



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

28 de julio de 2005

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2005 SEGÚN NIIF

Los resultados del primer semestre del año han estado marcados por:

- La incorporación de las cuentas de Inalta, compañía que controla los activos que pertenecían a Iberdrola, a los estados financieros del Grupo Red Eléctrica con efectividad 15 de febrero de 2005. La integración se ha realizado tras formalizarse el pasado 30 de junio la adquisición del 75% restante de Redalta, propietaria del 100% de las acciones de Inalta, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas.
- La venta del 100% de las acciones de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U. (albura) a T-Online Internacional, A.G.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 27,0% y el resultado neto de explotación (EBIT) un 26,4%, impulsados principalmente por la incorporación de Inalta.

El cash-flow consolidado después de impuestos ha sido 199,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 21,9% respecto al ejercicio anterior.

El resultado del ejercicio de las actividades continuadas después de impuestos ha sido de 80,9 millones de euros frente a los 72,0 del ejercicio anterior lo que supone un incremento del 12,4%.

El resultado del ejercicio después de impuestos ha sido de 67,1 millones de euros, frente a los 63,1 millones de euros del mismo período de 2004, lo que supone un incremento del 6,4%. Este resultado recoge las pérdidas de albura en los seis primeros meses del año, así como la minusvalía por la venta de dicha filial que ha ascendido a 5,2 millones de euros después de impuestos.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados consolidados NIIF (miles de euros)	1S 2005	1S 2004	Var. (%)
Cifra de negocio	420.423	348.624	20,6
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	301.160	237.152	27,0
Resultado neto de explotación (EBIT)	182.547	144.379	26,4
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	123.588	109.838	12,5
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	80.896	71.973	12,4
Resultado atribuidos a la sociedad dominante	67.113	63.055	6,4
Cash-flow después de impuestos	199.304	163.542	21,9



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2005

En el primer semestre de 2005, la **cifra de negocio** ha sido 420,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 20,6% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004 y es consecuencia fundamentalmente de:

- la incorporación de la retribución asociada a los activos de transporte de Inalta durante 4 meses y medio, que asciende a 45,6 millones de euros y
- el crecimiento de la retribución de la actividad de transporte, consecuencia fundamentalmente de las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio de 2004.

Los ingresos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros han disminuido con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Los **gastos consolidados operativos** han ascendido a 120,8 millones de euros, frente a los 113,5 millones de euros del primer semestre de 2004, lo que representa un aumento del 6,4% respecto al mismo período del ejercicio 2004.

Entre los gastos consolidados operativos destacan:

- Otros gastos de explotación y aprovisionamientos que han ascendido a 86,1 millones de euros, aumentando un 14,8% frente al mismo período del ejercicio 2004. Este aumento se ha debido principalmente a la incorporación de los gastos de mantenimiento asociados a los activos de Inalta.
- Los gastos de personal han sido de 34,8¹ millones de euros, disminuyendo un 9,9% frente al mismo período del ejercicio 2004. Esta disminución se ha debido principalmente a que el ejercicio 2004 recogía costes asociados a los cambios en la Alta Dirección de la compañía.

La plantilla media del Grupo ha crecido un 7,6%, situándose a 30 de junio de 2005 en 1.323² empleados. Este aumento se ha debido a la incorporación de personal en la Sociedad Matriz para la integración de los activos de transporte adquiridos 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 1.360 empleados respecto a los 1.286² empleados a 31 de diciembre de 2004.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 301,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 27,0% con relación al mismo período del ejercicio 2004.

Las amortizaciones han ascendido a 118,6 millones de euros, frente a 92,8 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior. La variación es debida principalmente:

¹ Bajo criterios NIIF, los gastos de personal imputables a proyectos de inversión se asignan directamente a inversiones, lo que ha supuesto una diferencia de los mismos, respecto a los registrados en Plan General Contable Español, de -3,6 millones de euros en el primer semestre de 2005 y de -3,5 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2004.

