueve primeros meses de 2002. Este aumento es consecuencia, principalmente, de:

- (i) Los activos de transporte adquiridos, cuya incorporación ha supuesto un aumento del 52% frente al mismo periodo del ejercicio 2002.
- (ii) La entrada en servicio de 710 Km. de nuevos circuitos de líneas y 88 posiciones a finales del ejercicio 2002.
- (iii) La integración de las amortizaciones de la sociedad TDE.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha sido -49,5 millones de euros, frente a -11,8 millones de euros de los nueve primeros meses de 2002, debido principalmente al mayor apalancamiento por la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa. Los gastos financieros a 30 de septiembre de 2003 incluyen las comisiones bancarias por la suscripción del préstamo sindicado y por la emisión de eurobonos.

La participación en resultados de las sociedades puestas en equivalencia asciende a -1,7 millones de euros, consecuencia fundamentalmente de la participación en Redalta.

La dotación al fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición de TDE ha sido 1,6 millones de euros. Dicho fondo de comercio se amortiza en un plazo de 10 años.

El **resultado consolidado de las actividades ordinarias** ha ascendido a 132,7 millones de euros, representando un crecimiento del 21,7% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado consolidado extraordinario ha sido 3,5 millones de euros, frente a los 4,7 millones de euros de los nueve primeros meses del ejercicio 2002. Este resultado incluye principalmente el traspaso a resultados de los ingresos a distribuir en varios ejercicios.

El **resultado consolidado después de impuestos** ha ascendido a 88,5 millones de euros, en comparación a los 76,7 millones de euros de los nueve primeros meses del ejercicio 2002, lo que representa un aumento del 15,4%. La tasa impositiva efectiva ha sido del 35,0%, lo que supone un aumento de 2,4 puntos porcentuales ya que en el mismo periodo del ejercicio anterior se incluía la deducción por la adquisición de la sociedad boliviana TDE.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ascendió a 237,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 45,7% respecto al mismo periodo del ejercicio 2002. Esta cifra representa el 34,9% de la cifra de negocio consolidada y el 46,1% sobre la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

Las **inversiones consolidadas** realizadas durante los nueve primeros meses del ejercicio 2003 han sido 666,9 millones de euros frente a los 265,9 millones de euros realizados en el



mismo periodo del ejercicio 2002. De estas inversiones, 535,1 millones de euros se han dedicado a la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa, 117,8 millones de euros a la ampliación y mejora de la red de transporte y 6,2 millones de euros a la actividad de telecomunicaciones y 7,8 millones de euros a otras inversiones.

A 30 de Septiembre de 2003, la **deuda financiera neta** se sitúa en 2.013,2 millones de euros, lo que supone un descenso de 139,8 millones de euros respecto al 30 de junio de 2003, siendo el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios) de 2,36. La estructura de la deuda financiera neta del Grupo es la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-17.934	-8.664	-26.598
Tesorería	-1.079	-4.111	-5.190
Empréstitos a largo plazo	845.076	-	845.076
Empréstitos a corto plazo	50.890	-	50.890
Créditos a largo plazo	914.819	83.589	998.408
Pagarés y Créditos a corto plazo	147.172	3.448	150.620
Total Deuda Financiera Neta	1.938.944	74.262	2.013.206

A lo largo del tercer trimestre se ha materializado la refinanciación del crédito puente obtenido para financiar los activos adquiridos en el ejercicio 2002. Las vías de financiación han sido, por un lado, un préstamo sindicado de 700 millones de euros a un plazo de cinco años y por otro lado, la emisión de Eurobonos por importe de 800 millones de euros a un plazo de 10 años.

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

Pago Dividendo Complementario

Con fecha 1 de julio de 2003 se procedió al pago del 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%.

Programa “Euro Medium Term Notes” (EMTN)

Red Eléctrica, a través de su filial Red Eléctrica de España Finance BV, y al amparo del Programa de Emisión de Eurobonos a Medio Plazo registrado con fecha 31 de julio de 2003, lanzó en Septiembre la emisión inaugural de eurobonos por importe de 800 millones de euros a un plazo de diez años, un cupón del 4,75% y un precio de emisión de 99,591% del valor nominal.

