



# RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

## RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2002

En los nueve primeros meses de 2002, se ha obtenido un **resultado consolidado después de impuestos** de 76,7 millones de euros, frente a los 72,6 millones de euros del mismo período de 2001, representando un crecimiento del 5,6%.

El aumento del resultado consolidado después de impuestos está sostenido en el crecimiento del 15,9% de la **cifra consolidada de negocio ajustada** (neta de compras de energía) debido, fundamentalmente, al incremento de los ingresos de transporte en el ámbito nacional e internacional por la incorporación de la Sociedad TDE, así como al incremento de ingresos por trabajos de ingeniería y construcción.

Este incremento ha permitido la absorción de los gastos de puesta en marcha de las filiales, habiendo alcanzado el **resultado bruto de explotación (EBITDA)** un incremento del 4,8%.

## PRINCIPALES MAGNITUDES

### Resultados Consolidados

Miles de Euros	9M 2002 (*)	9M 2001	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	329.828	284.575	15,9
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	206.804	197.286	4,8
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	121.248	118.659	2,2
Resultado Actividades Ordinarias	109.058	107.295	1,6
Resultado después de Impuestos	76.686	72.639	5,6

(\*) Incluye el resultado del Tercer Trimestre de 2002 de la Sociedad Transportadora de Electricidad de Bolivia (TDE), que está incluida en el perímetro de consolidación por integración global.



## RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2002

Resultados por Negocio	Nueve primeros meses 2002			
	Eléctrico (*)	Alburn	Ajustes de Consolidación	Consolidado
Miles de Euros				
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	222.874	-16.131	61	206.804
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	142.347	-21.160	61	121.248
Resultado Actividades Ordinarias	130.914	-21.917	61	109.058
Resultado después de Impuestos	76.835	-14.285	14.136	76.686

(\*) Incluye los resultados del Negocio Eléctrico Internacional

En los nueve primeros meses de 2002, la cifra consolidada de negocio ajustada (neta de compras de energía) ha sido 329,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 15,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente al incremento de los ingresos de Transporte, tanto en el ámbito nacional como internacional por la integración de la Sociedad Transportadora de Electricidad, así como por el avance de obra en el soterramiento de la línea San Sebastián de los Reyes-Morata-Loeches afectada por el Plan Barajas. Adicionalmente, este incremento está apoyado por el aumento de los ingresos por prestación de servicios de telecomunicaciones a terceros y por los ingresos derivados de la Operación del sistema.

Los gastos consolidados operativos (netos de compras de energía) han ascendido a 128,3 millones de euros, representando un incremento del 39,9% respecto a los nueve primeros meses de 2001. Este incremento es debido fundamentalmente al aumento en gastos asociados a la puesta en marcha de las empresas del Grupo, a los gastos devengados por el avance de la obra de soterramiento anteriormente comentada y a los gastos del tercer trimestre derivados de la incorporación de TDE.

Los gastos consolidados de personal han sido 46,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,3% con relación a los nueve primeros meses de 2001. A 30 de septiembre de 2002, la plantilla total ha ascendido a 1.171 empleados, lo que supone un aumento del 17,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento es debido fundamentalmente a la incorporación del personal de TDE, que asciende a 106 personas a 30 de septiembre de 2002. La plantilla media de Red Eléctrica de España se ha situado en 931 empleados, lo que representa una disminución del 1,9% respecto a la media de los nueve primeros meses del ejercicio 2001.

El resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 206,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,8% con relación al mismo periodo del ejercicio 2001. El crecimiento del EBITDA de Red Eléctrica de España, S.A. ha sido de un 8,8%.

El resultado consolidado neto de explotación (EBIT) ha sido 121,2 millones de euros, aumentando un 2,2% respecto a los nueve primeros meses de 2001.



Las amortizaciones se han visto incrementadas en un 8,1% por la entrada en servicio a finales del ejercicio 2001 de 245 km de Líneas de Alta Tensión, 37 posiciones de 400 kV y 11 posiciones de 220 kV, por la integración de las amortizaciones de TDE y por la entrada en servicio de instalaciones de telecomunicaciones. Se han reducido las amortizaciones de equipos y aplicaciones informáticas como consecuencia del outsourcing de los servicios informáticos de Red Eléctrica de España.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -11,8 millones de euros. Los gastos financieros, excluyendo la cancelación de un swap que cubría las obligaciones emitidas en 1997, han sido de -17,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,6% respecto a los nueve primeros meses de 2001. Este incremento es debido al mayor apalancamiento, consecuencia fundamentalmente del esfuerzo inversor realizado en la red de transporte y de las inversiones efectuadas en el exterior.