² Bajo criterios NIIF, al pasar a considerarse el negocio de telecomunicaciones como actividad discontinuada, se elimina de la plantilla media y final del Grupo la correspondiente a albura.



- al incremento por la incorporación de las amortizaciones asociadas a los activos de la red de transporte de Inalta. Este aumento incluye la amortización correspondiente a la diferencia entre el valor teórico contable y el precio pagado por las acciones de Redalta que se ha imputado a inmovilizado material de Inalta y se amortiza al mismo ritmo que las instalaciones adquiridas y
- al incremento asociado a las instalaciones puestas en servicio en estos últimos 12 meses y a los cambios de vida útil realizados a principio del ejercicio 2005, según se comentó en la información del primer trimestre, que se han visto parcialmente compensados por la finalización de la vida útil contable de algunas instalaciones.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 182,5 millones de euros, aumentando un 26,4% respecto al primer semestre de 2004.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -62,0 millones de euros, frente a los -37,5 millones de euros del primer semestre de 2004. Este aumento es debido principalmente al incremento por la integración de los 4 meses y medio de gastos financieros asociados a la financiación de la compra de Redalta. En el semestre se han contabilizado gastos correspondientes a dos hechos singulares:

- Red Eléctrica ha cancelado la deuda que Inalta tenía contraída para proceder a su refinanciación, lo que ha supuesto imputar a resultados los gastos de formalización de dicha deuda por importe de 6,9 millones de euros. Actualmente, Red Eléctrica tiene un crédito puente para financiar dicha adquisición, que será sustituido por financiación a más largo plazo.
- La valoración a 30 de junio, según criterios NIIF, de los derivados asociados a la deuda de Inalta ha generado unos gastos imputables a los resultados del ejercicio de 4,4 millones de euros.

La participación en resultados del ejercicio de las sociedades que se contabilizan por el método de la participación asciende a 0,3 millones de euros fundamentalmente por la participación en Redesur.

Otras ganancias ascienden a 2,6 millones de euros y recogen, principalmente, el devengo de los ingresos asociados a las subvenciones de capital.

El **resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 123,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 12,5% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004.

El **resultado después de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 80,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 12,4% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004. La tasa impositiva se ha situado en el 34,5%, igual que la del periodo anterior.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ha ascendido a -13,8 millones de euros, frente a -8,9 millones de euros del primer semestre de 2004, representando un crecimiento del 54,6%. La pérdida del semestre recoge la minusvalía de la venta del 100% de las acciones de albura.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ascendió a 199,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 21,9% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004. Esta cifra representa el 47,4% sobre la cifra de negocio.



Las **inversiones consolidadas**, excluida la adquisición del 75% de acciones y el préstamo participativo de Redalta por importe de 247 millones de euros, en el primer semestre del ejercicio 2005 han ascendido a 114,0 millones de euros. De estas inversiones, 104,8 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la red de transporte y 9,2 millones de euros a otras inversiones.

Los principales proyectos en ejecución en la red de transporte nacional son los siguientes:

- el refuerzo de la infraestructura de transporte en Andalucía y la zona del sureste peninsular,
- el desarrollo del Eje Norte que permitirá aumentar la capacidad de transporte,
- el refuerzo en la zonas del centro, noreste y noroeste peninsular,
- el desarrollo de infraestructuras para alimentar el tramo Barcelona-LLeida del tren de alta velocidad y
- el aumento de la capacidad de transporte de la interconexión de Marruecos.

A 30 de junio de 2005, la **deuda financiera neta** se sitúa en 2.822,3 millones de euros, lo que supone un incremento de 976,4 millones de euros respecto a los 1.845,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2004³. Este aumento es debido fundamentalmente a la adquisición de la red de transporte de Inalta, así como a las inversiones realizadas en la red de transporte.

