

Esta comunicación de resultados ha sido modificada conforme al Hecho Relevante de fecha 6 de marzo de 2006. Dicha modificación no ha afectado al resultado atribuido a la sociedad dominante.



25 de octubre de 2005

RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2005

Las magnitudes de los nueve primeros meses del año han estado marcadas 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 realizó tras formalizarse el pasado 30 de junio la adquisición del 75% restante de Redalta, propietaria del 100% de las acciones de Inalta.
- La venta el pasado 30 de junio del 100% de las acciones de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U. (albura) a T-Online Internacional, A.G.
- La materialización del acuerdo de compra-venta de activos de transporte con Unión Fenosa, con efectividad 1 de enero de 2005, lo que ha generado una plusvalía antes de impuestos de 19,4 millones de euros.
- La incorporación de los activos de transporte de Viesgo, con efectividad 1 de enero de 2005, una vez obtenidas las autorizaciones administrativas de la adquisición a finales de septiembre.

Las inversiones consolidadas han ascendido a 585,1 millones de euros, incluyendo los 247,0 millones de euros del 75% de acciones de Redalta.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 19,7% y el resultado neto de explotación (EBIT) un 17,5%, impulsados principalmente por la incorporación de Inalta.

El resultado del ejercicio después de impuestos ha sido de 127,2 millones de euros, frente a los 102,7 millones de euros del mismo período de 2004, lo que supone un incremento del 23,8%.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados consolidados NIIF (miles de Euros)	3T 2005	3T 2004	Var. (%)
Cifra de Negocio	634.622	525.378	20,8
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	438.459	366.186	19,7
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	265.578	226.080	17,5
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	209.284	176.555	18,5
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	140.942	116.234	21,3
Resultado atribuidos a la sociedad dominante	127.159	102.702	23,8
Cash-flow después de impuestos	306.371	256.676	19,4

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

Irene Gómez
igomez@ree.es
91 453 33 57

Amanda Cedeño
acedeno@ree.es
91 659 91 11



RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2005

En los nueve primeros meses de 2005, la **cifra de negocio** ha sido 634,6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 20,8% 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 7 meses y medio, que asciende a 76,0 millones de euros,
- 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 y de las adquisiciones de activos de Viesgo y Unión Fenosa, parcialmente compensada por la venta de activos a esta última.

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 199,4 millones de euros, frente a los 161,2 millones de euros de los nueve primeros meses de 2004, lo que representa un aumento del 23,7% respecto al mismo período del ejercicio 2004.

Entre los gastos consolidados operativos destacan:

- Otros gastos de explotación y aprovisionamientos que han ascendido a 144,8 millones de euros, aumentando un 34,2% frente al mismo período del ejercicio 2004. Este aumento se ha debido principalmente a la incorporación de los gastos de mantenimiento de los activos de Inalta y a gastos asociados a la integración de los activos adquiridos a las empresas eléctricas.
- Los gastos de personal han sido de 54,5 millones de euros, aumentando un 2,3% frente al mismo período del ejercicio 2004.

La plantilla media del Grupo ha crecido un 11,2%, situándose a 30 de septiembre de 2005 en 1.340 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 1.388 empleados respecto a los 1.286 empleados a 31 de diciembre de 2004.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 438,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 19,7% con relación al mismo período del ejercicio 2004.

Las amortizaciones han ascendido a 172,9 millones de euros, frente a 140,1 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior. La variación es debida principalmente 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.



- 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, y que se han visto parcialmente compensados por la finalización de la vida útil contable de algunas instalaciones y con la baja de amortizaciones por la venta de activos a Unión Fenosa.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 265,6 millones de euros, aumentando un 17,5% respecto a los nueve primeros meses de 2004.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -80,3 millones de euros, frente a los -54,5 millones de euros de los nueve primeros meses de 2004. Este aumento es debido principalmente a los gastos financieros asociados a la integración de los activos de Inalta. En los nueve primeros meses, se han contabilizado gastos correspondientes a la cancelación de 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. Asimismo, durante el tercer trimestre, Red Eléctrica ha sustituido 350 millones de euros del crédito puente existente, que se formalizó para adquirir los activos de Inalta, por financiación a largo plazo mediante la ampliación de su línea de crédito a largo plazo.

El resultado de la enajenación de activos corrientes ha ascendido a 19,5 millones de euros que se corresponden fundamentalmente con la venta de activos a Unión Fenosa.

El **resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 209,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 18,5% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004.

El **resultado después de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 140,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 21,3% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004. La tasa impositiva se ha situado en el 32,6% frente al 34,2% del periodo anterior. La disminución se ha debido principalmente a la deducción por reinversión contemplada en la plusvalía de la venta de activos.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ha ascendido a -13,8 millones de euros. Este resultado recoge las pérdidas de albura hasta el 30 de junio y la minusvalía de la venta del 100% de las acciones de dicha compañía.

