



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2004

En los nueve primeros meses de 2004, el resultado consolidado después de impuestos del Grupo Red Eléctrica ha sido 101,1 millones de euros, frente a los 88,5 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 8,3% y el resultado neto de explotación (EBIT) un 9,6%.

El cash-flow consolidado después de impuestos ha sido 256,7 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 8,0% respecto a los nueve primeros meses de 2003, y supone un 47,0% 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 155,4 millones de euros, un 32,0% superiores al mismo periodo del ejercicio 2003.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados Consolidados

Miles de Euros	3T 2004	3T 2003	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	545.895	515.613	5,9
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	354.082	327.050	8,3
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	203.131	185.418	9,6
Resultado Actividades Ordinarias	149.574	132.702	12,7
Resultado después de Impuestos	101.076	88.489	14,2
Beneficio por acción	0,747	0,654	14,2



RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2004

En los nueve primeros meses de 2004, la **cifra de negocio ajustada consolidada** (neta de compras de energía) ha sido 545,9 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 5,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y está impulsada principalmente por:

- el crecimiento de la retribución de la actividad de transporte, consecuencia principalmente de las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio de 2003,
- 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
- el aumento en la prestación de servicios de telecomunicaciones.

Los ingresos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros han disminuido con respecto al mismo periodo de 2003, debido principalmente a la finalización en 2004 del proyecto de soterramiento de líneas asociado al Plan Barajas.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han ascendido a 200,4 millones de euros, frente a los 194,7 millones de euros de los nueve primeros meses de 2003, lo que representa un aumento del 2,9%.

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 58,8 millones de euros, creciendo un 17,5% frente a los nueve primeros meses del ejercicio 2003. El segundo trimestre de 2004 incluyó gastos no recurrentes correspondientes a las bajas producidas en la alta dirección, excluyendo dichos efectos el incremento hubiera sido del 9,1%.

A 30 de septiembre de 2004, la plantilla media del Grupo se ha situado en 1.325 empleados, lo que supone un aumento del 10,3% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. 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 1.371 empleados (1.280 a 31 de diciembre de 2003) y la de la Sociedad Matriz en 1.104 empleados (1.031 a 31 de diciembre de 2003).

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 354,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,3% con relación al mismo periodo del ejercicio 2003.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 203,1 millones de euros, aumentando un 9,6% respecto a los nueve primeros meses de 2003.

Las amortizaciones han ascendido a 150,3 millones de euros, frente a 142,0 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 -52,1 millones de euros, frente a los -49,5 millones de euros de los nueve primeros meses de 2003. Este aumento 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. Asimismo, los gastos financieros de 2003 incluían 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 0,2 millones de euros, fundamentalmente por la participación en Redesur.

La dotación al fondo de comercio de consolidación por la participación en TDE ha ascendido a 1,6 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 149,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 12,7% respecto al mismo periodo del ejercicio 2003.

El resultado consolidado extraordinario ha sido 3,5 millones de euros, cifra igual a la del mismo periodo de 2003, e incluye fundamentalmente subvenciones traspasadas a resultados.

El **resultado consolidado después de impuestos** ha ascendido a 101,1 millones de euros, frente a 88,5 millones de euros de los nueve primeros meses de 2003, representando un crecimiento del 14,2%. La tasa impositiva efectiva ha sido de 34,0%, ligeramente inferior a la de los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ha ascendido a 256,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 8,0% respecto al mismo periodo del ejercicio 2003. Esta cifra representa el 47,0% sobre la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

Las **inversiones consolidadas** realizadas en los nueve primeros meses 2004 han sido 178,8 millones de euros, representando un aumento de 47,0 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, 155,4 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la red de transporte y 23,4 millones de euros a otras inversiones.

A 30 de septiembre de 2004, la **deuda financiera neta** se ha situado en 1.954,1 millones de euros frente a los 1.955,1 millones de euros a 30 de junio de 2004.



