



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2004

En el ejercicio 2004, el resultado consolidado después de impuestos del Grupo Red Eléctrica ha sido 132,4 millones de euros, frente a los 115,8 millones de euros del ejercicio 2003, lo que supone un incremento del 14,3%.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 8,9% y el resultado neto de explotación (EBIT) un 10,7%.

El cash-flow consolidado después de impuestos ha sido 348,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 8,7% respecto al ejercicio 2003, y supone un 45,5% 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 243,4 millones de euros, un 13,0% superiores al ejercicio 2003. Red Eléctrica de España ha puesto en servicio 272 Km. de líneas y 124 nuevas posiciones en el ejercicio 2004.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados Consolidados

Miles de Euros	2004	2003	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	766.211	686.732	11,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	478.949	439.832	8,9
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	272.670	246.392	10,7
Resultado Actividades Ordinarias	199.111	174.975	13,8
Resultado después de Impuestos	132.381	115.784	14,3
Beneficio por acción	0,979	0,856	14,3



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2004

En el ejercicio 2004, la **cifra de negocio ajustada consolidada** (neta de compras de energía) ha sido 766,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,6% respecto al 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 2003,
- el incremento de los ingresos reconocidos por la operación del sistema, que incluye la retribución asociada a los servicios de operación del sistema en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares,
- el aumento por ventas de servicios de telecomunicaciones y
- el aumento en los ingresos asociados a trabajos de ingeniería y construcción, consecuencia principalmente de los trabajos realizados en el cuarto trimestre de 2004.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han ascendido a 299,8 millones de euros, frente a los 262,2 millones de euros del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 14,3%.

Entre los gastos consolidados operativos,

- los gastos asociados a trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros han sido superiores a los del ejercicio 2003.
- los gastos de personal han sido 77,6 millones de euros, creciendo un 16,0% frente al 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 9,7%.

A 31 de diciembre de 2004, la plantilla media del Grupo se ha situado en 1.346 empleados, lo que supone un aumento del 10,8% frente al 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 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 1.415 empleados (1.280 a 31 de diciembre de 2003) y la de la Sociedad Matriz en 1.145 empleados (1.031 a 31 de diciembre de 2003).

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 478,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,9% con relación al ejercicio 2003.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 272,7 millones de euros, aumentando un 10,7% respecto al ejercicio anterior.

Las amortizaciones han ascendido a 204,5 millones de euros, frente a 195,5 millones de euros en el ejercicio 2003, lo que supone un incremento del 4,6%. Este aumento recoge la entrada en servicio a lo largo del 2003 de 533 km de nuevos circuitos de líneas y 69 posiciones.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -72,2 millones de euros, frente a los -67,7 millones de euros del ejercicio 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, parcialmente compensado con menores saldos medios.

Asimismo, los gastos financieros incluyen comisiones bancarias por importe de 0,8 millones de euros en el ejercicio 2004 frente a 4,8 millones de euros en el ejercicio anterior.

La participación en resultados de las sociedades puestas en equivalencia asciende a 0,7 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 2,1 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 199,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 13,8% respecto al ejercicio anterior.

El resultado consolidado extraordinario ha sido -0,9 millones de euros, e incluye fundamentalmente provisiones de inmovilizado y riesgos del negocio de telecomunicaciones, parcialmente compensadas por subvenciones traspasadas a resultados.

El **resultado consolidado después de impuestos** ha ascendido a 132,4 millones de euros, frente a 115,8 millones de euros del ejercicio 2003, representando un crecimiento del 14,3%. La tasa impositiva efectiva ha sido de 33,2%, inferior a la del ejercicio 2003 principalmente por deducciones de las inversiones realizadas para la operación del sistema en Canarias.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ha ascendido a 348,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 8,7% respecto al ejercicio 2003. Esta cifra representa el 45,5% sobre la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

Las **inversiones consolidadas** realizadas en el ejercicio 2004 han sido 281,2 millones de euros, representando un aumento de 38,1 millones de euros con relación al ejercicio anterior, excluyendo de dicho ejercicio los 535,2 millones de euros de parte de la adquisición de las redes de transporte de Endesa y Unión Fenosa.

De estas inversiones, 243,4 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la red de transporte, 7,3 millones de euros en el negocio de transporte en Bolivia, 6,6 millones de euros en el negocio de telecomunicaciones y 23,9 millones de euros de otras inversiones, que incluyen inversiones para la operación de los sistemas extrapeninsulares.

A 31 de diciembre de 2004, la **deuda financiera neta** se ha situado en 1.922,5 millones de euros frente a los 1.954,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2004.



