

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2000
1. PRINCIPALES MAGNITUDES

	30.09.2000		30.09.1999		2000/99 (%)
	(MPTA)	(MEUROS)	(MPTA)	(MEUROS)	
Cifra de Negocio ajustada	44.007	264,49	42.778	257,10	2,9
Beneficio neto de explotación	19.084	114,70	17.614	105,86	8,3
Beneficio Ordinario	16.996	102,15	15.009	90,21	13,2
Beneficio Neto	11.106	66,75	10.136	60,92	9,6

Red Eléctrica ha obtenido un **beneficio neto** al tercer trimestre de 2000 de 11.106 MPTA, frente a los 10.136 MPTA del mismo periodo del año anterior, lo que supone un crecimiento del 9,6%, debido, fundamentalmente, al aumento del resultado de las operaciones ordinarias que han ascendido a 16.996 MPTA con un crecimiento del 13,2 % respecto al año anterior.

El **beneficio neto de explotación** ha ascendido a 19.084 MPTA lo que representa un incremento del 8,3% respecto al 30.09.99

La **cifra de negocio ajustada**, es decir neta de compras de energía, ha sido de 44.007 MPTA, tras incrementarse un 2,9% entre ambos periodos.

2. EVOLUCIÓN ECONÓMICO – FINANCIERA

EL BENEFICIO NETO DE EXPLOTACIÓN obtenido en el tercer trimestre de 2000, se cifra en 19.084 MPTA que supone un crecimiento del 8,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

La **cifra de negocio** ha ascendido a 69.874 MPTA. Esta cifra incluye las ventas de energía derivadas de los contratos internacionales de suministro de energía eléctrica que tienen su contrapartida en gastos. La cifra de negocio ajustada, una vez descontadas los gastos por compras de energía, asciende a 44.007 lo que supone un incremento del 2,9% respecto al año anterior. Este aumento se debe al incremento de los ingresos de transporte apoyados con una subida de los ingresos procedentes de las actividades de diversificación.

Los **gastos de explotación** han supuesto 51.946 MPTA con una disminución respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 1,4% manteniéndose la línea de contención de los gastos de periodos anteriores.

Los **servicios exteriores** y otros gastos de gestión han disminuido un -8,9%, ya que en el mismo periodo del ejercicio 1999 se incluían gastos correspondientes a la Oferta Pública de Venta de Acciones. Descontado el efecto de dichos gastos, la variación ascendería a -0,1%.

Los gastos de personal han ascendido a 6.711 MPTA con una variación del -0,5%, una vez descontado el efecto del rescate de la antigüedad futura, aprobado en el Convenio Colectivo firmado a finales del año 1999, que no se incluía en el apartado de sueldos y salarios al 30.09.99. La plantilla al 30.09.2000 ascendía a 987 con una reducción de plantilla del 5% en el transcurso del año.

EI RESULTADO DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS ha alcanzado la cifra de -2.088 MPTA, lo que representa una mejora del 19,8% con relación al registrado en el mismo periodo del año anterior debido a la reducción experimentada en los gastos financieros por la reducción del endeudamiento.

EL RESULTADO EXTRAORDINARIO asciende a -156 MPTA con una disminución del 128,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución es debida, fundamentalmente, a la dotación de provisiones para hacer frente al expediente de regulación de empleo presentado por la compañía y aprobado por la autoridad laboral, que no estaba periodificada a 30.09.99 y que se dotó al cierre del ejercicio.

EL BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS del tercer trimestre de 2000 asciende a 11.106 MPTA, frente a 10.136 MPTA del mismo periodo del año anterior, lo que representa una mejora de 970 MPTA.

EI CASH-FLOW ANTES DE IMPUESTOS ascendió a 30.191 MPTA, cifra que supera en un 6,7% a la obtenida en el ejercicio precedente y supone el 41,7% de los ingresos totales y el 64,8% sobre los ingresos ajustados (ingresos totales menos compras de energía).

LAS INVERSIONES realizadas al mes de septiembre ascienden a 7.482 millones de pesetas; dichas inversiones forman parte del Plan de Inversiones que viene acometiendo RED ELECTRICA para la ampliación y mejora de la Red de Transporte.

LA DEUDA FINANCIERA se sitúa a 30.09.00 en 57.466 MPTA, siendo su estructura la siguiente:

	Moneda Nacional (MPTA)	Moneda Extranjera (MPTA)	Total
Empréstitos	21.018	-	21.018
Créditos a largo plazo	30.135	1.474	31.609
Pagarés y créditos a corto plazo	4.628	211	4.839
Total deuda financiera 30.09.2000	55.781	1.685	57.466

3. ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

RED ELECTRICA HA OBTENIDO UNA LICENCIA PARA PRESTAR SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES A TERCEROS

La Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones, CMT, ha otorgado a Red Eléctrica de España una licencia individual de tipo C1, que le habilita para el establecimiento y explotación de una red pública de telecomunicaciones.