El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios más deuda financiera neta) es del 68,4%, siendo la estructura de la deuda financiera neta la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-2.898	-9.945	-12.843
Tesorería	-5.900	-2.720	-8.620
Empréstitos a largo plazo	850.000	-	850.000
Empréstitos a corto plazo	45.076	-	45.076
Créditos a largo plazo	717.628	74.487	792.115
Pagarés y Créditos a corto plazo	284.099	4.267	288.366
Total Deuda Financiera Neta	1.888.005	66.089	1.954.094

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

Reestructuración del equipo directivo

En el tercer trimestre de 2004 se ha concluido el proceso de reestructuración del equipo directivo de la Compañía. Esta reorganización supone la separación de las funciones de transporte y operación, englobadas desde hace dos años en una única Dirección General, y la creación de tres Direcciones Generales: Transporte, Operación y Administración y Finanzas.

Carlos Collantes Pérez-Ardá es el nuevo Director General de Transporte, Alberto Carbajo Josa se hace cargo de la Dirección General de Operación y Esther Rituerto Martínez estará al frente de la Dirección General de Administración y Finanzas.

Renegociación del crédito sindicado

Red Eléctrica de España ha renegociado el crédito sindicado suscrito en julio del pasado año por importe de 700 millones de euros y un plazo de cinco años. La operación no supone la suscripción de un nuevo contrato, sino la modificación de algunas de las condiciones del anterior, entre las que se encuentran el alargamiento del plazo de vencimiento, la reducción del coste, la rebaja de determinados compromisos contractuales y el aumento de la flexibilidad de su utilización.

La operación ha sido suscrita por 15 entidades nacionales y extranjeras.

Inversiones en la Red de Transporte

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2004, las inversiones en la red de transporte han ascendido a 155,4 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 septiembre de 2004 ha sido: 13,7 millones de euros en la cifra de negocio, 9,2 millones de euros en el EBITDA, 5,3 millones de euros de EBIT y 3,6 millones de euros en el resultado después de impuestos.

En los primeros nueve meses, las inversiones de TDE durante de 2004 han sido 3,3 millones de euros.

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

La cifra de negocio de albura ha alcanzado los 33,9 millones de euros, frente a 26,0 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior. El EBITDA ha sido de -11,7 millones, el EBIT de -21,9 millones de euros y el resultado después de impuestos de -15,0 millones de euros.

Las inversiones de albura durante en los primeros nueve meses de 2004 han ascendido a 4,4 millones de euros.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de Euros		%
	30.09.2004	30.09.2003	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	691.103	681.849	1,4
Otros Ingresos	8.545	6.178	38,3
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	699.648	688.027	1,7
Compras Netas	-170.853	-194.365	-12,1
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	9.415	15.406	-38,9
Gastos Externos y de Explotación	-125.334	-131.988	-5,0
Valor Añadido Ajustado	412.876	377.080	9,5
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-58.794	-50.030	17,5
Resultado Bruto de Explotación	354.082	327.050	8,3
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-150.338	-142.043	5,8
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-613	411	-
Resultado Neto de Explotación	203.131	185.418	9,6
Ingresos Financieros	2.347	2.756	-14,8
Gastos Financieros	-58.232	-54.925	6,0
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	3.744	2.692	39,1
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	155	-1.668	-109,3
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-1.571	-1.571	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	149.574	132.702	12,7
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	153	141	8,5
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-1.194	-1.448	-17,5
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	725	993	-27,0
Resultados de Ejercicios Anteriores	178	989	-
Otros Resultados Extraordinarios	3.622	2.809	28,9
Resultado Consolidado antes de Impuestos	153.058	136.186	12,4
Impuestos sobre Sociedades	-51.977	-47.694	9,0
Resultado Consolidado del Ejercicio	101.081	88.492	14,2
Resultado Atribuido a Socios Externos	-5	-3	66,7
Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	101.076	88.489	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		%
	30.09.2004	31.12.2003	2004/2003
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	724	1.152	-37,2
Inmovilizaciones Inmateriales	11.429	10.780	6,0
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	11.429	10.780	6,0
Inmovilizaciones Materiales	3.047.326	3.018.615	1,0
Inmovilizaciones Financieras	44.680	43.809	2,0
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.544	1.551	-0,5
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	7.769	4.292	81,0
Inmovilizado	3.113.472	3.080.199	1,1
Fondo de Comercio de Consolidación	16.236	17.807	-8,8
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	45.180	54.286	-16,8
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	27.357	18.459	48,2
Deudores	203.133	210.229	-3,4
Inversiones Financieras Temporales	12.843	11.891	8,0
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	8.620	4.174	106,5
Ajustes por Periodificación	27.360	2.890	-
Activo Circulante	279.313	247.643	12,8
Total Activo	3.454.201	3.399.935	1,6
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas de la Sociedad Dominante	588.458	526.866	11,7
Reservas en Sociedades Consolidadas	-48.204	-27.474	75,5
Diferencia de Conversión	-8.006	-7.996	0,1
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	101.076	115.784	-12,7
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-28.621	-
Fondos Propios	903.864	849.099	6,4
Socios Externos	57	55	3,6
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	251.715	236.566	6,4
Provisiones para Riesgos y Gastos	53.569	43.419	23,4
Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	850.000	845.076	0,6
Deudas con Entidades de Crédito	792.115	939.788	-15,7
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	42.906	43.064	-0,4
Acreeedores a Largo Plazo	1.685.021	1.827.928	-7,8
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	47.668	62.670	-23,9
Deudas con Entidades de Crédito	296.506	101.884	191,0
Acreeedores Comerciales	79.042	69.273	14,1
Otras Deudas a Corto	127.105	173.730	-26,8
Ajustes por Periodificación	9.654	35.311	-72,7
Acreeedores a Corto Plazo	559.975	442.868	26,4
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.454.201	3.399.935	1,6