El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios más deuda financiera neta) es del 68,2%. La estructura de la deuda financiera neta es la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-1.901	-8.365	-10.266
Tesorería	-3.365	-1.104	-4.469
Empréstitos a largo plazo	850.000	-	850.000
Empréstitos a corto plazo	45.076	-	45.076
Créditos a largo plazo	739.341	66.384	805.725
Pagarés y Créditos a corto plazo	232.392	4.066	236.458
Total Deuda Financiera Neta	1.861.543	60.981	1.922.524

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

Ingresos regulados para el ejercicio 2005

De acuerdo a lo establecido en el Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre de 2004, los ingresos reconocidos a Red Eléctrica de España por la actividad del transporte para el ejercicio 2005 ascienden a 677,8 millones de euros. Esta cantidad incluye:

- la retribución de los activos de transporte que han entrado en servicio en 2004. Por primera vez, se reconoce la retribución de dichas instalaciones desde el momento de su puesta en servicio, lo que ha supuesto 7,8 millones de euros. Red Eléctrica de España ha puesto en servicio 272 Km. de líneas y 124 nuevas posiciones en el ejercicio 2004.
- el incentivo por disponibilidad de instalaciones, que ha ascendido a 9,5 millones de euros.

Los ingresos reconocidos a Red Eléctrica de España por la operación del sistema para el ejercicio 2005 son 34,0 millones de euros, lo que incluye la retribución por los servicios de Operación del Sistema que la compañía presta en los territorios extrapeninsulares, de acuerdo a lo establecido en el Real Decreto 1747/2003, de 19 de diciembre, por el que se regulan los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

Inversiones en la red de transporte en 2004

Durante el ejercicio 2004, las inversiones en la red de transporte han ascendido a 243,4 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 con Marruecos.



Adquisición de los activos de transporte de Viesgo

En Noviembre de 2004 Red Eléctrica de España, S.A. y Electra de Viesgo Distribución, S.L. alcanzaron un acuerdo para la adquisición por parte de Red Eléctrica de los activos de transporte actualmente en servicio de Viesgo por un importe de 45,6 millones de euros.

La operación y mantenimiento de la red de transporte transmitida será realizada por Viesgo durante un plazo de tres años, por importe total de 1,8 millones de euros.

Dicho acuerdo queda sometido a las correspondientes autorizaciones administrativas.

Pago Dividendo a Cuenta

El Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., en sesión celebrada el 25 de noviembre de 2004, ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004, según el siguiente detalle:

Importe íntegro.....	0,237500 euros por acción
Retención.....	0,035625 euros por acción
Importe neto.....	0,201875 euros por acción

El dividendo acordado representa un aumento del 12,0% respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2003. El pago del dividendo a cuenta se realizó a todas las acciones con derecho a dividendo el día 3 de enero de 2005.

NEGOCIO INTERNACIONAL

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas del ejercicio 2004 ha sido: 17,9 millones de euros en la cifra de negocio, 11,8 millones de euros en EBITDA, 6,7 millones de euros en EBIT y 4,6 millones de euros en el resultado después de impuestos. Estas magnitudes se han visto afectadas por la depreciación del dólar respecto al euro, lo que supone un tipo de cambio medio un 8,4% inferior al ejercicio anterior.

Las inversiones de TDE han sido 7,3 millones de euros en el ejercicio 2004.

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

La cifra de negocio de albura ha alcanzado los 45,7 millones de euros, frente a 36,1 millones de euros ejercicio anterior. El EBITDA ha sido de -15,9 millones, el EBIT de -31,2 millones de euros y el resultado después de impuestos de -25,9 millones de euros. Los resultados del ejercicio se han visto afectados por provisiones de inmovilizado y riesgos del negocio.

Las inversiones de albura durante el ejercicio 2004 han ascendido a 6,6 millones de euros, fundamentalmente por inversiones en acceso al bucle abonado (ULL).



GRUPO RED ELÉCTRICA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de Euros		%
	31.12.2004	31.12.2003	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	961.192	907.316	5,9
Otros Ingresos	12.494	15.281	-18,2
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	973.686	922.597	5,5
Compras Netas	-226.264	-249.554	-9,3
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	11.337	10.516	7,8
Gastos Externos y de Explotación	-202.244	-176.873	14,3
Valor Añadido Ajustado	556.515	506.686	9,8
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-77.566	-66.854	16,0
Resultado Bruto de Explotación	478.949	439.832	8,9
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-204.546	-195.497	4,6
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-1.733	2.057	-
Resultado Neto de Explotación	272.670	246.392	10,7
Ingresos Financieros	3.341	3.686	-9,4
Gastos Financieros	-80.940	-75.014	7,9
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	5.410	3.609	49,9
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	725	-1.603	-
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-2.095	-2.095	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	199.111	174.975	13,8
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	199	-262	-
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-4.691	-2.973	57,8
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	1.158	1.447	-20,0
Resultados de Ejercicios Anteriores	-1.855	319	-
Otros Resultados Extraordinarios	4.332	2.620	65,3
Resultado Consolidado antes de Impuestos	198.254	176.126	12,6
Impuestos sobre Sociedades	-65.866	-60.337	9,2
Resultado Consolidado del Ejercicio	132.388	115.789	14,3
Resultado Atribuido a Socios Externos	-7	-5	40,0
Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	132.381	115.784	14,3

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.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Balance Consolidado