A la colocación, dirigida por Citigroup, Deutsche Bank, JP Morgan y Merrill Lynch, acudieron más de 150 inversores que cursaron órdenes por un importe superior a los 2.000 millones de euros, lo que supuso una demanda dos veces y medio superior a la oferta. Los inversores han valorado la solidez financiera de la Compañía, acreditada por las



calificaciones crediticias de Standard & Poor's (AA-) y Moody's (A2), revisadas a principios del presente ejercicio.

Inversiones en la Red de Transporte

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2003, las inversiones en la red de transporte han ascendido a 652,9 millones de euros, de los que 535,1 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 117,8 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 centro y 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 continúa analizando la evolución de potenciales oportunidades de inversión, sin que existan actualmente expectativas de materialización de ninguna que pudiera reunir un interés estratégico especial.

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas a 30 de septiembre de 2003 ha sido: 14,8 millones de euros en la Cifra de Negocio, 10,4 millones de euros en el EBITDA, 5,8 millones de euros de EBIT y 2,7 millones de euros en el Resultado después de impuestos (incluida la amortización del fondo de comercio de consolidación).

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

La cifra acumulada de negocio de Albura a 30 de septiembre de 2003 ha alcanzado los 26,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 32,4% sobre la cifra de negocio de los nueve primeros meses del ejercicio anterior. La cartera de nuevos pedidos firmados por la Sociedad con sus clientes en este tercer trimestre del ejercicio 2003 asciende a 0,4 millones de euros.

Las inversiones de albura durante los nueve primeros meses de 2003 han ascendido a 6,2 millones de euros, importe que refleja la acomodación y contención de las inversiones de la Sociedad 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		%
	30.09.2003	30.09.2002	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	681.849	505.572	34,9
Otros Ingresos	6.178	4.747	30,1
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	688.027	510.319	34,8
Compras Netas	-194.365	-203.505	-4,5
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	15.406	4.632	232,6
Gastos Externos y de Explotación	-131.988	-58.572	125,3
Valor Añadido Ajustado	377.080	252.874	49,1
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-50.030	-46.070	8,6
Resultado Bruto de Explotación	327.050	206.804	58,1
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-142.043	-85.000	67,1
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	411	-556	-
Resultado Neto de Explotación	185.418	121.248	52,9
Ingresos Financieros	2.756	888	210,4
Gastos Financieros	-54.925	-16.779	227,3
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	2.692	4.097	-34,3
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	-1.668	88	-
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-1.571	-484	224,6
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	132.702	109.058	21,7
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	141	-240	-
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-1.448	-565	156,3
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	993	-371	-
Resultados de Ejercicios Anteriores	989	1.135	-12,9
Otros Resultados Extraordinarios	2.809	4.758	-41,0
Resultado Consolidado antes de Impuestos	136.186	113.775	19,7
Impuestos sobre Sociedades	-47.694	-37.086	28,6
Resultado Consolidado del Ejercicio	88.492	76.689	15,4
Resultado Atribuido a Socios Externos	-3	-3	-
Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	88.489	76.686	15,4

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.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Balance Consolidado

