

**RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 1999****1. PRINCIPALES MAGNITUDES**

	30.06.99 (MPTA)	30.06.98 (MPTA)	99/98 (%)
Cifra de Negocio	45.484	43.557	4,4
Beneficio Ordinario	9.454	8.734	8,2
Beneficio Neto	6.411	6.003	6,8

Transcurrido el primer semestre del año 1999 la actividad de la empresa se ha caracterizado por el cumplimiento de las principales previsiones realizadas para este ejercicio y por la mejora registrada en los resultados de la Sociedad.

El beneficio ordinario ha alcanzado la cifra de 9.454 MPTA, lo que representa un incremento del 8,2% en relación a los registrados en 1998.

El resultado después de impuestos han sido de 6.411 millones de pesetas en el primer semestre de 1999, un 6,8% superior al del mismo periodo de 1998.

**2. EVOLUCIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA**

**EL BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN** se cifra en 11.378 MPTA. La comparación con el primer semestre de 1998 debe tener en cuenta que se ha variado el devengo de los ingresos de transporte por el cambio en la regulación de esta actividad. De haberse devengado los ingresos de la misma manera que en 1998, el **BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN** sería superior en 400 MPTA. En cualquier caso, se trata de periodificaciones dentro del ejercicio que no afectan a las cuentas anuales.

La cifra de negocio ha ascendido al 30.06.99 a 45.484 MPTA, lo que supone un incremento respecto a 1998 de un 4,4% y recoge, fundamentalmente, las mayores ventas de energía derivadas de los Contratos de suministro suscritos por RED ELÉCTRICA con ELECTRICITE DE FRANCE, y L'OFFICE NATIONAL D'ELECTRICITE de Marruecos. Este aumento del importe de los contratos tiene una contrapartida equivalente en los mayores costes asociados.

Los gastos de explotación suponen 34.858 MPTA, con un aumento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior debido, como se ha indicado anteriormente, a las mayores compras de energía derivadas de los contratos internacionales de compraventa de energía. Las amortizaciones han registrado un aumento de 207 MPTA por la entrada en servicio de nuevas instalaciones.

**EL RESULTADO DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS** ha alcanzado la cifra de -1.924 MPTA, lo que representa una mejora del 36,4% con relación al registrado en 1998 debido a la reducción experimentada en los gastos financieros, que han sido 1.605 MPTA inferiores, fundamentalmente, por la bajada de los tipos de interés registrada y por la reducción del endeudamiento.

**EL RESULTADO EXTRAORDINARIO** asciende a 374 MPTA, con un incremento del 5,4 % respecto al periodo anterior, e incluye, básicamente, el traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios.

**EL BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS** a 30 de junio de 1999 asciende a 6.411 millones de pesetas, frente a los 6.003 millones del mismo periodo de 1998, lo que representa una mejora de 408 MPTA.

**EL CASH-FLOW ANTES DE IMPUESTOS** ascendió a 18.325 millones de pesetas, cifra que supera en un 5,4% la obtenida en el ejercicio precedente y supone el 38,9% de los ingresos totales y el 63,5% si se excluyen los ingresos procedentes de los contratos de importación y exportación de energía.

**LAS INVERSIONES** realizadas al mes de junio ascienden a 2.871 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.

**LOS DIVIDENDOS** pagados en el periodo ascienden a 6.921 MPTA, que se corresponden con los dividendos a cargo del ejercicio 1998.

**LA DEUDA FINANCIERA** se sitúa a 30.06.99 en 80.368 MPTA, con una reducción de 258 MPTA respecto a 31.12.98. Su estructura es la siguiente:

	Moneda Nacional (MPTA)	Moneda Extranjera (MPTA)	Total
Empréstitos	21.017		21.017
Créditos a largo plazo	34.284	2.800	37.084
Pagares y créditos a corto plazo	21.917	350	22.267
Total deuda financiera 30.06.99	77.218	3.150	80.368

### 3. ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

#### OPV Y SALIDA A BOLSA DE LA COMPAÑÍA

La Oferta Pública de Venta de acciones de RED ELECTRICA DE ESPAÑA constituye el acontecimiento más destacable producido en el periodo. El importante cambio en la composición del accionariado, que pasa a ser mayoritariamente privado, y el inicio de la negociación de los títulos en el Mercado Continuo, incentivarán las actuaciones de la compañía hacia la creación de valor para los accionistas.

#### REDENOMINACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL EN EUROS Y DESDOBLAMIENTO DEL VALOR NOMINAL

De cara ha adaptarse más favorablemente al nuevo entorno en el que se desarrollará la Compañía, en mayo de 1999 se decidió la redenominación del capital social en euros y el desdoblamiento del valor nominal de las acciones en una proporción 3x1. Como resultado de las operaciones realizadas el capital social quedó fijado en 270.540.000 euros, el valor nominal de las acciones en 2 euros y el número de acciones en 135.270.000 títulos.

#### NUEVO REGLAMENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El consejo de Administración de Red Eléctrica, ha aprobado en junio un Reglamento del Consejo de Administración, que se adapta a los principios y recomendaciones del llamado Código Ético de los consejos de Administración de Sociedades que exigirá en breve la incorporación de consejeros independientes, y un Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores que actualiza la versión existente aprobada en 1994.

#### MODIFICACIONES ESTATUTARIAS

Se han llevado a cabo modificaciones estatutarias para adaptar la empresa al nuevo entorno mercantil ue ha supuesto la OPV y para adecuar los estatutos a la nueva moneda en que se ha redenominado el capital (euros) así como al nuevo sistema de retribución de los consejeros.

#### DIVIDENDOS APROBADOS

La Junta General de Accionistas celebrada en mayo de 1999 aprobó el dividendo a repartir con cargo al ejercicio de 1998, que se elevó a 6.921 MPTA lo que supone un pay-out del 60%, frente al 56,3% del ejercicio anterior.

