



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

27 de febrero de 2007

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2006

- En el ejercicio 2006 el resultado atribuido a la sociedad dominante ha sido 200,2 millones de euros frente a los 162,4 millones de euros de 2005, lo que supone un crecimiento del 23,2%.
- A 31 de diciembre de 2006, las inversiones del Grupo han alcanzado una cifra record, ascendiendo a 529,6 millones de euros, de los que 510,1 millones de euros corresponden al desarrollo de la red de transporte peninsular, lo que supone un crecimiento de 21,4% respecto al ejercicio 2005. Se han puesto en servicio 407 Km. de líneas y 174 posiciones.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 651,7 millones de euros, creciendo un 10,2% respecto al ejercicio anterior. El margen EBITDA (EBITDA/cifra de negocio) ha sido del 68,7%, similar al del ejercicio anterior.
- El flujo de efectivo de las actividades de operación (cash-flow antes de impuestos) ha alcanzado 559,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 11,8% en comparación a los 500,7 millones de euros de 2005.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Miles de euros	2006	2005	Δ (%)
Cifra de negocio	949.262	860.163	10,4
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	651.689	591.129	10,2
Resultado neto de explotación (EBIT)	401.843	332.164	21,0
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	280.857	262.044	7,2
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	200.158	176.704	13,3
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	(14.271)	-
Resultado atribuido a la sociedad dominante	200.154	162.422	23,2
Beneficio por acción	1,48	1,20	23,2



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2006

La **cifra de negocio** ha ascendido a 949,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 10,4% respecto al ejercicio 2005 y está impulsada por:

- el aumento de la retribución del transporte asociada a las puestas en servicio de 2005,
- la retribución de activos de transporte de Inalta, que incorpora un mes y medio más de ingresos en relación al ejercicio anterior y
- el aumento de los trabajos realizados para terceros, fundamentalmente modificaciones de la red.

Los **gastos consolidados operativos** han ascendido a 302,4 millones de euros, frente a los 274,6 millones de euros del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 10,1% respecto al ejercicio 2005. Este incremento ha venido motivado por:

- gastos de mantenimiento por programas de renovación y mejora para incrementar la calidad de los activos adquiridos, en línea con el programa anual previsto,
- mayores gastos de personal como consecuencia del 5,2% de incremento de la plantilla media del Grupo y de la actualización de la provisión por compromisos futuros asumidos por la Sociedad Matriz con su personal.

La plantilla media del Grupo en 2006 se ha situado en 1.426 empleados, siendo la plantilla final de 1.442 empleados (1.401 empleados a 31 de diciembre de 2005). La incorporación de personal está asociada a la integración de los activos de transporte adquiridos.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 651,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,2% con relación al ejercicio 2005. El margen EBITDA (EBITDA/cifra de negocio) ha sido del 68,7%, similar al del ejercicio anterior.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 401,8 millones de euros, aumentando un 21,0% respecto al ejercicio 2005.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -99,3 millones de euros, frente a los -104,1 millones de euros de 2005. En el ejercicio 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.

En el ejercicio 2006 el resultado neto por deterioro de valor de activos ha ascendido a -31,2 millones de euros, incluyendo principalmente las siguientes partidas:

- la revisión realizada sobre el valor de las inversiones internacionales del Grupo por -17,8 millones de euros y
- la corrección de valor practicada en instalaciones eléctricas cuya construcción está paralizada por causas ajenas a la compañía, por -11,8 millones de euros.



El **resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 280,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,2% respecto a 2005.

El **resultado después de impuestos de las operaciones continuadas** ha ascendido a 200,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 13,3% respecto al ejercicio 2005.

La tasa impositiva efectiva se ha situado en el 28,7% frente al 32,6% del ejercicio anterior. La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, con entrada en vigor el día 1 de enero de 2007, modifica la ley del Impuesto sobre Sociedades reduciendo el tipo general de gravamen del 35 por ciento de manera gradual en dos años, de forma que a partir del año 2007 queda fijado en un 32,5 por ciento y en un 30 por ciento a partir del año 2008. Por ello, en el ejercicio 2006, se ha ajustado el saldo de los impuestos anticipados e impuestos diferidos, produciéndose un efecto positivo en el Grupo de 15,6 millones de euros.

No se han producido **resultados de las actividades interrumpidas** frente a -14,3 millones de euros del ejercicio 2005 por la venta de la filial de telecomunicaciones el 30 junio de 2005.

El **resultado después de impuestos** asciende a 200,2 millones de euros, frente a los 162,4 millones de euros del ejercicio 2005, lo que representa un incremento del 23,2%.