El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre patrimonio neto más deuda financiera neta) es del 75,9%, siendo la estructura de la deuda financiera neta la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Activos financieros corrientes	-2.332	-7.835	-10.167
Efectivo y otros medios líquidos	-16.752	-1.021	-17.773
Empréstitos a largo plazo	849.593	-	849.593
Empréstitos a corto plazo	45.076	-	45.076
Créditos a largo plazo	707.690	69.374	777.064
Pagarés y Créditos a corto plazo	1.175.221	3.243	1.178.464
Total Deuda Financiera Neta	2.758.496	63.761	2.822.257

³ Bajo criterios NIIF, la deuda neta a 31 de diciembre de 2004 no recoge la asociada a albura al considerarse sus activos y pasivos como disponibles para la venta.



NEGOCIO INTERNACIONAL

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas a 30 de junio de 2005 ha sido: 8,9 millones de euros en la cifra de negocio, 6,0 millones de euros en el EBITDA, 3,6 millones de euros de EBIT y 2,7 millones de euros en el resultado después de impuestos.

Dividendos del negocio internacional

En el primer semestre del ejercicio 2005, los Directorios de TDE (Bolivia) y Redesur (Perú) han aprobado la distribución de un dividendo por importe de 2,7 millones de dólares y 0,8 millones de dólares, respectivamente y que se han hecho efectivos.

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

VENTA DE ALBURA A T-ONLINE INTERNATIONAL

El pasado 30 de junio Red Eléctrica de España, S.A. vendió el 100% de su filial de telecomunicaciones, Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U (albura), a T-Online International A.G. por un valor de compañía de 61,5 millones de euros. El precio por el 100% de las acciones se estableció en 35,0 millones de euros, asumiendo T-Online International A.G. la deuda financiera neta de albura, que ascendía en ese momento a 26,5 millones de euros.

La operación generó para el Grupo Red Eléctrica una minusvalía después de impuestos que asciende a 5,2 millones de euros, tras aplicar las provisiones ya realizadas.

Asociado a la compraventa, Red Eléctrica de España, S.A. y T-Online International A.G. firmaron un contrato de cesión de uso y mantenimiento de fibra óptica e infraestructuras asociadas por 11 años, en virtud del cual Red Eléctrica de España, S.A. recibirá el primer año 5 millones de euros, actualizándose con el Índice de Precios al Consumo.

Con la venta de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U., Red Eléctrica de España, S.A., conforme a lo establecido en su plan estratégico, centrará su actividad en el desarrollo de su negocio principal, como transportista y operador del sistema eléctrico, quedando su actividad de telecomunicaciones limitada a la cesión de fibra oscura.

FORMALIZACIÓN DE LA ADQUISICIÓN DEL 75% DE REDALTA

El 30 de junio de 2005, tras obtenerse las correspondientes autorizaciones administrativas, se formalizó el acuerdo de adquisición por Red Eléctrica de España, S.A. de las acciones de Grid Industries, S.A. (sociedad participada por CVC Capital Partners) en Red de Alta Tensión, S.A. y de la participación de Grid Industries, S.A. en un préstamo participativo concedido a Red de Alta Tensión, S.A. el 27 de diciembre de 2002.

PAGO DIVIDENDO COMPLEMENTARIO

Con fecha 1 de julio de 2005, se procedió al pago de un dividendo bruto complementario con cargo al ejercicio 2004 por importe de 0,3763 euros por acción. El dividendo bruto total distribuido con cargo al ejercicio 2004 ha sido de 0,6138 euros por acción frente a los 0,5480 euros por acción del ejercicio 2003, lo que representa un incremento del 12%.



