



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2004

En el primer semestre de 2004, el resultado consolidado después de impuestos del Grupo Red Eléctrica ha sido 61,9 millones de euros, frente a los 54,1 millones de euros del mismo período de 2003, lo que supone un incremento del 14,2%.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 10,6% y el resultado neto de explotación (EBIT) un 13,6%.

El cash-flow consolidado después de impuestos ha sido 163,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 7,0% respecto al primer semestre de 2003, y supone un 45,2% sobre la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

Las inversiones destinadas a la ampliación y mejora de la red de transporte han ascendido a 101,0 millones de euros, un 68,4% superiores al mismo periodo del ejercicio 2003.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados Consolidados

Miles de Euros	1S 2004	1S 2003	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	361.844	336.819	7,4
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	228.741	206.848	10,6
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	128.448	113.027	13,6
Resultado Actividades Ordinarias	92.582	81.055	14,2
Resultado después de Impuestos	61.851	54.149	14,2
Beneficio por acción	0,46	0,40	14,2



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2004

En el primer semestre de 2004, la **cifra de negocio ajustada consolidada** (neta de compras de energía) ha sido 361,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 7,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y está impulsada principalmente por:

- i. el aumento de la retribución de la actividad de transporte, consecuencia fundamentalmente de las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio de 2003,
- ii. el incremento de los ingresos reconocidos por la operación del sistema, que incluye la retribución asociada a los nuevos servicios de operación del sistema en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, y
- iii. el aumento en las prestaciones de servicios de telecomunicaciones.

Adicionalmente, los ingresos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros han disminuido con respecto al mismo período del ejercicio anterior debido principalmente a que el proyecto de soterramiento de líneas asociado al Plan Barajas se encuentra en su fase final.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han ascendido a 138,9 millones de euros, frente a los 134,2 millones de euros del primer semestre de 2003, lo que representa un aumento del 3,5%.

Entre los gastos consolidados operativos,

- los gastos asociados a trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros han sido inferiores al mismo periodo del ejercicio anterior, en línea con la disminución en ingresos mencionada anteriormente.
- los gastos de personal han sido 40,9 millones de euros, creciendo un 21,7% frente al primer semestre del ejercicio 2003. El segundo trimestre de 2004 incluye gastos no recurrentes correspondientes a las bajas que se han producido en la alta dirección, excluyendo los cuales el incremento hubiera sido del 9,1%.

A 30 de junio de 2004, la plantilla media del Grupo se ha situado en 1.307 empleados, lo que supone un aumento del 9,8%. Este aumento es debido principalmente a la incorporación de personal en la Sociedad Matriz para la integración de los activos de transporte adquiridos en el ejercicio 2002 y la prestación de los nuevos servicios de operación del sistema en los sistemas insulares y extrapeninsulares. La plantilla final del Grupo se ha situado en 1.349 empleados (1.280 a 31 de diciembre de 2003) y la de la Sociedad Matriz en 1.091 empleados (1.031 a 31 de diciembre de 2003).

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 228,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,6% con relación al mismo período del ejercicio 2003.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 128,4 millones de euros, aumentando un 13,6% respecto al primer semestre de 2003.

Las amortizaciones han ascendido a 99,8 millones de euros, frente a 94,3 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 5,8%. Este



aumento recoge la entrada en servicio a lo largo del ejercicio 2003 de 533 km de nuevos circuitos de líneas y 69 posiciones.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -35,0 millones de euros, frente a los -30,1 millones de euros del primer semestre de 2003. Este incremento es debido a los tipos asociados a la sustitución del préstamo puente para la adquisición de redes de transporte por financiación a largo plazo, realizada a lo largo del tercer trimestre de 2003. La exposición a variaciones de los tipos de interés a 30 de junio de 2004 está limitada aproximadamente al 30% de la deuda.