Activo	Miles de euros		%
	30.09.2003	31.12.2002	
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	1.295	1.723	-24,8
Inmovilizaciones Inmateriales	7.501	9.396	-20,2
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	7.501	9.396	-20,2
Inmovilizaciones Materiales	2.975.013	2.463.568	20,8
Inmovilizaciones Financieras	36.612	40.517	-9,6
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	2.549	9.029	-71,8
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	5.665	8.392	-32,5
Inmovilizado	3.028.635	2.532.625	19,6
Fondo de Comercio de Consolidación	18.331	19.902	-7,9
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	52.770	52.995	-0,4
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	21.727	6.790	220,0
Deudores	250.370	288.630	-13,3
Inversiones Financieras Temporales	26.598	29.333	-9,3
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	5.190	2.243	131,4
Ajustes por Periodificación	34.472	17.638	95,4
Activo Circulante	338.357	344.634	-1,8
Total Activo	3.438.093	2.950.156	16,5
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas de la Sociedad Dominante	527.333	478.456	10,2
Reservas en Sociedades Consolidadas	-27.289	-12.233	123,1
Diferencia de Conversión	-6.397	-1.810	253,4
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	88.489	99.858	-11,4
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-25.511	-
Fondos Propios	852.676	809.300	5,4
Socios Externos	58	62	-6,5
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	234.134	218.843	7,0
Provisiones para Riesgos y Gastos	28.742	25.427	13,0
Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	845.076	95.966	-
Deudas con Entidades de Crédito	998.408	244.980	-
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	42.703	47.774	-10,6
Acreeedores a Largo Plazo	1.886.187	388.720	-
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	52.447	33.041	58,7
Deudas con Entidades de Crédito	160.813	1.172.903	-86,3
Acreeedores Comerciales	94.839	93.845	1,1
Otras Deudas a Corto	118.973	186.882	-36,3
Ajustes por Periodificación	9.224	21.133	-56,4
Acreeedores a Corto Plazo	436.296	1.507.804	-71,1
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.438.093	2.950.156	16,5

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.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de Euros		%
	30.09.2003	30.09.2002	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	670.862	507.538	32,2
Otros Ingresos	6.136	5.672	8,2
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	676.998	513.210	31,9
Compras Netas	-192.729	-201.842	-4,5
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	15.408	4.632	232,6
Gastos Externos y de Explotación	-127.506	-55.014	131,8
Valor Añadido Ajustado	372.171	260.986	42,6
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-42.644	-40.192	6,1
Resultado Bruto de Explotación	329.527	220.794	49,2
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-128.212	-78.281	63,8
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	419	-556	-
Resultado Neto de Explotación	201.734	141.957	42,1
Ingresos Financieros	2.297	638	260,0
Gastos Financieros	-50.692	-14.684	245,2
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	2.692	4.097	-34,3
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	156.031	132.008	18,2
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-6	-240	-97,5
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-17.575	-14.640	20,0
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	993	-371	-
Resultados de Ejercicios Anteriores	458	670	-31,6
Otros Resultados Extraordinarios	2.827	4.749	-40,5
Resultado antes de Impuestos	142.728	122.176	16,8
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-55.753	-46.735	19,3
Resultado del Ejercicio	86.975	75.441	15,3

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		%
	30.09.2003	31.12.2002	
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	2.935	3.143	-6,6
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	2.935	3.143	-6,6
Inmovilizaciones Materiales	2.802.672	2.273.146	23,3
Inmovilizaciones Financieras	192.371	208.756	-7,8
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	2.549	9.029	-71,8
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Inmovilizado	3.000.527	2.494.074	20,3
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	20.786	20.283	2,5
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	21.651	6.711	222,6
Deudores	235.816	280.900	-16,0
Inversiones Financieras Temporales	15.855	22.679	-30,1
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	659	307	114,7
Ajustes por Periodificación	33.428	16.952	97,2
Activo Circulante	307.409	327.549	-6,1
Total Activo	3.328.722	2.841.906	17,1
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas	494.169	464.999	6,3
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Período	86.975	95.953	-9,4
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-25.511	-
Fondos Propios	851.684	805.981	5,7
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	227.594	213.945	6,4
Provisiones para Riesgos y Gastos	26.853	23.531	14,1
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	45.076	95.966	-53,0
Deudas con Entidades de Crédito	919.828	185.048	-
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	842.303	97.999	-
Acreedores a Largo Plazo	1.807.207	379.013	-
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	51.097	33.041	54,6
Deudas con Entidades de Crédito	104.768	1.111.606	-90,6
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	23.402	14.633	59,9
Acreedores Comerciales	82.568	86.433	-4,5
Otras Deudas a Corto	145.184	153.375	-5,3
Ajustes por Periodificación	8.365	20.348	-58,9
Acreedores a Corto Plazo	415.384	1.419.436	-70,7
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.328.722	2.841.906	17,1

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.