



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

27 de abril de 2007

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2007

- En el primer trimestre de 2007 el resultado atribuido a la sociedad dominante ha sido 70,1 millones de euros, un 25,6% de crecimiento frente a los 55,8 millones de euros del primer trimestre de 2006.
- Las inversiones del Grupo en el primer trimestre de 2007 ascienden a 124,8 millones de euros. De estas inversiones, 69,6 millones de euros corresponden al desarrollo de la red de transporte peninsular y 53,4 millones de euros al pago a cuenta por la adquisición del 5% de Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A. (REN).
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 189,8 millones de euros, creciendo un 14,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El flujo de efectivo de las actividades de operación (cash-flow antes de impuestos) ha alcanzado 164,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 16,6% en comparación a los 140,7 millones de euros del primer trimestre de 2006.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Miles de euros	1T 2007	1T 2006	Δ (%)
Cifra de negocio	251.961	233.504	7,9
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	189.769	165.278	14,8
Resultado neto de explotación (EBIT)	128.416	106.377	20,7
Resultado antes de impuestos	103.261	85.006	21,5
Resultado atribuido a la sociedad dominante	70.116	55.816	25,6



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2007

La **cifra de negocio** ha ascendido a 252,0 millones de euros en el primer trimestre de 2007, lo que representa un crecimiento del 7,9% respecto al mismo período de 2006 y está impulsado fundamentalmente por el aumento de la retribución del transporte asociada a las puestas en servicio de 2006.

Los **gastos consolidados operativos** han ascendido a 63,3 millones de euros, frente a los 69,0 millones de euros del primer trimestre de 2006. La disminución de los gastos operativos está motivada principalmente por la asunción en 2007 de los trabajos de operación y mantenimiento que venían siendo realizados por las empresas eléctricas. Asimismo, cabe destacar que se prevé un incremento de los trabajos de renovación y mejora para los siguientes trimestres del ejercicio 2007.

Los gastos de personal se han incrementado un 24,6% como consecuencia del aumento de la plantilla media del Grupo del 3,5% y de las indemnizaciones registradas en el primer trimestre de 2007. Tanto la plantilla media como final del Grupo han ascendido a 1.445 empleados (1.396 y 1.403 en el primer trimestre de 2006, respectivamente).

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** en el primer trimestre de 2007 ha ascendido a 189,8 millones de euros, lo que representa un aumento del 14,8% con relación al mismo período de 2006. El margen de EBITDA (EBITDA/ cifra de negocio) es del 75,3%.

Las **amortizaciones** ascienden a 61,4 millones de euros frente a los 58,9 millones de euros del primer trimestre de 2006. El aumento se debe en su mayoría a las puestas en servicio de 2006.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 128,4 millones de euros, aumentando un 20,7% respecto al primer trimestre de 2006.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -27,2 millones de euros, frente a los -25,2 millones de euros del primer trimestre de 2006, incremento originado básicamente por el aumento registrado en los tipos de interés de la financiación referenciada a tipo variable. En consecuencia, el coste medio de la deuda se ha situado en 4,1% frente al 3,7% del primer trimestre del 2006 y al 4% del cuarto trimestre del 2006.

El **resultado antes de impuestos** del primer trimestre de 2007 ha ascendido a 103,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 21,5% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El **resultado después de impuestos** ha ascendido a 70,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 25,6% respecto al primer trimestre de 2006. La tasa impositiva efectiva ha sido de 32,1% frente a 34,3% al mismo periodo del ejercicio 2006¹.

El **flujo de efectivo de las actividades de operación antes de impuestos** (cash-flow antes de impuestos) ha alcanzado 164,1 millones de euros frente a los 140,7 millones de euros del primer trimestre de 2006. Este crecimiento es debido a los mayores resultados del trimestre.

¹ La reducción del tipo impositivo está motivada por la entrada en vigor el día 1 de enero de 2007 de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, que 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.
www.ree.es



Las **inversiones consolidadas en activos materiales e inmateriales** realizadas en el primer trimestre de 2007 han ascendido a 71,4 millones de euros frente a los 53,9 millones de euros de inversión en el primer trimestre del ejercicio anterior. La práctica totalidad de las inversiones se ha destinado a proyectos en la red de transporte nacional.

Las **inversiones financieras** han ascendido a 53,4 millones de euros en el primer trimestre de 2007 y corresponden al pago a cuenta por la adquisición del 5% de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN).