El **flujo de efectivo de las actividades de operación antes de impuestos** ha alcanzado 559,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 11,8% en comparación a los 500,7 millones de euros de 2005.

Las **inversiones consolidadas** realizadas en el ejercicio 2006 han ascendido a 529,6 millones de euros frente a los 463,1 millones de euros de inversión orgánica de 2005 (excluyendo la adquisición del 75% de acciones de Redalta y la adquisición de la red de transporte de Viesgo, realizadas en 2005).

En 2006, las inversiones en la red de transporte ascienden a 510,1 millones de euros y se han puesto en servicio 407 Km. de líneas y 174 posiciones.

Los principales proyectos ejecutados en la red de transporte nacional durante 2006 han sido los siguientes:

- el aumento de la capacidad de transporte de la interconexión de Marruecos, proyecto concluido en junio 2006,
- el desarrollo del Eje Levante y
- el refuerzo de la infraestructura de transporte de Andalucía y Murcia.

Durante los próximos años, las inversiones proyectadas en la red de transporte nacional son las siguientes:

- las nuevas infraestructuras para alimentar el desarrollo del tren de alta velocidad,
- el mallado de la red de transporte en las zonas centro y sur de la península y el apoyo de la red a la evacuación de nueva generación,
- el aumento de la capacidad de transporte de la interconexión con Francia a través de los Pirineos y
- el desarrollo de la interconexión entre la península y las Islas Baleares mediante cable submarino.



La **deuda financiera neta** a 31 de diciembre de 2006 se sitúa en 2.612,2 millones de euros con un coste medio del 3,8%. El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios más deuda financiera neta) es del 71,9%, siendo la estructura de la deuda financiera neta la siguiente:

Miles de euros	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(8.063)	(5.311)	(13.374)
Empréstitos a largo plazo	1.224.956	-	1.224.956
Créditos a largo plazo	1.219.174	58.096	1.277.270
Pagarés y créditos a corto plazo	115.731	7.587	123.318
Total deuda financiera neta	2.551.798	60.372	2.612.170

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

Pago de Dividendo a Cuenta

Con fecha 2 de enero de 2007 se procedió al pago del dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2006 por importe de 0,325 euros por acción. El dividendo pagado representa un aumento del 20,0% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005.

Plan de adquisición de acciones para directivos

Con fecha 12 de diciembre de 2006 se ha producido la segunda aplicación del plan de participación de adquisición de acciones por Directivos de Red Eléctrica mediante la entrega de 2.286 acciones por un total de 80.695,80 euros. El precio de las acciones ha quedado establecido en 35,30 euros por acción, siendo éste el precio de cierre de la cotización de Red Eléctrica del 12 de diciembre.

NEGOCIO INTERNACIONAL

El análisis del valor de las inversiones en Latinoamérica ha aconsejado la amortización acelerada del fondo de comercio, por lo que en el ejercicio 2006 el negocio internacional ha incurrido en pérdidas después de impuestos.

La aportación de TDE y de Redesur a los resultados del negocio internacional ha sido positiva. La cifra de negocio de TDE ha ascendido a 20,5 millones de euros, el EBITDA a 13,9 millones de euros, el EBIT a 8,8 millones de euros y el resultado después de impuestos a 6,8 millones de euros.

Adicionalmente, durante el 2006 Red Eléctrica Internacional ha firmado contratos de asesoramiento en Ecuador, Chile, Albania, Chipre y Argelia.



GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS	31/12/2006	31/12/2005	2006/2005
Importe neto de la cifra de negocio	949.262	860.163	10,4%
Otros ingresos de explotación	4.788	5.520	(13,3%)
Aprovisionamientos	(36.390)	(26.432)	37,7%
Gastos de personal	(84.902)	(78.080)	8,7%
Otros gastos de explotación	(181.069)	(170.042)	6,5%
Resultado bruto de explotación	651.689	591.129	10,2%
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	(249.846)	(258.965)	(3,5%)
Resultado neto de explotación	401.843	332.164	21,0%
Ingresos financieros	2.549	4.604	(44,6%)
Gastos financieros	(102.130)	(108.437)	(5,8%)
Diferencias de cambio	237	(243)	-
Resultado neto por variaciones de valor en instrumentos financieros	2.677	4.753	-
Resultado neto por deterioro de valor de activos	(31.193)	(312)	-
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	847	556	52,3%
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	114	23.510	(99,5%)
Otras ganancias o pérdidas	5.913	5.449	8,5%
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	280.857	262.044	7,2%
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(80.699)	(85.340)	(5,4%)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	200.158	176.704	13,3%
Resultado despues de impuestos de las actividades interrumpidas	-	(14.271)	-
Resultado del ejercicio	200.158	162.433	23,2%
Intereses minoritarios	(4)	(11)	(63,6%)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	200.154	162.422	23,2%
Beneficio por acción	1,48	1,20	23,2%