La participación en resultados de las sociedades puestas en equivalencia asciende a 0,1 millones de euros, principalmente por la participación en Redesur.

La dotación al fondo de comercio de consolidación por la participación en 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 92,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 14,2% respecto al mismo periodo del ejercicio 2003.

El resultado consolidado extraordinario ha sido 1,7 millones de euros, en comparación a 2,1 millones de euros del mismo periodo de 2003. Este resultado incluye fundamentalmente subvenciones traspasadas a resultados.

El **resultado consolidado después de impuestos** ha ascendido a 61,9 millones de euros, frente a 54,1 millones de euros del primer semestre de 2003, representando un crecimiento del 14,2%. La tasa impositiva efectiva ha sido de 34,4%, ligeramente inferior a la del primer semestre del ejercicio anterior.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ha ascendido a 163,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,0% respecto al mismo periodo del ejercicio 2003. Esta cifra representa el 45,2% sobre la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

Las **inversiones consolidadas** realizadas en el primer semestre de 2004 han sido 114,1 millones de euros, representando un aumento de 46,1 millones de euros con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, excluyendo de dicho ejercicio los 535,2 millones de euros dedicados al pago final de la adquisición de las redes de transporte de Endesa y Unión Fenosa.

De estas inversiones, 101,0 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la red de transporte y 13,1 millones de euros a otras inversiones.

A 30 de junio de 2004, la **deuda financiera neta** se ha situado en 1.955,1 millones de euros, lo que supone una disminución de 21,2 millones de euros respecto a 31 de marzo de 2004.



El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios más deuda financiera neta) es del 69,3%, siendo la estructura de la deuda financiera neta la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-3.194	-8.951	-12.145
Tesorería	-3.736	-2.267	-6.003
Empréstitos a largo plazo	895.076	-	895.076
Empréstitos a corto plazo	50.890	-	50.890
Créditos a largo plazo	718.830	76.040	794.870
Pagarés y Créditos a corto plazo	228.093	4.354	232.447
Total Deuda Financiera Neta	1.885.959	69.176	1.955.135

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

Cambio en la Presidencia de Red Eléctrica de España, S.A.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión celebrada el día 24 de junio de 2004, ha acordado el nombramiento como Presidente del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A. a D. Luis Atienza Serna, tras el cese de D. Pedro Mielgo Álvarez. El relevo en la Presidencia del Consejo de Administración, se hizo efectivo el día 8 de julio de 2004.

Pago Dividendo Complementario

Con fecha 1 de julio de 2004 se procedió al pago de un dividendo bruto complementario con cargo al ejercicio 2003 por importe de 0,336 euros por acción. El dividendo total distribuido con cargo al ejercicio 2003 ha sido de 0,548 euros por acción frente a los 0,48 euros por acción del ejercicio 2002, lo que representa un incremento del 14,2%.

Inversiones en la Red de Transporte

Durante el primer semestre del ejercicio 2004, las inversiones en la red de transporte han ascendido a 101,0 millones de euros. Los principales proyectos en ejecución son los siguientes:

- el refuerzo de la infraestructura de transporte en Andalucía y la zona del sureste peninsular para incorporar a la red la nueva generación prevista,
- el desarrollo del Eje Norte que permitirá aumentar la capacidad de transporte,
- el refuerzo en la zonas del centro, noreste y noroeste peninsular,
- el aumento de la capacidad de interconexión con la red de transporte portuguesa y
- el aumento de la capacidad de transporte de la interconexión de Marruecos.



NEGOCIO INTERNACIONAL

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas a 30 de junio de 2004 ha sido: 9,1 millones de euros en la cifra de negocio, 6,1 millones de euros en el EBITDA, 3,5 millones de euros de EBIT y 2,4 millones de euros en el resultado después de impuestos.

En el primer semestre del ejercicio 2004, los Directorios de TDE y de Redesur aprobaron la distribución de un dividendo por importe de 2,5 millones de dólares y de 1,5 millones de dólares, respectivamente, que ya se han hecho efectivos.