El resultado después de impuestos ha ascendido a 127,2 millones de euros frente a los 102,7 millones de euros del mismo periodo de 2004, lo que representa un incremento del 23,8%.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ascendió a 306,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 19,4% respecto al mismo periodo del ejercicio 2004. Esta cifra representa el 48,3% sobre la cifra de negocio.

Las **inversiones consolidadas** han ascendido en los primeros nueve meses de 2005 a 585,1 millones de euros. De estas inversiones, 247,0 millones de euros corresponden a la adquisición del 75% de acciones y el préstamo participativo de Redalta, 257,9 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la red de transporte (51,2 millones de euros derivados del acuerdo con Unión Fenosa), 45,6 millones de euros a la adquisición de la red de transporte de Viesgo y 34,6 millones de euros a otras inversiones. Además, se han dado de baja 124,6 millones de euros de activos vendidos a Unión Fenosa.



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 desarrollo del tren de alta velocidad y
- el aumento de la capacidad de transporte de la interconexión de Marruecos.

A 30 de septiembre de 2005, la **deuda financiera neta** se sitúa en 2.704,3 millones de euros, lo que supone un incremento de 858,4 millones de euros respecto a los 1.845,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2004. Este aumento es debido fundamentalmente a la adquisición de la red de transporte de Inalta y a las inversiones realizadas en la red de transporte, parcialmente compensados por la venta de activos a Unión Fenosa.

El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios más deuda financiera neta) es del 73,9%, siendo la estructura de la deuda financiera neta la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Activos financieros corrientes	-934	-17	-951
Efectivo y otros medios líquidos	-4.778	-11.032	-15.810
Empréstitos a largo plazo	849.751	-	849.751
Créditos a largo plazo	1.103.253	72.143	1.175.396
Pagarés y Créditos a corto plazo	691.387	4.497	695.884
Total Deuda Financiera Neta	2.638.679	65.591	2.704.270

NEGOCIO INTERNACIONAL

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas a 30 de septiembre de 2005 ha sido: 14,1 millones de euros en la cifra de negocio, 9,6 millones de euros en el EBITDA, 5,7 millones de euros de EBIT y 4,4 millones de euros en el resultado después de impuestos.

Dividendos negocio internacional

En los primeros nueve meses 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 ya se han hecho efectivos.

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

COMPRA-VENTA DE ACTIVOS CON UNIÓN FENOSA

Durante el tercer trimestre se ha formalizado la operación de compra-venta de activos entre Red Eléctrica y Unión Fenosa enmarcada dentro del acuerdo notificado el pasado 17 de



diciembre de 2004. Este acuerdo supone una reordenación de las instalaciones para un mejor control y mantenimiento de las mismas. Esta operación se ha efectuado para atender las necesidades del mercado ante el incremento de la demanda y aumentar la seguridad del sistema eléctrico en su conjunto.

INCORPORACIÓN DE LOS ACTIVOS DE VIESGO

Durante el tercer trimestre se han incorporado los activos de transporte de Viesgo en virtud del acuerdo alcanzado entre esta empresa y Red Eléctrica. La venta de la red de transporte se ha efectuado por un importe de 45,6 millones de euros y al mismo tiempo se ha acordado que Viesgo se haga cargo de la operación y mantenimiento de dicha red por un plazo de tres años, por un importe de 1,8 millones de euros. Esta incorporación se ha llevado a cabo tras las correspondientes autorizaciones administrativas.

NUEVA LÍNEA DE CRÉDITO POR 900 MILLONES DE EUROS

En el tercer trimestre Red Eléctrica de España ha suscrito una nueva línea de crédito por importe de 900 millones de euros y un plazo de 7 años, dos más que el anterior.

La operación ha permitido amortizar la anterior línea de crédito de la empresa, de 700 millones de euros y un plazo de cinco años, y refinanciar parcialmente la reciente adquisición del 75% de Redalta, empresa que controlaba los activos de transporte de Iberdrola. El nuevo crédito supone una rebaja sustancial con respecto al coste de financiación del anterior.

La financiación aprovecha la coyuntura favorable existente en el mercado en la actualidad y la sólida posición crediticia de la empresa, tal y como indican las calificaciones otorgadas por Standard & Poor's (AA- en el largo plazo y A-1+ en el corto plazo) y Moody's (A2). Estas circunstancias han permitido mejorar las condiciones de financiación y reducir el coste de la deuda.

En el crédito, suscrito mediante la figura de club deal (línea de crédito no sindicado), participan las entidades BBVA, Barclays, Citigroup, ING Bank, ABN AMRO, BBK, BNP Paribas, Caixa Galicia, CALYON, Commerzbank, Fortis Bank, SCH y West LB. Entre ellos, los que mayor participación tienen (bookrunner), son el BBVA, Barclays, Citigroup e ING Bank. El agente de pagos es el BBVA.

