

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.



13 de febrero de 2005

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2005

Las magnitudes del ejercicio 2005 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 el 30 de junio de 2005, tras formalizarse 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, que ha generado una plusvalía antes de impuestos de 23,5 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 en septiembre.

Las inversiones consolidadas han ascendido a 755,5 millones de euros (incluyen 247,3 millones de euros del 75% de acciones de Redalta), frente a 274,6 millones de euros del ejercicio anterior.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 19,1% impulsado principalmente por la incorporación de Inalta.

El resultado del ejercicio después de impuestos ha sido de 162,4 millones de euros, frente a los 135,8 millones de euros del ejercicio 2004, lo que supone un incremento del 19,6%.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados consolidados NIIF (miles de Euros)	2005	2004	Var. (%)
Cifra de Negocio	860.163	738.830	16,4
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	591.129	496.369	19,1
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	332.164	307.229	8,1
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	262.044	240.453	9,0
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	176.704	159.276	10,9
Resultado atribuidos a la sociedad dominante	162.422	135.806	19,6

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 DEL EJERCICIO 2005

En el ejercicio 2005, la **cifra de negocio** ha sido 860,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,4% respecto al ejercicio 2004 y es consecuencia fundamentalmente de:

- la incorporación de la retribución asociada a los activos de transporte de Inalta durante 10 meses y medio, que asciende a 107,6 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 ejercicio anterior

Los **gastos consolidados operativos** han ascendido a 274,6 millones de euros, frente a los 246,4 millones de euros del ejercicio 2004, lo que representa un aumento del 11,4%.

Entre los gastos consolidados operativos destacan:

- Otros gastos de explotación y aprovisionamientos que han ascendido a 196,5 millones de euros, aumentando un 10,3% frente al 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. Asimismo, se han producido menores gastos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción para terceros.
- Los gastos de personal han sido de 78,1 millones de euros, aumentando un 14,5% frente al mismo período del ejercicio 2005. Estos gastos incluyen 4,6 millones correspondientes a la provisión adicional por tarifa de empleados.

La plantilla media del Grupo ha crecido un 10,8%, situándose a 31 de diciembre de 2005 en 1.355 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.

La plantilla final del Grupo se ha situado en 1.401 empleados respecto a los 1.286 empleados a 31 de diciembre de 2004.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 591,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 19,1% con relación al ejercicio 2004.

Las amortizaciones han ascendido a 259,0 millones de euros, frente a 189,1 millones de euros en el 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 los últimos 12 meses y a los cambios de vida útil realizados durante el ejercicio 2005, y que se han visto



parcialmente compensados por la finalización de la vida útil contable de algunas instalaciones y la baja de amortizaciones por la venta de activos a Unión Fenosa.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 332,2 millones de euros, aumentando un 8,1% respecto al ejercicio 2004.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -104,1 millones de euros, frente a los -73,2 millones de euros del ejercicio 2004. Este aumento es debido principalmente a los gastos financieros asociados a la adquisición del 75% de Redalta.

En el cuarto trimestre, se ha completado la reestructuración del endeudamiento de la compañía, reforzando la estructura financiera y dotándola de un balance equilibrado entre deuda bancaria y emisiones de valores, con un fuerte peso de financiación a largo plazo.

El resultado de la enajenación de activos no corrientes ha ascendido a 23,5 millones de euros que corresponden fundamentalmente a la venta de activos a Unión Fenosa.

El **resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 262,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,0% respecto al ejercicio 2004.

El **resultado después de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 176,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,9% respecto al ejercicio 2004. La tasa impositiva se ha situado en el 32,6% frente al 33,8% del ejercicio 2004.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ha ascendido a -14,3 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 162,4 millones de euros frente a los 135,8 millones de euros del ejercicio 2004, lo que representa un incremento del 19,6%.

Las **inversiones consolidadas** del ejercicio 2005 han ascendido a 755,5 millones de euros. De estas inversiones, 420,2 millones de euros corresponden a la ampliación y mejora de la red de transporte, 247,3 millones de euros a la adquisición del 75% de acciones y el préstamo participativo de Redalta, 45,1 millones de euros a la adquisición de la red de transporte de Viesgo y 42,9 millones de euros a otras inversiones. Además, se han dado de baja 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 31 de diciembre de 2005, la **deuda financiera neta** asciende a 2.791,1 millones de euros, lo que representa un aumento de 945,3 millones de euros respecto a los 1.845,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2004. Este aumento es consecuencia principalmente de la



adquisición de la red de transporte de Inalta y a las inversiones en la red de transporte realizadas a lo largo del ejercicio.

Las agencias de calificación Moody's y Standard&Poor's mantuvieron la calificación crediticia de Red Eléctrica de España en A2 y AA-, respectivamente, tras analizar la adquisición del 75% de Redalta.

El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios más deuda financiera neta) es del 74,4%, siendo la estructura de la deuda financiera neta la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Activos financieros corrientes	-31	-	-31
Efectivo y otros medios líquidos	-7.305	-11.463	-18.768
Empréstitos a largo plazo	1.252.696	-	1.252.696
Créditos a largo plazo	1.213.363	71.465	1.284.828
Pagarés y Créditos a corto plazo	267.769	4.640	272.409
Total Deuda Financiera Neta	2.726.492	64.642	2.791.134

NEGOCIO INTERNACIONAL

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas del ejercicio 2005 ha sido: 19,5 millones de euros en la cifra de negocio, 13,1 millones de euros en el EBITDA, 7,8 millones de euros de EBIT y 5,7 millones de euros en el resultado después de impuestos.