Esta licencia es de ámbito nacional y habilita a Red Eléctrica para alquilar a terceros fibra óptica y prestar el servicio de líneas de telecomunicación susceptibles de arrendamiento.

Con la obtención de esta licencia REE cumple con los requisitos exigidos por la Comisión del Mercado de las telecomunicaciones para la puesta en marcha de la estrategia de telecomunicaciones, lo que permitirá poner en el mercado una oferta de circuitos de banda ancha de muy alta capacidad y de gran calidad.

INCORPORACIÓN DEL EQUIPO DIRECTIVO DE LA FILIAL DE TELECOMUNICACIONES

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, ha designado a Francisco Cecilia Aguado como máximo responsable del lanzamiento de la filial de telecomunicaciones de la compañía. El Sr. Cecilia ha desarrollado gran parte de su carrera profesional en el campo de las Telecomunicaciones dentro del Grupo Telefónica habiendo desempeñado, entre otros, los siguientes cargos: Director de Servicios Internacionales y Director del Departamento Comercial de Comunicaciones Internacionales, Presidente de Telefónica y Sistemas de Satélites, S.A., Subdirector General de Explotación y Mantenimiento, y Responsable de Desarrollo Corporativo de Telefónica Media.

Asimismo se ha producido la incorporación los responsables de las áreas de Operaciones, Planificación y Desarrollo de la Red y Marketing.

CONVENIO DE COOPERACIÓN TÉCNICA ENTRE REE Y ONE

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. y la OFFICE NATIONAL DE L'ELECTRICITÉ (ONE) han firmado un Convenio para estudiar las posibilidades de reforzamiento de la interconexión eléctrica entre España y Marruecos.

Actualmente, la capacidad comercial de la interconexión es de 350 MW. Su entrada en servicio supuso también la integración de los sistemas eléctricos del MAGREB con el de la UCTE (Unión para la Coordinación de Transporte de Electricidad), a través de Marruecos y España.

El crecimiento económico y de la demanda de energía eléctrica en los dos países aconseja iniciar estos estudios para una mejor utilización de las posibilidades que la integración de ambos sistemas ofrece para abaratar, en último término, la energía eléctrica.

PAGO DEL DIVIDENDO COMPLEMENTARIO

El pasado 3 de julio de 2000, se procedió al pago del dividendo complementario del ejercicio 1999 por un importe de 0,2150 euros por acción.

El dividendo total del ejercicio 1999 ha ascendido a 0,365 euros por acción, lo que supone una rentabilidad superior al 6% respecto a la cotización de cierre del ejercicio 1999.

4. ANEXOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Millones de Pesetas		%	Millones de Euros	
	30.09.2000	30.09.99		2000/99	30.09.2000
Importe Neto de la Cifra de Negocio	69.874	69.334	0,8	419,95	416,71
Otros Ingresos	1.156	972	16,9	6,95	5,84
<i>Variación Existencias Productos Terminados y en Curso</i>					
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	71.030	70.306	1,0	426,90	422,55
Compras netas	-27.688	-28.121	-1,5	-166,41	-169,01
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	299	239	25,1	1,80	1,44
Gastos Externos y de Explotación	-5.240	-5.754	-8,9	-31,49	-34,58
VALOR AÑADIDO AJUSTADO	38.401	36.670	4,7	230,79	220,39
<i>Otros Gastos e Ingresos</i>					
Gastos de Personal	-6.711	-6.580	2,0	-40,33	-39,55
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	31.690	30.090	5,3	190,46	180,84
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-12.606	-12.476	1,0	-75,76	-74,98
<i>Dotaciones al Fondo de Reversión</i>					
<i>Variación Provisiones de Circulante</i>					
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	19.084	17.614	8,3	114,70	105,86
Ingresos Financieros	117	207	-43,5	0,70	1,24
Gastos Financieros	-2.519	-3.008	-16,3	-15,14	-18,08
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	314	196	60,2	1,89	1,18
<i>Dotación Amortización y Provisiones Financieras</i>					
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	16.996	15.009	13,2	102,15	90,21
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	1	16		0,01	0,11
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-158	-153	3,3	-0,95	-0,92
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias					
Resultados de Ejercicios Anteriores	25	45	-44,4	0,15	0,27
Otros Resultados Extraordinarios	-24	643	-103,7	-0,14	3,86
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.840	15.582	8,2	101,21	93,53
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-5.734	-5.426	5,7	-34,46	-32,61
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.106	10.136	9,6	66,75	60,92

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas.