La dotación al fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición de TDE ha ascendido a 484 miles de euros. Este fondo de comercio se amortiza en un plazo de 10 años.

El resultado consolidado de las actividades ordinarias ha ascendido a 109,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 1,6% respecto a los nueve primeros meses de 2001.

El resultado consolidado extraordinario ha sido 4,7 millones de euros, en comparación a los 4,4 millones de euros del mismo período de 2001. Este resultado incluye fundamentalmente el traspaso a resultados de los ingresos a distribuir en varios ejercicios.

El resultado consolidado después de impuestos ha ascendido a 76,7 millones de euros, frente a 72,6 millones de euros de los nueve primeros meses de 2001, representando un crecimiento del 5,6%. La tasa impositiva efectiva ha sido de 32,6% en los nueve primeros meses de 2002. La disminución de la tasa impositiva efectiva con relación al mismo período del ejercicio anterior es debida principalmente a las deducciones por inversiones en el exterior.

El cash-flow consolidado después de impuestos ascendió a 163,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 12,2% respecto a los nueve primeros meses del 2001. Este resultado representa el 32,3% de la cifra consolidada de negocio y el 49,5% sobre la cifra consolidada de negocio ajustada (neta de compras de energía).

Las inversiones consolidadas realizadas en los nueve primeros meses de 2002 ascienden a 265,9 millones de euros, representando un aumento del 68,0% con relación al mismo período del ejercicio anterior. De estas inversiones, el 48,9% se ha destinado a la ampliación y mejora de la Red de Transporte, el 34,5% a la adquisición de TDE, el 15,1% a la actividad de telecomunicaciones y el 1,5% restante a otras inversiones.

Al 30 de Septiembre de 2002, la deuda financiera neta se sitúa en 711,1 millones de euros, lo que supone un incremento de 52,2 millones de euros respecto al 30 de junio de 2002, siendo el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios) de 0,87. Este aumento es debido fundamentalmente al mayor ritmo inversor en la Red de Transporte y a la adquisición de TDE. La estructura de la deuda financiera neta es la siguiente:



Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-8.008	-2.222	-10.230
Tesorería	-1.470	-2.438	-3.908
Empréstitos a largo plazo	95.966	-	95.966
Empréstitos a corto plazo	30.352	-	30.352
Créditos a largo plazo	229.052	71.639	300.691
Pagarés y Créditos a corto plazo	216.397	81.786	298.183
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>	<b>562.269</b>	<b>148.765</b>	<b>711.034</b>

## ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

### NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

#### Inversiones en la Red de Transporte

Durante los primeros nueve meses de 2002, las inversiones en la Red de Transporte han ascendido a 128,4 millones de euros, representando un incremento del 63,0% respecto a la cifra de inversión en instalaciones de transporte de los nueve primeros meses de 2001.

Hasta la fecha se han puesto en servicio las líneas Anchuelo-Línea Trillo-Loechas, Trillo-Calatayud, Calatayud-Magallón, Boimente-Línea Alumunio-Puentes y un circuito de la línea Castejón-La Sema y las subestaciones de Boimente, Rueda de Jalón, Trillo, Anchuelo, Gurrea y Santurzi, que suponen aproximadamente 448 km de circuito y 32 posiciones.

Dentro de las inversiones en ejecución destacan los siguientes proyectos:

- El nuevo Eje Madrid-Aragón que reforzará el transporte de energía eléctrica entre la zona Centro y las zonas Norte y Noreste de la Península y adicionalmente servirá como alimentación a una serie de subestaciones de tracción del tren de alta velocidad que unirá Madrid con Barcelona.
- Las inversiones destinadas a desarrollar el Eje Norte y a ampliar la Red de Transporte en Navarra.
- El refuerzo de infraestructura en zonas de Aragón, Murcia, Andalucía, Galicia y Cataluña para incorporar a la Red la nueva generación solicitada.

### NEGOCIO INTERNACIONAL

En el transcurso del tercer trimestre de 2002, Red Eléctrica Internacional ha adquirido un 0,51% adicional de las acciones de la sociedad boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. Este porcentaje se suma al 99,43% adquirido de manos de la sociedad Red Eléctrica de Bolivia el pasado mes de junio. Por lo tanto, a la fecha actual, Red Eléctrica Internacional ostenta un 99,94% del capital de TDE.

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas a 30 de septiembre de 2002 ha sido 5.558 miles de euros en la Cifra de Negocio, 3.553 miles de euros en el EBITDA, 1.956 miles de euros de EBIT y 1.387 miles de euros en el resultado después de impuestos.