Dividendos negocio internacional

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

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

INGRESOS DE TRANSPORTE Y OPERACIÓN DEL SISTEMA PARA EL EJERCICIO 2006

De acuerdo a lo establecido en el Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre de 2005, los ingresos reconocidos a Red Eléctrica de España e Inalta por la actividad del transporte para el ejercicio 2006 ascienden a 725,0 millones de euros y 131,0, respectivamente.

Estos importes incluyen la retribución de los activos de transporte que han entrado en servicio en 2005, desde el momento de su puesta en servicio, así como el incentivo por disponibilidad de instalaciones que ha ascendido a 11,8 millones de euros.

Los ingresos reconocidos a Red Eléctrica de España por la operación del sistema para el ejercicio 2006 son 34,8 millones de euros, que incluyen 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.



DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., en sesión celebrada el 24 de noviembre de 2005, ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005, según el siguiente detalle:

Importe íntegro	0,270800 euros por acción
Retención	0,040620 euros por acción
Importe neto	0,230180 euros por acción

El dividendo acordado representa un aumento del 14,0% respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004. El pago del dividendo a cuenta se realizó, a todas las acciones con derecho a dividendo, el día 2 de enero de 2006.



GRUPO RED ELÉCTRICA
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de euros		%
	31-12-05	31-12-04	
Importe neto de la cifra de negocio	860.163	738.830	16,4
Otros ingresos de explotación	5.520	3.915	41,0
Aprovisionamientos	(26.432)	(18.365)	43,9
Gastos de personal	(78.080)	(68.188)	14,5
Otros gastos de explotación	(170.042)	(159.823)	6,4
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	591.129	496.369	19,1
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	(258.965)	(189.140)	36,9
Resultado neto de explotación (EBIT)	332.164	307.229	8,1
Ingresos financieros	4.604	2.716	69,5
Gastos financieros	(108.437)	(76.701)	41,4
Diferencia de cambio	(243)	739	-
Rdto.neto variaciones valor instrumentos financieros	4.753	(67)	-
Rdto.neto por deterioro valor de activos	(312)	(874)	-64,3
Participación rdto.sociedades método participación	556	703	-20,9
Rdto. Enajenación activos no corrientes	23.510	199	-
Otras ganancias o pérdidas	5.449	6.509	-16,3
Rdto. antes de impuesto de operaciones continuadas	262.044	240.453	9,0
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(85.340)	(81.177)	5,1
Rdto. del ejercicio de actividades continuadas	176.704	159.276	10,9
Rdto. Despues de impuestos de las actividades interrumpidas	(14.271)	(23.463)	-39,2
Resultado del ejercicio	162.433	135.813	19,6
Intereses minoritarios	(11)	(7)	57,1
Resultado atribuido a la sociedad dominante	162.422	135.806	19,6

Nota: 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.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Balance Consolidado

Activo	Miles de euros		%
	31-12-05	31-12-04	
Inmovilizaciones materiales	4.174.430	3.022.049	38,1
Inmuebles de inversión	3.666	1.216	201,5
Fondo de comercio	15.056	13.040	15,5
Activos Intangibles	8.686	8.844	-1,8
Activos financieros no corrientes	4.355	17.453	-75,0
Inversiones método participación	7.142	4.003	78,4
Activos por impuestos diferidos	33.973	25.878	31,3
Otros activos no corrientes	688	7.360	-90,7
Activos no corrientes	4.247.996	3.099.843	37,0
Existencias	35.640	28.037	27,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	347.642	230.638	50,7
Activos financieros corrientes	31	1.234	-97,5
Activos por impuestos corrientes	1.481	930	59,2
Otros activos corrientes	5.791	19	-
Efectivo y otros medios líquidos	18.768	12.958	44,8
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	103.471	-
Activos corrientes	409.353	377.287	8,5
Total Activo	4.657.349	3.477.130	33,9

Pasivo	Miles de euros		%
	31-12-05	31-12-04	
Capital	270.540	270.540	-
Otras reservas	264.546	264.546	-
Ganancias acumuladas	464.907	383.155	21,3
Valores propios (-)	(3.823)	(2.695)	41,9
Diferencias de cambio	2.635	(4.560)	-157,8
Otros ajustes por valoración	562	(2.743)	-120,5
Dividendo entregado a cuenta	(36.588)	(32.093)	-
Intereses minoritarios	74	55	34,5
Patrimonio neto	962.853	876.205	9,9
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.252.696	849.565	47,5
Deudas con entidades de crédito	1.284.828	783.085	64,1
Pasivos por impuestos diferidos	156.776	57.461	172,8
Provisiones	34.618	30.329	14,1
Otros pasivos no corrientes	311.669	256.076	21,7
Pasivos no corrientes	3.040.587	1.976.516	53,8
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16.894	58.020	-70,9
Deudas con entidades de crédito	282.974	189.246	49,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	117.177	100.786	16,3
Otros pasivos financieros corrientes	2.854	3.010	-5,2
Provisiones	1.505	1.000	50,5
Pasivos por impuestos corrientes	31.026	25.172	23,3
Otros pasivos corrientes	201.479	140.995	42,9
Pasivos asociados con activos clasificados venta	-	106.180	-
Pasivos corrientes	653.909	624.409	4,7
Total Pasivo	4.657.349	3.477.130	33,9

Nota: 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.