La **deuda financiera neta** a 31 de marzo de 2007 se sitúa en 2.736,6 millones de euros. El ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios más deuda financiera neta) es del 71,1%, siendo la estructura de la deuda financiera neta la siguiente:

Miles de euros	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(2.528)	(7.425)	(9.953)
Empréstitos a largo plazo	1.220.900	-	1.220.900
Créditos a largo plazo	1.292.587	56.655	1.349.242
Pagarés y créditos a corto plazo	168.893	7.515	176.408
Total deuda financiera neta	2.679.852	56.745	2.736.597



ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

Alianza estratégica

Con fecha, 6 de marzo de 2007, Red Eléctrica de España, S.A. y Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A. (REN) han formalizado una alianza estratégica con el fin de aprovechar las sinergias empresariales en todos sus ámbitos de actividad. Dicha alianza se verá materializada en las siguientes actuaciones:

- Desarrollo de las interconexiones entre los sistemas eléctricos portugués y español.
- Refuerzo de la coordinación en su responsabilidad como operadores de los sistemas del mercado ibérico.
- Extensión de las mejores prácticas empresariales.
- Eventual participación conjunta en proyectos internacionales.

Dentro de esta alianza, ambas empresas han acordado adquirir participaciones cruzadas significativas en los respectivos capitales sociales, promoviendo la representación recíproca en sus Consejos de Administración. Como consecuencia, Red Eléctrica de España y Energias de Portugal (EDP) han formalizado un acuerdo por el que Red Eléctrica de España adquiere un 5% de Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A. (REN). El precio de la transacción está vinculado al valor de mercado de REN derivado de una futura Oferta Pública de Venta en 2007.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de REN, celebrada el 28 de marzo de 2007, ha acordado nombrar Consejero de REN al Presidente del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, D. Luis Atienza Serna.

Propuesta de Dividendo

El Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., en sesión celebrada el 22 de marzo de 2007, ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas pagar a las acciones con derecho a dividendo, la cantidad bruta de 0,8984 euros por acción. El pago del dividendo se efectuará el día 2 de julio de 2007, en los bancos y entidades financieras que oportunamente se anunciará, descontando de su importe la cantidad bruta de 0,3250 euros por acción pagados a cuenta del dividendo el día 2 de enero de 2007, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de fecha 29 de noviembre de 2006.

El dividendo propuesto representa un aumento del 23,0% con respecto al ejercicio anterior.

Plan de adquisición de acciones para directivos

Con fecha 26 de marzo de 2007 se ha producido una nueva aplicación del plan de adquisición de acciones por directivos de Red Eléctrica, mediante la entrega de 8.324 acciones por un total de 285 miles de euros.

NEGOCIO INTERNACIONAL

La evolución de los resultados de TDE ha sido positiva si bien se ha visto afectada por la evolución del tipo de cambio euro/dólar. La cifra de negocio de TDE ha ascendido a 4,9 millones de euros (5,3 millones de euros en 2006), el EBITDA a 3,4 millones de euros (3,7 millones de euros en 2006), el EBIT a 2,2 millones de euros (2,3 millones de euros en 2006) y el resultado después de impuestos a 1,7 millones de euros (1,8 millones de euros en 2006).



GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS	31/03/2007	31/03/2006	2007/2006
Importe neto de la cifra de negocio	251.961	233.504	7,9%
Otros ingresos de explotación	1.149	823	39,6%
Aprovisionamientos	(7.665)	(5.065)	51,3%
Gastos de personal	(23.934)	(19.205)	24,6%
Otros gastos de explotación	(31.742)	(44.779)	(29,1%)
Resultado bruto de explotación	189.769	165.278	14,8%
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	(61.353)	(58.901)	4,2%
Resultado neto de explotación	128.416	106.377	20,7%
Ingresos financieros	143	349	(59,0%)
Gastos financieros	(27.282)	(25.591)	6,6%
Diferencias de cambio	(14)	58	-
Resultado neto por variaciones de valor en instrumentos financieros	(3)	2.169	-
Resultado neto por deterioro de valor de activos	96	1	-
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	167	263	(36,5%)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	-	5	(100,0%)
Otras ganancias o pérdidas	1.738	1.375	26,4%
Resultado antes de impuestos	103.261	85.006	21,5%
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(33.144)	(29.188)	13,6%
Resultado del ejercicio	70.117	55.818	25,6%
Intereses minoritarios	(1)	(2)	(50,0%)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	70.116	55.816	25,6%