TDE es propietaria y operadora del Sistema Interconectado Nacional (SIN) en Bolivia, cuenta con una licencia otorgada por tiempo indefinido y dispone de 2.000 kilómetros de líneas aproximadamente y 19 subestaciones con una capacidad de transformación de 433 MVA.

Adicionalmente, Red Eléctrica Internacional continúa su evaluación de proyectos de inversión y consultoría.

### **NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES**

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2002, la ralentización del crecimiento del mercado de los servicios de soluciones IP, consecuencia de la situación actual del sector de telecomunicaciones, ha tenido un efecto directo sobre las ventas de Albura. La cifra de negocio de la Compañía a 30 de septiembre de 2002 ha alcanzado los 19,7.

Las inversiones de albura durante el tercer trimestre de 2002 han ascendido a 7,2 millones de euros. Estas inversiones se dedicaron fundamentalmente al desarrollo de la red mallada y troncal de telecomunicaciones y a la instalación del correspondiente equipamiento DWDM. Además, se ha continuado el despliegue de la red multiservicio IP/MPLS. La Compañía está adaptando sus inversiones a la situación actual del mercado.

Red Eléctrica de España ha actualizado su Plan Estratégico que será presentado a los mercados financieros el próximo 8 de noviembre de 2002.



## GRUPO RED ELÉCTRICA

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de Euros		%
	30.09.2002	30.09.2001	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	506.672	440.022	14,6
Otros Ingresos	4.747	4.447	6,7
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>510.319</b>	<b>444.469</b>	<b>14,6</b>
Compras Netas	-203.505	-187.544	21,5
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	4.632	5.235	-11,5
Gastos Externos y de Explotación	-58.572	-41.591	41,0
<b>Valor Añadido Ajustado</b>	<b>252.874</b>	<b>240.629</b>	<b>5,1</b>
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-46.070	-43.343	6,3
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>206.804</b>	<b>197.286</b>	<b>4,8</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-85.000	-78.627	8,1
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-556	-	-
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>121.248</b>	<b>118.659</b>	<b>2,2</b>
Ingresos Financieros	888	1.399	-36,5
Gastos Financieros	-16.779	-18.099	4,2
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	4.097	3.096	32,3
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	88	240	-63,3
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-484	-	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
<b>Resultado de las Actividades Ordinarias</b>	<b>109.058</b>	<b>107.295</b>	<b>1,6</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-240	-69	247,8
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-565	-372	51,9
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	-371	-103	260,2
Resultados de Ejercicios Anteriores	1.136	229	395,6
Otros Resultados Extraordinarios	4.758	4.731	0,6
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>113.775</b>	<b>111.711</b>	<b>1,8</b>
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-37.089	-39.072	-5,1
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>76.686</b>	<b>72.639</b>	<b>5,6</b>

**NOTA:**

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.



## GRUPO RED ELÉCTRICA

### Balance Consolidado

Activo	Miles de euros		%
	30.09.2002	31.12.2001	
<b>Accionistas por Desembolsos No Exigidos</b>	-	-	-
Gastos de Establecimiento	1.861	1.299	43,3
Inmovilizaciones Inmateriales	7.178	4.976	44,3
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	7.178	4.976	44,3
Inmovilizaciones Materiales	1.644.749	1.431.250	14,9
Inmovilizaciones Financieras	25.391	26.239	-3,2
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	7.740	2.764	180,0
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	8.638	17.524	-50,7
<b>Inmovilizado</b>	<b>1.695.557</b>	<b>1.484.052</b>	<b>14,3</b>
Fondo de Comercio de Consolidación	18.904	-	-
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>29.369</b>	<b>31.741</b>	<b>-7,5</b>
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	9.690	4.900	95,7
Deudores	227.873	136.516	68,8
Inversiones Financieras Temporales	10.230	22.683	-54,9
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	3.908	542	621,0
Ajustes por Periodificación	29.276	11.420	158,4
<b>Activo Circulante</b>	<b>280.683</b>	<b>176.064</b>	<b>59,4</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2.024.543</b>	<b>1.691.857</b>	<b>19,7</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital Suscrito	270.540	270.540	0,0
Reservas de la Sociedad Dominante	478.614	436.978	9,5
Reservas en Sociedades Consolidadas	-12.233	218	-
Diferencia de Conversión	1.229	1.579	-22,2
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	76.686	91.071	-15,8
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-24.295	-
<b>Fondos Propios</b>	<b>814.836</b>	<b>775.087</b>	<b>6,0</b>
Socios Externos	43	-	-
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
<b>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>201.735</b>	<b>191.762</b>	<b>5,2</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>	<b>21.376</b>	<b>49.698</b>	<b>8,5</b>
Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	95.966	126.318	-24,0
Deudas con Entidades de Crédito	300.691	124.921	140,7
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	44.602	45.358	-1,7
<b>Acreedores a Largo Plazo</b>	<b>441.259</b>	<b>296.597</b>	<b>48,8</b>
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	31.425	2.846	-
Deudas con Entidades de Crédito	303.610	169.266	80,4
Acreedores Comerciales	70.709	104.504	-32,3
Otras Deudas a Corto	130.562	101.204	29,0
Ajustes por Periodificación	8.959	30.693	-71,0
<b>Acreedores a Corto Plazo</b>	<b>545.266</b>	<b>407.713</b>	<b>33,7</b>
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.024.543</b>	<b>1.691.857</b>	<b>19,7</b>

