



# RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

21 de julio de 2006

## RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2006

- Las principales magnitudes del primer semestre de 2006 y su crecimiento con respecto al mismo periodo de 2005 están marcadas fundamentalmente por los siguientes aspectos:
  - La incorporación de las cuentas de Inalta. El primer semestre de 2005 incorporaba la consolidación por integración global de Inalta en las cuentas del Grupo desde el 15 de febrero, fecha en que se hizo efectiva la adquisición del 75% de Redalta.
  - La venta de albura, efectiva el 30 de junio de 2005, ha supuesto la eliminación de las pérdidas que se registraron en el primer semestre de 2005.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha crecido un 9,7% durante el primer semestre de 2006.
- El resultado atribuido a la sociedad dominante ha sido 105,2 millones de euros frente a los 67,1 millones de euros primer semestre de 2005, lo que supone un crecimiento del 56,8%.
- En el primer semestre de 2006 el grupo ha incrementado el ritmo inversor en un 36,6%, ascendiendo las inversiones consolidadas a 155,7 millones de euros.

## PRINCIPALES MAGNITUDES

<b>Resultados consolidados NIIF (miles de euros)</b>	<b>1S 2006</b>	<b>1S 2005</b>	<b>Δ (%)</b>
Cifra de negocio	471.966	420.423	12,3
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	330.445	301.160	9,7
Resultado neto de explotación (EBIT)	204.618	182.547	12,1
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	160.268	123.588	29,7
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	105.229	80.896	30,1
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		-(13.780)	-
Resultado atribuido a la sociedad dominante	105.226	67.113	56,8

**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 PRIMER SEMESTRE DE 2006

En el primer semestre de 2006, la **cifra de negocio** ha sido 472,0 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 12,3% respecto al mismo periodo del ejercicio 2005 y está impulsada por:

- El aumento de la retribución del transporte asociada a las puestas en servicio en 2005, y
- La retribución de activos de transporte de Inalta, que incorpora un mes y medio más de ingresos en relación al mismo período del ejercicio anterior, ya que Inalta se incorporó el 15 de febrero, así como los ingresos correspondientes a las puestas en servicio de 2005.

Los **gastos consolidados operativos** han ascendido a 144,0 millones de euros, frente a los 120,8 millones de euros del primer semestre de 2005, lo que representa un aumento del 19,1% respecto al mismo período de 2005. Este incremento ha venido motivado por:

- la incorporación de los gastos asociados a la integración de los activos adquiridos a las empresas eléctricas.
- mayores gastos de personal como consecuencia del crecimiento del 6,9% de la plantilla media del Grupo, situándose en 1.415 empleados a 30 de junio de 2006. La incorporación de personal está asociada a la integración de los activos de transporte adquiridos y a la prestación de los nuevos servicios de operación del sistema.

La plantilla final del Grupo se ha situado en 1.428 empleados respecto a los 1.401 empleados a 31 de diciembre de 2005.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 330,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,7% con relación al primer semestre de 2005, como consecuencia de la mayor base de activos de la compañía.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 204,6 millones de euros, aumentando un 12,1% respecto al primer semestre de 2005.

Las amortizaciones han sido 125,8 millones de euros, frente a 118,6 millones de euros en el mismo periodo de 2005. El primer semestre de 2006 incluye un mes y medio más de amortizaciones de Inalta que el mismo período del ejercicio anterior.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -50,6 millones de euros, frente a los -57,4 millones de euros de los seis primeros meses de 2005. En el primer semestre de 2005 los gastos financieros incluían 6,9 millones de euros correspondientes a la cancelación de la deuda que Inalta tenía contraída, y que fue refinanciada.

El resultado neto por variaciones de valor en instrumentos financieros ha ascendido a 2,7 millones de euros frente a -4,4 millones de euros del primer semestre de 2005. Estas variaciones se han producido fundamentalmente por un collar de Inalta, instrumento que se ha cancelado con fecha 28 de junio de 2006.



El **resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 160,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 29,7% respecto al mismo periodo de 2005.

El **resultado después de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 105,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 30,1% respecto al primer semestre de 2005. La tasa impositiva se ha situado en el 34,3%.

No se han producido **resultados de las actividades interrumpidas** frente a -13,8 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2005 que se produjeron por la venta de albura el 30 junio de 2005.

El **resultado después de impuestos** asciende a 105,2 millones de euros, frente a los 67,1 millones de euros del mismo periodo de 2005, lo que representa un incremento del 56,8%.