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	Millones de Pesetas		%	Millones de Euros	
	30.09.2000	31.12.99		2000/99	30.09.2000
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS					
Gastos de Establecimiento					
Inmovilizaciones Inmateriales	1.279	1.590	-19,6	7,69	9,56
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero					
Otro Inmovilizado Inmaterial	1.279	1.590	-19,6	7,69	9,56
Inmovilizaciones Materiales	215.389	220.360	-2,3	1294,51	1324,39
Inmovilizaciones Financieras	3.896	3.800	2,5	23,42	22,84
Acciones Propias a Largo Plazo	325	0	---	1,95	0,00
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	968	968	0,0	5,82	5,82
INMOVILIZADO	221.857	226.718	-2,1	1333,39	1362,60
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS					
Accionistas por Desembolsos Exigidos					
Existencias	868	568	52,8	5,22	3,41
Deudores	19.573	17.508	11,8	117,64	105,23
Inversiones Financieras Temporales	2.729	2.985	-8,6	16,40	17,94
Acciones Propias a Corto Plazo					
Tesorería	175	87	101,1	1,05	0,52
Ajustes por Periodificación	4.041	152	2558,6	24,29	0,91
ACTIVO CIRCULANTE	27.366	21.300	26,6	164,59	128,02
TOTAL ACTIVO	251.192	250.240	0,4	1509,69	1503,97
PASIVO					
Capital Suscrito	45.014	45.014	0,0	270,54	270,54
Reservas	68.186	63.980	6,6	409,81	384,53
Resultados de Ejercicios Anteriores					
Resultado del Periodo	11.106	12.501	-11,2	66,75	75,13
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio		-3.376			
FONDOS PROPIOS	124.306	118.119	5,2	747,09	709,91
INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS					
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	4.628	4.041	14,5	27,81	24,29
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	21.018	21.018	0,0	126,32	126,32
Deudas con Entidades de Crédito	31.610	36.617	-13,7	189,98	220,07
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas					
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo					
Otras Deudas a Largo	7.684	7.624	0,8	46,18	45,82
ACREEDORES A LARGO PLAZO	60.312	65.259	-7,6	362,48	392,21
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	477	430	10,9	2,87	2,58
Deudas con Entidades de Crédito	5.701	9.349	-39,0	34,26	56,19
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas					
Acreedores Comerciales	9.088	7.240	25,5	54,62	43,51
Otras Deudas a Corto	10.980	7.558	45,3	65,99	45,42
Ajustes por Periodificación	4.769	6.622	-28,0	28,66	39,80
ACREEDORES A CORTO PLAZO	31.015	31.199	-0,6	186,40	187,51
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO					
TOTAL PASIVO	251.192	250.240	0,4	1509,69	1503,97

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los Informes presentados en la CNMV y en las Bolsas.

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
RESULTS FOR THE THIRD QUARTER OF 2000
1. Key Figures

	30.09.00		30.09.99		2000/99
	Millions of Pesetas	Millions of Euros	Millions of Pesetas	Millions of Euros	% variation
Adjusted Net sales	44,007	264.49	42,778	257.10	2.9
Net Operating Profit	19,084	114.70	17,614	105.86	8.3
Profit on ordinary activities	16,996	102.15	15,009	90.21	13.2
Net profit	11,106	66.75	10,136	60.92	9.6

Red Eléctrica has recorded **profit after tax** of Ptas. 11,106 million for the third quarter of 2000, compared to Ptas. 10,136 million for the same period in the prior year, which represents an 9.6% increase due mainly to the increase in profit on ordinary activities which has risen to Ptas. 16,996 million, representing growth of 13.2% compared to the prior year.

Net operating profit amounts to Ptas. 19,084 million, 8.3% up on the same period in the prior year.

Net sales (net purchases of energy) were Ptas. 44,007 million, up 2.9% compared to the prior year

2. Financial Performance

Net operating profit for the third quarter of 2000 amounts to Ptas. 19,084 million, 8.3% up on the same period in the prior year.

Net sales amount to Ptas. 69,874 million. This figure includes energy sales for international agreements which have their balancing entry in expenses. Net sales, after discounting expenses for energy purchases, amount to Ptas. 44,007 million, representing an increase of 2.9% compared to the prior year. This increase is mainly due to higher transport revenues and an increment in income from diversification activities.