EMISIÓN EN EL MERCADO DE COLOCACIONES PRIVADAS DE LOS ESTADOS UNIDOS POR 500 MILLONES DE DÓLARES

Red Eléctrica de España ha realizado en octubre una emisión en el mercado de colocaciones privadas de los Estados Unidos (USPP) por importe de 500 millones de dólares. Con esta operación, Red Eléctrica diversifica sus fuentes de financiación, al abrir el mercado americano a las emisiones de la empresa, permitiéndole alcanzar plazos de financiación de hasta 30 años.

La operación se ha estructurado en cuatro tramos, de 10, 15, 20 y 30 años. Red Eléctrica ha realizado la emisión en Dólares a tipo fijo, habiéndose transformado en euros a tipo fijo, con un plazo medio de 19 años y un coste medio del 4%.



GRUPO RED ELÉCTRICA
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de euros		%
	30-09-05	30-09-04	
Importe neto de la cifra de negocio	634.622	525.378	20,8
Otros ingresos de explotación	3.205	2.040	57,1
Aprovisionamientos	(17.684)	(15.421)	14,7
Gastos de personal	(54.544)	(53.331)	2,3
Otros gastos de explotación	(127.140)	(92.480)	37,5
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	438.459	366.186	19,7
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	(172.881)	(140.106)	23,4
Resultado neto de explotación (EBIT)	265.578	226.080	17,5
Ingresos financieros	3.638	1.940	87,5
Gastos financieros	(83.704)	(56.750)	47,5
Diferencia de cambio	(241)	275	-187,6
Rdto.neto variaciones valor instrumentos financieros	36	(76)	-147,4
Rdto.neto por deterioro valor de activos	7	(79)	-108,9
Participación rdto.sociedades método participación	441	126	250,0
Rdto. Enajenación activos no corrientes	19.527	153	12662,7
Otras ganancias o pérdidas	4.002	4.886	-18,1
Rdto. antes de impuesto de operaciones continuadas	209.284	176.555	18,5
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(68.342)	(60.321)	13,3
Rdto. del ejercicio de actividades continuadas	140.942	116.234	21,3
Rdto. Despues de impuestos de las actividades interrumpidas	(13.780)	(13.527)	1,9
Resultado del ejercicio	127.162	102.707	23,8
Intereses minoritarios	(3)	(5)	-40,0
Resultado atribuido a la sociedad dominante	127.159	102.702	23,8


GRUPO RED ELÉCTRICA
Balance Consolidado

Activo	Miles de euros		%
	30-09-05	31-12-04	2005/2004
Inmovilizaciones materiales	4.090.795	3.022.049	35,4
Inmuebles de inversión	3.748	1.216	208,2
Fondo de comercio	14.750	13.040	13,1
Activos Intangibles	8.020	8.844	-9,3
Activos financieros no corrientes	2.113	17.453	-87,9
Inversiones método participación	6.899	4.003	72,3
Activos por impuestos diferidos	33.145	25.878	28,1
Otros activos no corrientes	2.893	7.360	-60,7
Activos no corrientes	4.162.363	3.099.843	34,3
Existencias	33.766	28.037	20,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	279.012	230.638	21,0
Activos financieros corrientes	951	1.234	-22,9
Activos por impuestos corrientes	764	930	-17,8
Otros activos corrientes	46	19	-
Efectivo y otros medios líquidos	15.810	12.958	22,0
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	103.471	-
Activos corrientes	330.349	377.287	-12,4
Total Activo	4.492.712	3.477.130	29,2

Pasivo	Miles de euros		%
	30-09-05	31-12-04	2005/2004
Capital	270.540	270.540	0,0
Otras reservas	264.546	264.546	0,0
Ganancias acumuladas	429.764	383.155	12,2
Valores propios (-)	(3.215)	(2.695)	19,3
Diferencias de cambio	1.751	(4.560)	-138,4
Otros ajustes por valoración	(7.758)	(2.743)	182,8
Dividendo entregado a cuenta	-	(32.093)	-
Intereses minoritarios	65	55	18,2
Patrimonio neto	955.693	876.205	9,1
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	849.751	849.565	0,0
Deudas con entidades de crédito	1.175.396	783.085	50,1
Pasivos por impuestos diferidos	159.601	57.461	177,8
Provisiones	32.263	30.329	6,4
Otros pasivos no corrientes	278.365	256.076	8,7
Pasivos no corrientes	2.495.376	1.976.516	26,3
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	2.371	58.020	-95,9
Deudas con entidades de crédito	705.440	189.246	272,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	110.986	100.786	10,1
Otros pasivos financieros corrientes	17.981	3.010	497,4
Provisiones	1.220	1.000	22,0
Pasivos por impuestos corrientes	61.648	25.172	144,9
Otros pasivos corrientes	141.997	140.995	0,7
Pasivos asociados con activos clasificados venta	-	106.180	-100,0
Pasivos corrientes	1.041.643	624.409	66,8
Total Pasivo	4.492.712	3.477.130	29,2