GRUPO RED ELECTRICA
Cuenta de Perdidas y Ganancias

	Miles de euros		%
	30/06/2005	30/06/2004	2005/2004
Importe neto de la cifra de negocio	420.423	348.624	20,6
Otros ingresos de explotación	1.580	2.074	-23,8
Aprovisionamientos	(9.247)	(10.766)	-14,1
Gastos de personal	(34.754)	(38.574)	-9,9
Otros gastos de explotación	(76.842)	(64.206)	19,7
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	301.160	237.152	27,0
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	(118.613)	(92.773)	27,9
Resultado neto de explotación (EBIT)	182.547	144.379	26,4
Ingresos financieros	1.112	418	166,0
Gastos financieros	(58.485)	(37.998)	53,9
Diferencia de cambio	(252)	98	-357,1
Rdto.neto variaciones valor inst. financieros	(4.366)	(29)	14955,2
Rdto.neto por deterioro valor de activos	4	(87)	-104,6
Participación rdto.sociedades método participación	272	589	-53,8
Rdto. Enajenación activos no corrientes	126	(91)	-238,5
Otras ganancias o pérdidas	2.630	2.559	2,8
Rdto. antes de impuesto de opereaciones continuadas	123.588	109.838	12,5
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(42.692)	(37.865)	12,7
Rdto. del ejercicio de actividades continuadas	80.896	71.973	12,4
Rdto. despues de impuestos de las actividades interrumpidas	(13.780)	(8.913)	54,6
Resultado del ejercicio	67.116	63.060	6,4
Intereses minoritarios	(3)	(5)	-40,0
Resultado atribuido a la sociedad dominante	67.113	63.055	6,4


GRUPO RED ELECTRICA
Balance Consolidado

Activo	Miles de euros		%
	30/06/2005	31/12/2004	2005/2004
Inmovilizaciones materiales	4.043.597	3.022.049	33,8
Inmuebles de inversión	3.754	1.216	208,7
Fondo de comercio	14.689	13.040	12,6
Activos Intangibles	8.417	8.844	-4,8
Activos financieros no corrientes	2.305	17.453	-86,8
Inversiones método participación	6.768	4.003	69,1
Activos por impuestos diferidos	34.926	25.878	35,0
Otros activos no corrientes	4.679	7.360	-36,4
Activos no corrientes	4.119.135	3.099.843	32,9
Existencias	33.746	28.037	20,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	350.708	230.638	52,1
Activos financieros corrientes	1.885	1.234	52,8
Activos por impuestos corrientes	632	930	-32,0
Otros activos corrientes	33	19	73,7
Efectivo y otros medios líquidos	26.055	12.958	101,1
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	103.471	-
Activos corrientes	413.059	377.287	9,5
Total Activo	4.532.194	3.477.130	30,3

Pasivo	Miles de euros		%
	30/06/2005	31/12/2004	2005/2004
Capital	270.540	270.540	0,0
Reservas	264.546	264.546	0,0
Ganancias acumuladas	368.631	383.155	-3,8
Valores propios	(3.281)	(2.695)	21,7
Diferencias de cambio	2.087	(4.560)	-145,8
Otros ajustes por valoración	(5.536)	(2.743)	101,8
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(32.093)	-
Intereses minoritarios	64	55	16,4
Patrimonio neto	897.051	876.205	2,4
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	849.593	849.565	0,0
Deudas con entidades de crédito	777.064	783.085	-0,8
Pasivos por impuestos diferidos	159.646	57.461	177,8
Provisiones	32.168	30.329	6,1
Otros pasivos no corrientes	273.982	256.076	7,0
Pasivos no corrientes	2.092.453	1.976.516	5,9
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	76.481	58.020	31,8
Deudas con entidades de crédito	1.185.550	189.246	526,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	108.241	100.786	7,4
Otros pasivos financieros corrientes	19.010	3.010	531,6
Provisiones	1.053	1.000	5,3
Pasivos por impuestos corrientes	48.372	25.172	92,2
Otros pasivos corrientes	103.983	140.995	-26,3
Pasivos asociados con activos clasificados venta	-	106.180	-100,0
Pasivos corrientes	1.542.690	624.409	147,1
Total Pasivo	4.532.194	3.477.130	30,3



ANEXO

APLICACIÓN NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) EN EL GRUPO RED ELÉCTRICA

Los datos e información de carácter financiero-contable consolidado, incluidos en la presente comunicación, correspondientes al primer semestre 2005 y 2004 así como a 31 de diciembre de 2004 se presentan de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los datos han sido obtenidos de los estados financieros elaborados por la Sociedad y han sido adaptados con las mismas normas y criterios para su comparación.