Operating expenses for the period amount to Ptas. 51,946 million, which is 1.4% down on the same period in the prior year. This is a continuation of the cost savings observed in prior periods.

External services and other management expenses have been reduced by 8.9%, since in the same period in 1999 these included expenses for the public offer of sale of shares. If the effect of such expenses were not taken into consideration, the reduction would be 0.1%.

Personnel expenses amount to Ptas. 6,711 million, which included the compensation for dismissal and accruals on length-of-service bonuses, which had been approved in the collective labour agreement issued at the end of 1999. The decrease as compared to the prior year, net of the effect of the compensation described above, has been 0.5%. The workforce at 30 September 2000 was 987, a reduction of 5% over the year.

The net financial expense incurred has been Ptas. 2,088 million, representing an improvement of 19.8% over the same period in the prior year due to a decrease in financial charges and a reduction in borrowings.

Net extraordinary loss amounts to Ptas. 156 million, representing a reduction of 128.2% compared to the same period in the prior year. This decrease is mainly due to provisions for the restructuring plan presented by the Company and approved by the labour authorities. These amount were not accrued for at 30 September 1999 and provision was made at the year end.

Profit after tax for the third quarter of 2000 is Ptas. 11,106 million, compared to Ptas. 10,136 million for the same period in the prior year, representing an increase of Ptas. 970 million.

Cash-flow before tax is Ptas. 30,191 million. This amount exceeds that generated in the prior year by 6.7% and represents 41.7% of total revenues and 64.8% if energy purchases were excluded.

Investments of Ptas. 7,482 million have been made in September 2000, in conjunction with Red Eléctrica's investment plan to extend and improve the distribution network.

At 30 September 2000 the financial debt totals Ptas. 57,466 million and comprises the following:

	Domestic currency (millions of Pesetas)	Foreign currency (millions of Pesetas)	Total
Debenture loans	21,018	-	21,018
Long-term loans	30,135	1,474	31,609
Promissory notes and short-term loans	4,628	211	4,839
Total financial debt at 30.09.00	55,781	1,685	57,466

3. Significant Events

RED ELÉCTRICA HAS BEEN GRANTED A LICENCE TO PROVIDE TELECOMMUNICATIONS SERVICES

The Spanish telecommunications authorities, CMT, have granted Red Eléctrica de España an individual C1 licence, allowing the Company to establish and operate a public telecommunications network. This is a domestic licence and permits Red Eléctrica to rent fibre optics to third parties and render telecommunications services.

With this licence the Company now comply with all of the requirements established by the Spanish telecommunications authorities to implement its telecommunications strategy, which will enable REE to offer the market high capacity and quality broadband circuits.

APPOINTMENT OF THE MANAGEMENT TEAM OF THE TELECOMMUNICATIONS SUBSIDIARY

Red Eléctrica de España has appointed Francisco Cecilia Aguado to head the launch of the Company's telecommunications subsidiary. Mr. Cecilia has spent a large part of his career in the telecommunications sector within the Telefónica Group and has occupied, among others, the posts of international services manager and manager of the international communications marketing department, president of Telefónica y Sistemas de Satélites, S.A., assistant operating and maintenance manager and head of Telefónica Media's corporate development.

A general operating manager, a network planning and development manager and a marketing manager have also been appointed.

CONVENTION FOR TECHNICAL CO-OPERATION BETWEEN REE AND ONE

Red Eléctrica de España, S.A. and Office National De L'electricité (ONE) have signed an agreement to investigate the possibilities of strengthening the connection between Spain and Morocco.

The commercial capacity of the interconnection is currently 350mw. The implementation of this agreement brought about the integration of the Maghreb electrical systems with those of the UTCE (Union for the Coordination of Electricity Distribution) in Morocco and Spain.

Economic growth and the demand for electricity in the two countries indicates that these studies be commenced to take advantage of the reductions in the cost of energy made possible by the integration of the systems.

INTERIM DIVIDEM

On 3 July 2000 an interim dividend of Euros 0.2150 per share was paid.

In 1999 the total pay-out was Euros 0.365 per share, a yield of more than 6% based on the 1999 year end quotation.