El **flujo de efectivo de las actividades de operación antes de impuestos** ha alcanzado 281,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 11,4% en comparación a los 252,9 millones de euros, del primer semestre de 2005.

Las **inversiones consolidadas** realizadas en el primer semestre de 2006 han ascendido a 155,7 millones de euros frente a los 114,0 millones de euros de inversión orgánica del primer semestre de 2005. De estas inversiones, 145,6 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la red de transporte y 10,1 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 peninsular,
- el desarrollo del Eje Norte que permitirá aumentar la capacidad de transporte,
- 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.

La **deuda financiera neta** a 30 de junio de 2006 se sitúa en 2.668,7 millones de euros. El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios más deuda financiera neta) es del 72,7%, siendo la estructura de la deuda financiera neta la siguiente:

Miles de euros	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	-22.925	-5.239	-28.164
Empréstitos a largo plazo	1.234.404	-	1.234.404
Créditos a largo plazo	1.285.121	67.148	1.352.269
Pagarés y créditos a corto plazo	108.953	1.232	110.185
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>2.605.553</b>	<b>63.141</b>	<b>2.668.694</b>



## ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

### Junta General Ordinaria de Accionistas

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Red Eléctrica de España se celebró el pasado día 26 de mayo de 2006. En dicha Junta General se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- aprobar las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Red Eléctrica de España, S.A. correspondientes al ejercicio 2005,
- aprobar las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del Grupo Consolidado Red Eléctrica de España, correspondientes al ejercicio 2005,
- aprobar la propuesta de aplicación del resultado y la distribución del dividendo relativos al ejercicio 2005,
- aprobar la fusión por absorción de Red Eléctrica de España, S.A. (sociedad absorbente), Red de Alta Tensión, S.A. e Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. (sociedades absorbidas) y
- nombrar nuevos auditores de cuentas a Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

El texto íntegro de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas fueron remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ese mismo día y se encuentran disponibles en la página web de Red Eléctrica: [www.ree.es](http://www.ree.es).

### Pago de Dividendo Complementario

Con fecha 3 de julio de 2006 se procedió al pago del dividendo bruto complementario con cargo al ejercicio 2005 por importe de 0,4596 euros por acción. El dividendo total distribuido con cargo al ejercicio 2005 ha ascendido a 0,7304 euros por acción, frente a los 0,6138 del ejercicio pasado, lo que representa un incremento del 19%.

## NEGOCIO INTERNACIONAL

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados consolidada a 30 de junio 2006 ha sido: 10,3 millones de euros en la cifra de negocio, 7,2 millones de euros en EBITDA, 4,5 millones de euros en EBIT y 3,5 millones de euros en el resultado después de impuestos.

El Directorio de TDE aprobó en el primer trimestre de 2006, la distribución de un dividendo por importe de 6,6 millones de dólares, que ya se ha hecho efectivo.



**GRUPO RED ELÉCTRICA**  
**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**  
**EN MILES DE EUROS**

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>2006/2005</b>
Importe neto de la cifra de negocio	471.966	420.423	12,3%
Otros ingresos de explotación	2.463	1.580	55,9%
Aprovisionamientos	(14.066)	(9.247)	52,1%
Gastos de personal	(39.607)	(34.754)	14,0%
Otros gastos de explotación	(90.311)	(76.842)	17,5%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>330.445</b>	<b>301.160</b>	<b>9,7%</b>
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	(125.827)	(118.613)	6,1%
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>204.618</b>	<b>182.547</b>	<b>12,1%</b>
Ingresos financieros	497	1.112	(55,3%)
Gastos financieros	(51.107)	(58.485)	(12,6%)
Diferencias de cambio	157	(252)	-
Resultado neto por variaciones de valor en instrumentos financieros	2.731	(4.366)	-
Resultado neto por deterioro de valor de activos	-	4	-
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	407	272	49,6%
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	149	126	18,3%
Otras ganancias o pérdidas	2.816	2.630	7,1%
<b>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>160.268</b>	<b>123.588</b>	<b>29,7%</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(55.039)	(42.692)	28,9%
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>105.229</b>	<b>80.896</b>	<b>30,1%</b>
Resultado despues de impuestos de las actividades interrumpidas	-	(13.780)	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>105.229</b>	<b>67.116</b>	<b>56,8%</b>
Intereses minoritarios	(3)	(3)	-
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>105.226</b>	<b>67.113</b>	<b>56,8%</b>