Los criterios más destacables adoptados por el Grupo han sido:

- mantener la valoración de sus activos por el método del coste histórico,
- no aplicar retrospectivamente la NIIF 3 *Combinaciones de Negocios* para la adquisición de TDE,
- contabilizar las subvenciones de capital (NIC 20) como un ingreso diferido,
- las diferencias de conversión existentes a fecha de primera aplicación se han considerado reservas de primera aplicación (NIIF 1).

Variación en la Cuenta de resultados entre normativa NIIF y PGC en el Grupo Red Eléctrica a 30 de junio de 2004.

Las principales variaciones en la Cuenta de Resultados han sido:

- **Cifra de negocio**
La disminución en la cifra de negocio bajo NIIF respecto al PGC en el primer semestre de 2004 es debida principalmente a que en lugar de registrar el importe de las ventas de energía (99,9 millones de euros), se ha registrado la diferencia entre ventas y compras de energía (3,2 millones de euros).
- **Fondo de comercio**
De acuerdo con la normativa española, el Fondo de comercio se somete a una depreciación sistemática durante un plazo de 10 años. Según NIIF, no se permite la amortización del fondo de comercio, debiendo comprobarse el deterioro del valor del fondo de comercio una vez al año como mínimo de conformidad con la NIC 36, *Deterioro del valor de los activos*.
- **Actividades interrumpidas**
El criterio de registrar los resultados de la filial de telecomunicaciones, conforme a la NIIF 5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas* ha implicado eliminar el impacto de albura en cada una de las partidas de la Cuenta de Perdidas y Ganancias.



Variación en el Balance entre normativa NIIF y PGC en el Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2004

Las principales diferencias por la aplicación de la normativa NIIF respecto a la normativa local a 31 de diciembre de 2004 se han producido en el patrimonio neto del Grupo que se ha visto disminuido en 19,6 millones de euros, debido principalmente a:

- **Deterioro de valor (*Test de impairment*)**

La NIC 36, *Deterioro del valor de los activos*, establecen una metodología de cálculo del deterioro de valor de los activos más exigente que la normativa española.

Las diferencias entre ambas normativas en el cálculo del deterioro de los activos del negocio de telecomunicaciones implicó a 31 de diciembre de 2003 el registro bajo NIIF de una provisión de inmovilizado de 22,3 millones de euros, siendo el impacto fiscal de este deterioro un impuesto anticipado de 7,8 millones de euros y, por tanto, una disminución en fondos propios de 14,5 millones de euros. A 31 de diciembre de 2004, estas diferencias ascendían a 19,2 millones de euros en el valor de los activos, 6,7 millones de euros en impuesto anticipado y, por tanto, 12,5 millones de euros en fondos propios.

A 30 de junio de 2005, no se producen diferencias en los fondos propios entre ambas normativas al haberse vendido el 100% de la filial de telecomunicaciones.

- **Fondo de comercio**

Según la NIC 21, el Fondo de comercio pasa a considerarse en la moneda local de la compañía por el que fue originado, motivo por el cual surgen diferencias de cambio. Estas diferencias, a 31 de diciembre de 2004, implicaron que el valor del Fondo de comercio ascendiera a 13,0 millones de euros y la variación en la diferencia de conversión respecto a la normativa española fuera de 4,8 millones de euros.

- **Instrumentos financieros derivados**

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de los tipos de cambio y tipos de interés. De acuerdo a NIIF, todos estos derivados, tanto si son designados de cobertura como si no lo son, se han contabilizado a valor razonable.

Una vez realizado el análisis y valoración de los instrumentos de cobertura existentes, se contabilizó el incremento de activos y pasivos financieros resultantes. A 31 de diciembre de 2004, el efecto asciende a -1,8 millones de euros en patrimonio.

Asimismo, se determinó clasificar el negocio de telecomunicaciones como actividad mantenida para la venta, reclasificándose cada una de las partidas de activo y pasivo de balance.