GRUPO RED ELÉCTRICA
BALANCE CONSOLIDADO
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	31/03/2007	31/12/2006	2007/2006
Inmovilizaciones materiales	4.439.923	4.433.642	0,1%
Inmuebles de inversión	2.730	2.734	(0,1%)
Activos intangibles	4.718	5.433	(13,2%)
Activos financieros no corrientes	67.971	13.029	421,7%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7.266	7.204	0,9%
Activos por impuestos diferidos	38.614	38.921	(0,8%)
Otros activos no corrientes	583	436	33,7%
Activos no corrientes	4.561.805	4.501.399	1,3%
Existencias	30.404	28.974	4,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	348.857	264.853	31,7%
Activos financieros corrientes	2.386	1.671	42,8%
Activos por impuestos corrientes	6.722	7.813	(14,0%)
Otros activos corrientes	193	316	(38,9%)
Efectivo y otros medios líquidos	9.953	13.374	(25,6%)
Activos corrientes	398.515	317.001	25,7%
Total Activo	4.960.320	4.818.400	2,9%

PASIVO	31/03/2007	31/12/2006	2007/2006
Capital	270.540	270.540	-
Otras reservas	264.546	264.546	-
Ganancias acumuladas	642.943	574.064	12,0%
Valores propios (-)	(32.765)	(52.986)	(38,2%)
Diferencias de cambio	(4.921)	(2.976)	65,4%
Otros ajustes por valoración	16.909	12.213	38,5%
Dividendo entregado a cuenta	(43.428)	(43.428)	-
Intereses minoritarios	57	58	(1,7%)
Patrimonio neto	1.113.881	1.022.031	9,0%
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.220.900	1.224.956	(0,3%)
Deudas con entidades de crédito	1.349.241	1.277.270	5,6%
Otros pasivos financieros	19.712	20.627	(4,4%)
Pasivos por impuestos diferidos	144.631	144.024	0,4%
Provisiones	19.405	19.166	1,2%
Otros pasivos no corrientes	376.556	366.207	2,8%
Pasivos no corrientes	3.130.445	3.052.250	2,6%
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	29.108	16.429	77,2%
Deudas con entidades de crédito	183.284	129.377	41,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	117.023	142.333	(17,8%)
Provisiones	1.643	1.477	11,2%
Pasivos por impuestos corrientes	77.344	34.628	123,4%
Otros pasivos corrientes	307.592	419.875	(26,7%)
Pasivos corrientes	715.994	744.119	(3,8%)
Total Pasivo	4.960.320	4.818.400	2,9%



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EN MILES DE EUROS**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31/03/2007	31/03/2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	60.647	112.888
Flujo de efectivo de las actividades de operación	164.085	140.688
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	103.261	85.006
Dotaciones Amortizaciones activos no corrientes	61.353	58.901
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	2.514	(824)
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado	(2.950)	(2.390)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes y valoración instrumentos financieros	(93)	(5)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(34)	-
Variación del capital circulante operativo	(102.784)	(16.517)
Variación en existencias, deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes	(81.454)	2.661
Variación en acreedores comerciales, cobros anticipados corrientes y otros pasivos	(21.330)	(19.178)
Pagos de provisiones	(620)	(11.283)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(167.009)	(81.324)
Adquisición y enajenación de inm. material, intangible	(122.870)	(83.875)
Adquisiciones y enajenación de otras inversiones	(53.482)	176
Adquisición y enajenación de participadas y negocios conjuntos	-	(700)
Subvenciones de capital y otros cobros anticipados recibidos	9.343	3.075
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	102.969	(34.909)
Movimientos patrimonio	21.418	(6.134)
Disposición de deuda financiera a largo plazo	80.014	-
Reembolsos de deuda financiera a largo plazo	(10.507)	(8.363)
Disposición de deuda financiera a corto plazo	314.271	107.708
Reembolsos de deuda financiera a corto plazo	(258.799)	(91.532)
Dividendos pagados	(43.428)	(36.588)
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(3.393)	(3.345)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes	(28)	(145)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EN EL PERIODO	(3.421)	(3.490)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	13.374	18.768
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9.953	15.278