El 12 de julio de 2004 se ha nombrado a D. Luis Atienza Serna y a D. Fernando Aranguren González-Tarrío como administradores mancomunados de Red Eléctrica Internacional, S.A.

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

La cifra de negocio de albura ha alcanzado los 22,1 millones de euros, frente a 16,6 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior. El EBITDA ha sido de -7,8 millones, el EBIT de -14,6 millones de euros y el resultado después de impuestos de -9,9 millones de euros.

Las inversiones de albura durante el primer semestre de 2004 han ascendido a 2,6 millones de euros.

En el mes de junio de 2004 se ha obtenido la primera financiación a largo plazo a través de una póliza de crédito por importe de 15 millones de euros a cinco años.

Adicionalmente, en el mes de junio se ha procedido a la venta de la participación del 20% que albura poseía en la sociedad NAP de las Américas-Madrid, S.A. Esta venta ha supuesto un beneficio extraordinario de aproximadamente 0,1 millones de euros en el ejercicio 2004.

Tras el nombramiento el 12 de julio de 2004 de D. Luis Atienza Serna como consejero de albura, el Consejo de Administración de esta misma sociedad, en su sesión celebrada el día 29 de julio, ha acordado su nombramiento como Presidente del Consejo.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de Euros		%
	30.06.2004	30.06.2003	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	458.567	444.197	3,2
Otros Ingresos	5.748	4.210	36,5
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	464.315	448.407	3,5
Compras Netas	-116.327	-131.673	-11,7
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	8.290	16.974	-51,2
Gastos Externos y de Explotación	-86.686	-93.286	-7,1
Valor Añadido Ajustado	269.592	240.422	12,1
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-40.851	-33.574	21,7
Resultado Bruto de Explotación	228.741	206.848	10,6
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-99.782	-94.324	5,8
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-511	503	-
Resultado Neto de Explotación	128.448	113.027	13,6
Ingresos Financieros	1.680	1.434	17,2
Gastos Financieros	-38.824	-33.449	16,1
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	2.187	1.877	16,5
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	138	-787	-117,5
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-1.047	-1.047	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	92.582	81.055	14,2
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-91	79	-215,2
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-756	-1.005	-24,8
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	606	993	-39,0
Resultados de Ejercicios Anteriores	-5	595	-100,8
Otros Resultados Extraordinarios	1.936	1.439	34,5
Resultado Consolidado antes de Impuestos	94.272	83.156	13,4
Impuestos sobre Sociedades	-32.416	-29.004	11,8
Resultado Consolidado del Ejercicio	61.856	54.152	14,2
Resultado Atribuido a Socios Externos	-5	-3	-
Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	61.851	54.149	14,2

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		%
	30.06.2004	31.12.2003	2004/2003
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	867	1.152	-24,7
Inmovilizaciones Inmateriales	11.578	10.780	7,4
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	11.578	10.780	7,4
Inmovilizaciones Materiales	3.035.434	3.018.615	0,6
Inmovilizaciones Financieras	42.950	43.809	-2,0
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.622	1.551	4,6
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	7.631	4.292	77,8
Inmovilizado	3.100.082	3.080.199	0,6
Fondo de Comercio de Consolidación	16.760	17.807	-5,9
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	47.305	54.286	-12,9
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	26.447	18.459	43,3
Deudores	259.625	210.229	23,5
Inversiones Financieras Temporales	12.145	11.891	2,1
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	6.003	4.174	43,8
Ajustes por Periodificación	47.747	2.890	-
Activo Circulante	351.967	247.643	42,1
Total Activo	3.516.114	3.399.935	3,4
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas de la Sociedad Dominante	588.660	526.866	11,7
Reservas en Sociedades Consolidadas	-48.222	-27.474	75,5
Diferencia de Conversión	-7.138	-7.996	-10,7
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	61.851	115.784	-46,6
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-28.621	-
Fondos Propios	865.691	849.099	2,0
Socios Externos	58	55	5,5
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	249.669	236.566	5,5
Provisiones para Riesgos y Gastos	51.542	43.419	18,7
Emissiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	895.076	845.076	5,9
Deudas con Entidades de Crédito	794.870	939.788	-15,4
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	41.841	43.064	-2,8
Acreeedores a Largo Plazo	1.731.787	1.827.928	-5,3
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	83.428	62.670	33,1
Deudas con Entidades de Crédito	239.377	101.884	135,0
Acreeedores Comerciales	85.119	69.273	22,9
Otras Deudas a Corto	194.745	173.730	12,1
Ajustes por Periodificación	14.698	35.311	-58,4
Acreeedores a Corto Plazo	617.367	442.868	39,4
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.516.114	3.399.935	3,4