GRUPO RED ELÉCTRICA
BALANCE CONSOLIDADO
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	31/12/2006	31/12/2005	2006/2005
Inmovilizaciones materiales	4.433.642	4.174.430	6,2%
Inmuebles de inversión	2.734	3.666	(25,4%)
Fondo de comercio	-	15.056	(100,0%)
Activos intangibles	5.433	8.686	(37,5%)
Activos financieros no corrientes	13.029	4.355	199,2%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7.204	7.142	0,9%
Activos por impuestos diferidos	38.921	33.973	14,6%
Otros activos no corrientes	436	688	(36,6%)
Activos no corrientes	4.501.399	4.247.996	6,0%
Existencias	28.974	35.640	(18,7%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	264.853	347.642	(23,8%)
Activos financieros corrientes	1.671	31	-
Activos por impuestos corrientes	7.813	1.481	427,5%
Otros activos corrientes	316	5.791	(94,5%)
Efectivo y otros medios líquidos	13.374	18.768	(28,7%)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
Activos corrientes	317.001	409.353	(22,6%)
Total Activo	4.818.400	4.657.349	3,5%

PASIVO	31/12/2006	31/12/2005	2006/2005
Capital	270.540	270.540	-
Otras reservas	264.546	264.546	-
Ganancias acumuladas	574.064	464.907	23,5%
Valores propios (-)	(52.986)	(3.823)	-
Diferencias de cambio	(2.976)	2.635	(212,9%)
Otros ajustes por valoración	12.213	562	-
Dividendo entregado a cuenta	(43.428)	(36.588)	18,7%
Intereses minoritarios	58	74	(21,6%)
Patrimonio neto	1.022.031	962.853	6,1%
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.224.956	1.252.696	(2,2%)
Deudas con entidades de crédito	1.277.270	1.284.828	(0,6%)
Otros pasivos financieros	20.627	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	144.024	156.776	(8,1%)
Provisiones	19.166	34.618	(44,6%)
Otros pasivos no corrientes	366.207	311.669	17,5%
Pasivos no corrientes	3.052.250	3.040.587	0,4%
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16.429	16.894	(2,8%)
Deudas con entidades de crédito	129.377	282.974	(54,3%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	142.333	117.177	21,5%
Otros pasivos financieros corrientes	-	2.854	-
Provisiones	1.477	1.505	(1,9%)
Pasivos por impuestos corrientes	34.628	31.026	11,6%
Otros pasivos corrientes	419.875	201.479	108,4%
Pasivos asociados con activos clasificados para la venta	-	-	-
Pasivos corrientes	744.119	653.909	13,8%
Total Pasivo	4.818.400	4.657.349	3,5%



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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31/12/2006	31/12/2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	601.091	289.032
Flujo de efectivo de las actividades de operación	559.762	500.658
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	280.857	262.044
Dotaciones Amortizaciones activos no corrientes	249.846	258.965
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	11.167	12.337
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado	(10.510)	(9.178)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes y valoración instrumentos financieros	28.402	(23.510)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(94.115)	(71.017)
Variación del capital circulante operativo	151.792	(140.609)
Variación en existencias, deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes	79.798	(152.699)
Variación en acreedores comerciales, cobros anticipados corrientes y otros pasivos	71.994	12.090
Pagos de provisiones	(16.348)	-
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(308.764)	(502.422)
Adquisición y enajenación de inm. material, intangible	(365.546)	(293.949)
Adquisiciones y enajenación de otras inversiones	360	6.672
Adquisición y enajenación de participadas y negocios conjuntos	(618)	(243.815)
Subvenciones de capital y otros cobros anticipados recibidos	57.040	28.670
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(297.421)	217.797
Movimientos patrimonio	(47.554)	1.284
Disposición de deuda financiera a largo plazo	111.687	1.422.078
Reembolsos de deuda financiera a largo plazo	(106.927)	(564.473)
Disposición de deuda financiera a corto plazo	1.065.795	1.276.630
Reembolsos de deuda financiera a corto plazo	(1.221.791)	(1.834.791)
Dividendos pagados	(98.631)	(82.931)
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(5.094)	4.407
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes	(300)	1.403
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EN EL PERIODO	(5.394)	5.810
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	18.768	12.958
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	13.374	18.768