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		%
	30.09.2004	30.09.2003	2004/2003
Importe Neto de la Cifra de Negocio	673.163	670.862	0,3
Otros Ingresos	8.950	6.136	45,9
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	682.113	676.998	0,8
Compras Netas	-169.592	-192.729	-12,0
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	9.417	15.408	-38,9
Gastos Externos y de Explotación	-113.950	-127.506	-10,6
Valor Añadido Ajustado	407.988	372.171	9,6
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-51.096	-42.644	19,8
Resultado Bruto de Explotación	356.892	329.527	8,3
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-136.226	-128.212	6,3
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-609	419	-
Resultado Neto de Explotación	220.057	201.734	9,1
Ingresos Financieros	1.729	2.297	-24,7
Gastos Financieros	-54.314	-50.692	7,1
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	3.744	2.692	39,1
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	171.216	156.031	9,7
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	9	-6	-
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-15.322	-17.575	-12,8
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	725	993	-27,0
Resultados de Ejercicios Anteriores	-103	458	-
Otros Resultados Extraordinarios	3.761	2.827	33,0
Resultado antes de Impuestos	160.286	142.728	12,3
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-60.570	-55.753	8,6
Resultado del Ejercicio	99.716	86.975	14,6

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.

Balance

Activo	Miles de euros		%
	30.09.2004	31.12.2003	2004/2003
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	7.119	5.002	42,3
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	7.119	5.002	42,3
Inmovilizaciones Materiales	2.888.940	2.857.550	1,1
Inmovilizaciones Financieras	181.951	194.236	-6,3
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.544	1.551	-0,5
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	3.062	-	-
Inmovilizado	3.082.616	3.058.339	0,8
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	17.431	22.287	-21,8
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	27.288	18.401	48,3
Deudores	188.234	197.928	-4,9
Inversiones Financieras Temporales	2.341	1.197	95,6
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	502	375	33,9
Ajustes por Periodificación	26.459	2.127	-
Activo Circulante	244.824	220.028	11,3
Total Activo	3.344.871	3.300.654	1,3
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas	533.699	494.450	7,9
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Período	99.716	114.051	-12,6
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-28.621	-
Fondos Propios	903.955	850.420	6,3
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	244.981	229.324	6,8
Provisiones para Riesgos y Gastos	51.727	41.668	24,1
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	-	45.076	-
Deudas con Entidades de Crédito	706.856	868.763	-18,6
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	850.000	800.000	6,3
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	42.906	42.664	0,6
Acreedores a Largo Plazo	1.599.762	1.756.503	-8,9
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	45.300	51.769	-12,5
Deudas con Entidades de Crédito	234.568	40.276	482,4
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	20.788	30.920	-32,8
Acreedores Comerciales	72.063	64.225	12,2
Otras Deudas a Corto	162.946	201.122	-19,0
Ajustes por Periodificación	8.781	34.427	-74,5
Acreedores a Corto Plazo	544.446	422.739	28,8
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.344.871	3.300.654	1,3

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.