#### 4. ANEXOS

##### CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	Millones de Pesetas		%	Millones de Euros	
	30.06.99	30.06.98		99/98	30.06.99
Importe Neto de la Cifra de Negocio	45.484	43.687	4,4	273,36	261,78
Otros Ingresos	752	478	57,3	4,52	2,87
<i>Variación Existencias Productos Terminados y en Curso</i>					
<b>VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION</b>	<b>46.236</b>	<b>44.035</b>	<b>6,0</b>	<b>277,88</b>	<b>264,65</b>
Compras netas	-18.555	-15.197	14,4	-111,92	-97,35
<i>Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otros Materiales Consumibles</i>	146	181	-10,3	0,88	1,08
Gastos Externos y de Explotación	-3.955	-3.743	3,0	-23,17	-22,60
<b>VALOR ARABIDO AJUSTADO</b>	<b>23.972</b>	<b>24.276</b>	<b>-1,3</b>	<b>144,67</b>	<b>146,80</b>
Otros Gastos e Ingresos					
Gastos de Personal	-4.269	-4.392	-2,8	-25,62	-26,40
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>19.703</b>	<b>19.884</b>	<b>-0,9</b>	<b>118,48</b>	<b>119,51</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-8.831	-8.124	2,6	-50,07	-46,83
Dotaciones al Fondo de Reserva					
<i>Variación Provisiones de Circulante</i>					
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>11.372</b>	<b>11.760</b>	<b>-3,2</b>	<b>68,38</b>	<b>71,68</b>
Ingresos Financieros	162	353	-64,1	0,97	2,12
Gastos Financieros	-2.215	-3.820	-43,0	-13,31	-22,88
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	129	441	-70,7	0,78	2,66
<i>Dotación Amortización y Provisiones Financieras</i>					
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>9.458</b>	<b>8.734</b>	<b>8,2</b>	<b>56,82</b>	<b>52,49</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Canera de Control	7			0,04	0,00
<i>Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Canera de Control</i>	-102	-147	-30,6	-0,61	-0,88
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias					
Resultados de Ejercicios Anteriores	45	29	55,2	0,27	0,17
Otros Resultados Extraordinarios	424	473	-10,4	2,55	2,84
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>9.828</b>	<b>9.089</b>	<b>8,1</b>	<b>69,07</b>	<b>56,63</b>
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-3.417	-3.066	10,7	-20,34	-18,55
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>6.411</b>	<b>6.023</b>	<b>6,8</b>	<b>38,53</b>	<b>38,08</b>

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	
	30.06.88	31.12.88		30.06.89	31.12.88
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLOS NO EXIGIDOS</b>					
Gastos de Establecimiento					
Inmovilizaciones Intangibles	1.679	1.785	-6,9	10,09	10,73
Derechos sobre el régimen de arrendamiento financiero					
Otra Inmovilizada Intangible	1.679	1.785	-5,9	10,09	10,73
Inmovilizaciones Materiales	224.126	230.506	-4,8	1347,02	1385,36
Inmovilizaciones Financieras	3.369	2.561	31,9	20,25	16,39
Acciones Propias a Largo Plazo					
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	969	968	0,0	5,82	5,82
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>230.142</b>	<b>235.819</b>	<b>-2,4</b>	<b>1383,18</b>	<b>1417,58</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>					
	746	817	-9,7	4,49	4,81
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLOS EXIGIDOS</b>					
Exigencias	784	618	23,8	4,69	3,71
Deudores	23.683	25.312	-8,4	142,34	152,13
Inversiones Financieras Temporales	821	1.008	-48,9	4,83	6,56
Acciones Propias a Corto Plazo					
Tesorería	102	36	183,3	0,61	0,22
Ajustes por Periodificación	7.666	263	2814,4	46,07	1,59
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>33.036</b>	<b>27.837</b>	<b>18,7</b>	<b>198,64</b>	<b>187,38</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>263.923</b>	<b>264.473</b>	<b>-0,2</b>	<b>1588,21</b>	<b>1588,61</b>
<b>PASIVO</b>					
Capital Suscrito	45.014	45.090	-0,2	270,54	271,00
Reservas	64.032	89.440	7,7	384,84	357,24
Resultados de Ejercicios Anteriores					
Resultado del Periodo	6.411	11.536	-44,4	38,53	69,33
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio					
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>116.457</b>	<b>116.066</b>	<b>-0,5</b>	<b>693,81</b>	<b>697,67</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>					
	31.487	32.404	-2,3	188,64	194,78
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>					
	2.653	2.589	2,6	15,94	16,06
<b>Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables</b>					
Deudas con Entidades de Crédito	21.017	26.018	-19,2	128,31	156,37
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	37.064	41.277	-10,3	222,80	248,08
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo					
Otras Deudas a Largo	7.427	7.322	1,4	44,84	44,01
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>65.508</b>	<b>74.617</b>	<b>-12,2</b>	<b>396,85</b>	<b>448,46</b>
<b>Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables</b>					
Deudas con Entidades de Crédito	1.016	791	28,4	6,11	4,75
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	23.198	14.985	54,8	139,42	80,06
Acreedores Comerciales	7.628	8.674	-12,1	45,85	52,13
Otras Deudas a Corto	12.149	9.057	34,1	73,02	54,43
Ajustes por Periodificación	4.607	5.290	-12,9	27,68	31,78
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>48.598</b>	<b>38.797</b>	<b>28,9</b>	<b>292,08</b>	<b>233,17</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>					
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>263.923</b>	<b>264.473</b>	<b>-0,2</b>	<b>1588,21</b>	<b>1588,61</b>

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