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.



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de Euros		%
	30.06.2004	30.06.2003	2004/2003
Importe Neto de la Cifra de Negocio	446.995	437.920	2,1
Otros Ingresos	6.065	4.512	34,4
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	453.060	442.432	2,4
Compras Netas	-115.412	-129.755	-11,1
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	8.290	16.349	-49,3
Gastos Externos y de Explotación	-79.444	-90.631	-12,3
Valor Añadido Ajustado	266.494	238.395	11,8
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-35.750	-28.635	24,8
Resultado Bruto de Explotación	230.744	209.760	10,0
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-90.422	-85.103	6,3
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-507	509	-
Resultado Neto de Explotación	139.815	125.166	11,7
Ingresos Financieros	1.173	1.152	1,8
Gastos Financieros	-36.205	-31.018	16,7
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	2.187	1.877	16,5
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	106.970	97.177	10,1
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	9	-6	-
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-9.620	-12.639	-23,9
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	606	993	-39,0
Resultados de Ejercicios Anteriores	-254	504	-
Otros Resultados Extraordinarios	1.942	1.463	32,7
Resultado antes de Impuestos	99.653	87.492	13,9
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-38.175	-34.833	9,6
Resultado del Ejercicio	61.478	52.659	16,7

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		%
	30.06.2004	31.12.2003	2004/2003
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	6.851	5.002	37,0
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	6.851	5.002	37,0
Inmovilizaciones Materiales	2.874.583	2.857.550	0,6
Inmovilizaciones Financieras	185.307	194.236	-4,6
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.622	1.551	4,6
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	3.062	-	-
Inmovilizado	3.071.425	3.058.339	0,4
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	19.097	22.287	-14,3
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	26.379	18.401	43,4
Deudores	248.171	197.928	25,4
Inversiones Financieras Temporales	2.577	1.197	115,3
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	1.008	375	168,8
Ajustes por Periodificación	46.839	2.127	-
Activo Circulante	324.974	220.028	47,7
Total Activo	3.415.496	3.300.654	3,5
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas	533.602	494.450	7,9
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Período	61.478	114.051	-46,1
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-28.621	-
Fondos Propios	865.620	850.420	1,8
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	242.832	229.324	5,9
Provisiones para Riesgos y Gastos	49.653	41.668	19,2
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	45.076	45.076	-
Deudas con Entidades de Crédito	708.127	868.763	-18,5
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	850.000	800.000	6,3
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	41.841	42.664	-1,9
Acreeedores a Largo Plazo	1.645.044	1.756.503	-6,3
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	53.098	51.769	2,6
Deudas con Entidades de Crédito	179.077	40.276	344,6
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	55.748	30.920	80,3
Acreeedores Comerciales	78.162	64.225	21,7
Otras Deudas a Corto	232.436	201.122	15,6
Ajustes por Periodificación	13.826	34.427	-59,8
Acreeedores a Corto Plazo	612.347	422.739	44,9
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.415.496	3.300.654	3,5

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.