**GRUPO RED ELÉCTRICA  
BALANCE CONSOLIDADO  
EN MILES DE EUROS**

<b>ACTIVO</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>2006/2005</b>
Inmovilizaciones materiales	4.195.972	4.174.430	0,5%
Inmuebles de inversión	3.651	3.666	(0,4%)
Fondo de comercio	13.971	15.056	(7,2%)
Activos intangibles	8.207	8.686	(5,5%)
Activos financieros no corrientes	12.887	4.355	195,9%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7.715	7.142	8,0%
Activos por impuestos diferidos	34.825	33.973	2,5%
Otros activos no corrientes	217	688	(68,5%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>4.277.445</b>	<b>4.247.996</b>	<b>0,7%</b>
Existencias	43.232	35.640	21,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	301.182	347.642	(13,4%)
Activos financieros corrientes	1.220	31	-
Activos por impuestos corrientes	2.157	1.481	45,6%
Otros activos corrientes	879	5.791	(84,8%)
Efectivo y otros medios líquidos	28.164	18.768	50,1%
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
<b>Activos corrientes</b>	<b>376.834</b>	<b>409.353</b>	<b>(7,9%)</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.654.279</b>	<b>4.657.349</b>	<b>(0,1%)</b>

<b>PASIVO</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>2006/2005</b>
Capital	270.540	270.540	-
Otras reservas	264.546	264.546	-
Ganancias acumuladas	471.984	464.907	1,5%
Valores propios (-)	(7.445)	(3.823)	94,7%
Diferencias de cambio	(1.488)	2.635	(156,5%)
Otros ajustes por valoración	4.164	562	640,9%
Dividendo entregado a cuenta	-	(36.588)	-
Intereses minoritarios	57	74	(23,0%)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.002.358</b>	<b>962.853</b>	<b>4,1%</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.234.404	1.252.696	(1,5%)
Deudas con entidades de crédito	1.323.871	1.284.828	3,0%
Otros pasivos financieros	22.419	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	158.029	156.776	0,8%
Provisiones	19.230	34.618	(44,5%)
Otros pasivos no corrientes	325.752	311.669	4,5%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>3.083.705</b>	<b>3.040.587</b>	<b>1,4%</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	34.390	16.894	103,6%
Deudas con entidades de crédito	145.238	282.974	(48,7%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	135.676	117.177	15,8%
Otros pasivos financieros corrientes	-	2.854	-
Provisiones	1.152	1.505	(23,5%)
Pasivos por impuestos corrientes	67.406	31.026	117,3%
Otros pasivos corrientes	184.354	201.479	(8,5%)
Pasivos asociados con activos clasificados para la venta	-	-	-
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>568.216</b>	<b>653.909</b>	<b>(13,1%)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.654.279</b>	<b>4.657.349</b>	<b>(0,1%)</b>



GRUPO RED ELÉCTRICA  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
EN MILES DE EUROS

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2005</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>324.835</b>	<b>105.464</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>	<b>281.856</b>	<b>252.903</b>
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	160.268	123.588
Dotaciones Amortizaciones activos no corrientes	125.827	118.613
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	1.594	3.335
Devengo de gastos financieros	2.046	7.277
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado	(4.999)	(4.150)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	(2.880)	4.240
<b>Impuestos sobre las ganancias pagados</b>	<b>(22.426)</b>	<b>(15.536)</b>
<b>Variación del capital circulante operativo</b>	<b>81.292</b>	<b>(131.448)</b>
Variación en existencias, deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes	44.528	(149.118)
Variación en acreedores comerciales, cobros anticipados corrientes y otros pasivos	36.764	17.670
<b>Pagos de provisiones</b>	<b>(15.887)</b>	<b>(455)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(187.692)</b>	<b>(405.067)</b>
Adquisición y enajenación de inm. material, intangible	(202.395)	(170.936)
Adquisiciones y enajenación de otras inversiones	355	232
Adquisición y enajenación de participadas y negocios conjuntos	(700)	(246.323)
Subvenciones de capital y otros cobros anticipados recibidos	15.048	11.960
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(127.618)</b>	<b>311.835</b>
Movimientos patrimonio	(2.805)	76
Disposición de deuda financiera a largo plazo	60.000	-
Reembolsos de deuda financiera a largo plazo	(12.628)	(10.735)
Disposición de deuda financiera a corto plazo	828.229	1.725.490
Reembolsos de deuda financiera a corto plazo	(963.826)	(1.370.903)
Dividendos pagados	(36.588)	(32.093)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>9.525</b>	<b>12.232</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes	(129)	865
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EN EL PERIODO</b>	<b>9.396</b>	<b>13.097</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	18.768	12.958
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	28.164	26.055