Activo	Miles de euros		%
	31.12.2004	31.12.2003	2004/2003
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento		1.152	-100,0
Inmovilizaciones Inmateriales	12.287	10.780	14,0
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	12.287	10.780	14,0
Inmovilizaciones Materiales	3.084.243	3.018.615	2,2
Inmovilizaciones Financieras	46.401	43.809	5,9
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.218	1.551	-21,5
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	4.198	4.292	-2,2
Inmovilizado	3.148.347	3.080.199	2,2
Fondo de Comercio de Consolidación	15.712	17.807	-11,8
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	43.106	54.286	-20,6
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	28.037	18.459	51,9
Deudores	243.957	210.229	16,0
Inversiones Financieras Temporales	9.079	11.891	-23,6
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	5.656	4.174	35,5
Ajustes por Periodificación	4.080	2.890	41,2
Activo Circulante	290.809	247.643	17,4
Total Activo	3.497.974	3.399.935	2,9

Pasivo

Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas de la Sociedad Dominante	584.216	526.866	10,9
Reservas en Sociedades Consolidadas	-48.199	-27.474	75,4
Diferencia de Conversión	-11.020	-7.996	37,8
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	132.381	115.784	14,3
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-32.093	-28.621	12,1
Fondos Propios	895.825	849.099	5,5
Socios Externos	55	55	-
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	255.225	236.566	7,9
Provisiones para Riesgos y Gastos	53.925	43.419	24,2
Emissiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	850.000	845.076	0,6
Deudas con Entidades de Crédito	805.725	939.788	-14,3
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	48.295	43.064	12,1
Acreeedores a Largo Plazo	1.704.020	1.827.928	-6,8
Emission de Obligaciones y Otros Valores Negociables	58.018	62.670	-7,4
Deudas con Entidades de Crédito	243.414	101.884	138,9
Acreeedores Comerciales	81.138	69.273	17,1
Otras Deudas a Corto	181.706	173.730	4,6
Ajustes por Periodificación	24.648	35.311	-30,2
Acreeedores a Corto Plazo	588.924	442.868	33,0
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.497.974	3.399.935	2,9

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.



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de Euros		%
	31.12.2004	31.12.2003	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	936.637	890.844	5,1
Otros Ingresos	12.570	15.236	-17,5
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	949.207	906.080	4,8
Compras Netas	-224.657	-247.256	-9,1
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	11.344	10.518	7,9
Gastos Externos y de Explotación	-186.031	-168.011	10,7
Valor Añadido Ajustado	549.863	501.331	9,7
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-67.276	-57.106	17,8
Resultado Bruto de Explotación	482.587	444.225	8,6
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-184.011	-176.887	4,0
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-1.582	2.089	-
Resultado Neto de Explotación	296.994	269.427	10,2
Ingresos Financieros	2.367	2.918	-18,9
Gastos Financieros	-75.439	-69.324	8,8
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	5.410	3.609	49,9
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	229.332	206.630	11,0
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	10	-6	-
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-28.758	-24.785	16,0
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	1.158	1.447	-20,0
Resultados de Ejercicios Anteriores	170	182	-6,6
Otros Resultados Extraordinarios	5.783	2.631	119,8
Resultado antes de Impuestos	207.695	186.099	11,6
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-80.460	-72.048	11,7
Resultado del Ejercicio	127.235	114.051	11,6

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		%
	31.12.2004	31.12.2003	2004/2003
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	8.369	5.002	67,3
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	8.369	5.002	67,3
Inmovilizaciones Materiales	2.935.695	2.857.550	2,7
Inmovilizaciones Financieras	170.326	194.236	-12,3
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.218	1.551	-21,5
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Inmovilizado	3.115.608	3.058.339	1,9
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	15.972	22.287	-28,3
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	27.978	18.401	52,0
Deudores	225.419	197.928	13,9
Inversiones Financieras Temporales	1.224	1.197	2,3
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	307	375	-18,1
Ajustes por Periodificación	2.322	2.127	9,2
Activo Circulante	257.250	220.028	16,9
Total Activo	3.388.830	3.300.654	2,7
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas	529.457	494.450	7,1
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Período	127.235	114.051	11,6
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-32.093	-28.621	12,1
Fondos Propios	895.139	850.420	5,3
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	247.036	229.324	7,7
Provisiones para Riesgos y Gastos	52.221	41.668	25,3
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	-	45.076	-
Deudas con Entidades de Crédito	722.667	868.763	-16,8
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	48.295	42.664	13,2
Acreedores a Largo Plazo	1.620.962	1.756.503	-7,7
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	45.583	51.769	-11,9
Deudas con Entidades de Crédito	186.360	40.276	362,7
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	31.219	30.920	1,0
Acreedores Comerciales	75.107	64.225	16,9
Otras Deudas a Corto	211.574	201.122	5,2
Ajustes por Periodificación	23.629	34.427	-31,4
Acreedores a Corto Plazo	573.472	422.739	35,7
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.388.830	3.300.654	2,7

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.