4. APPENDICES

STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

	Millions of Pesetas		% Variation 2000/99	Millions of Euros	
	30.09.00	30.09.99		30.09.00	30.09.99
Net sales	69,874	69,334	0.8	419.95	416.71
Other income	1,156	972	18.9	6.95	5.84
Change in stocks of finished goods and work in progress					
Total value of production	71,030	70,306	1.0	426.90	422.55
Net purchases	-27,688	-28,121	-1.5	-166.41	-169.01
Change in stocks of goods for resale, raw materials and other materials consumed	299	239	25.1	1.80	1.44
External operating expenses	-5,240	-5,754	-8.9	-31.49	-34.58
Adjusted value added	38,401	36,670	4.7	230.79	220.39
Other expenses and income					
Personnel expenses	-6,711	-6,580	2.0	-40.33	-39.55
Gross operating profit	31,690	30,090	5.3	190.46	180.84
Amortisation and depreciation	-12,606	-12,476	1.0	-75.76	-74.98
Reversion fund					
Change in trade provisions					
Net operating profit	19,084	17,614	8.3	114.70	105.86
Financial income	117	207	-43.5	0.70	1.24
Financial expenses	-2,519	-3,008	-16.3	-15.14	-18.08
Interest and capitalised exchange differences	314	196	60.2	1.89	1.18
Amortisation and financial provisions					
Profit on ordinary activities	16,996	15,009	13.2	102.15	90.21
Profit on disposal of intangible assets, tangible assets and investments	1	18		0.01	0.11
Change in provisions for intangible assets, tangible assets and investments	-158	-153	3.3	-0.95	-0.92
Profit on operations with own shares and bonds					
Prior years' results	25	45	-44.4	0.15	0.27
Other extraordinary income	-24	643	-103.7	-0.14	3.86
Profit before tax	16,840	15,562	8.2	101.21	93.53
Income and other taxes	-5,734	-5,428	5.7	-34.46	-32.61
Profit for the period	11,106	10,136	9.6	66.75	60.92

The classification shown above is that used for the reports presented to the Spanish Stock Exchange Authorities and the Stock Exchange

BALANCE SHEET

<i>Assets</i>	Millions of Pesetas		% Variation 2000/99	Millions of Euros	
	30.09.00	31.12.99		30.09.00	31.12.99
Uncalled share capital					
Start-up costs					
Intangible assets	1,279	1,590	-19.6	7.69	9.56
Rights over leased assets					
Other intangible assets	1,279	1,590	-19.6	7.69	9.56
Tangible assets	215,389	220,360	-2.3	1294.51	1324.39
Investments	3,896	3,800	2.5	23.42	22.84
Own shares, long-term	325	0	—	1.95	0.00
Trade debtors, long-term	968	968	0.0	5.82	5.82
Total fixed assets	221,857	226,718	-2.1	1333.39	1362.60
Deferred expenses	1,949	2,222	-12.3	11.71	13.35
Unpaid calls on share capital					
Stocks	868	568	52.8	5.22	3.41
Debtors	19,573	17,508	11.8	117.64	105.23
Short-term investments	2,729	2,985	-8.6	16.40	17.94
Own shares, short-term					
Cash in hand and at banks	175	87	101.1	1.05	0.52
Prepayments	4,041	152	2558.6	24.29	0.91
Total current assets	27,386	21,300	28.6	164.59	128.02
Total assets	251,192	250,240	0.4	1509.69	1503.97
<i>Shareholders' Equity and Liabilities</i>					
Share capital	45,014	45,014	0.0	270.54	270.54
Reserves	68,186	63,980	6.6	409.81	384.53
Prior years' losses					
Profit for the period	11,106	12,501	-11.2	66.75	75.13
Interim dividends		-3,376			
Total shareholders' equity	124,306	118,119	5.2	747.09	709.91
Deferred income	30,831	31,622	-2.2	185.90	190.05
Provisions for liabilities and charges	4,628	4,041	14.5	27.81	24.29
Bond issues and other marketable securities					
Loans	21,018	21,018	0.0	126.32	126.32
Group and associated companies	31,610	36,617	-13.7	189.98	220.07
Long-term trade creditors					
Other long-term creditors	7,684	7,624	0.8	46.18	45.82
Total long-term creditors	60,312	65,259	-7.6	362.48	392.21
Bond issues and other marketable securities					
Loans	477	430	10.9	2.87	2.58
Group and associated companies	5,701	9,349	-39.0	34.26	56.19
Trade creditors					
Other short-term creditors	9,088	7,240	25.5	54.62	43.51
Other short-term creditors	10,980	7,558	45.3	65.99	45.42
Accruals	4,769	6,622	-28.0	28.66	39.80
Total current liabilities	31,015	31,199	-0.6	186.40	187.51
Provision for current liabilities and charges					
Total shareholders' equity and liabilities	251,192	250,240	0.4	1509.69	1503.97

The classification shown above is that used for reports presented to the Spanish Stock Exchange Authorities and the Stock Exchanges.