## NOTA:

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.



## RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de Euros		%
	30.09.2002	30.09.2001	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	507.538	450.006	12,8
Otros Ingresos	5.672	4.574	24,0
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>513.210</b>	<b>454.580</b>	<b>12,9</b>
Compras Netas	-201.842	-187.050	20,8
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	4.632	5.254	-11,8
Gastos Externos y de Explotación	-55.014	-49.170	11,9
<b>Valor Añadido Ajustado</b>	<b>260.966</b>	<b>243.614</b>	<b>7,1</b>
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-40.192	-40.763	-1,4
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>220.784</b>	<b>202.851</b>	<b>8,8</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-78.281	-76.889	1,8
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-556	-	-
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>141.957</b>	<b>125.962</b>	<b>12,7</b>
Ingresos Financieros	838	915	-30,3
Gastos Financieros	-14.604	-16.067	-8,6
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	4.097	3.096	32,3
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
<b>Resultado de las Actividades Ordinarias</b>	<b>132.008</b>	<b>113.906</b>	<b>15,9</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-240	-69	247,8
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-14.840	-7.122	106,6
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	-371	-103	260,2
Resultados de Ejercicios Anteriores	670	229	192,6
Otros Resultados Extraordinarios	4.749	4.730	0,4
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>122.176</b>	<b>111.571</b>	<b>9,9</b>
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-46.735	-39.072	19,6
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>75.441</b>	<b>72.499</b>	<b>4,1</b>

**NOTA:**

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.


**RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.**  
**Balance**

<b>Activo</b>	<b>Miles de euros</b>		<b>%</b>
	<b>30.09.2002</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>2002/2001</b>
<b>Accionistas por Desembolsos No Exigidos</b>	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
<b>Inmovilizaciones Inmateriales</b>	<b>3.529</b>	<b>4.885</b>	<b>-27,8</b>
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	3.529	4.885	-27,8
<b>Inmovilizaciones Materiales</b>	<b>1.444.842</b>	<b>1.370.565</b>	<b>5,4</b>
<b>Inmovilizaciones Financieras</b>	<b>198.595</b>	<b>123.723</b>	<b>60,5</b>
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	7.740	2.764	180,0
<b>Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo</b>	<b>-</b>	<b>5.815</b>	<b>-100,0</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>1.654.706</b>	<b>1.507.752</b>	<b>9,7</b>
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>7.332</b>	<b>8.972</b>	<b>-18,3</b>
<b>Accionistas por Desembolsos Exigidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Existencias	9.447	4.903	92,7
Deudores	222.867	145.507	53,2
Inversiones Financieras Temporales	966	14.269	-99,2
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	342	279	22,6
Ajustes por Periodificación	28.696	10.884	163,7
<b>Activo Circulante</b>	<b>262.918</b>	<b>175.842</b>	<b>49,2</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1.924.356</b>	<b>1.692.566</b>	<b>13,7</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital Suscrito	270.540	270.540	0,0
Reservas	485.157	436.258	6,8
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Período	75.441	90.785	-16,9
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-	-24.299	-
<b>Fondos Propios</b>	<b>811.138</b>	<b>773.284</b>	<b>4,9</b>
<b>Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios</b>	<b>197.361</b>	<b>190.785</b>	<b>3,4</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>	<b>19.481</b>	<b>19.698</b>	<b>-1,1</b>
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	95.868	126.318	-24,0
Deudas con Entidades de Crédito	235.634	124.921	88,6
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	139.672	90.358	54,6
<b>Acreedores a Largo Plazo</b>	<b>471.292</b>	<b>341.597</b>	<b>38,0</b>
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	31.425	2.846	-
Deudas con Entidades de Crédito	183.633	167.098	15,9
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	27.658	5.056	447,0
Acreedores Comerciales	67.528	50.339	34,2
Otras Deudas a Corto	96.746	111.930	-13,6
Ajustes por Periodificación	8.094	29.939	-73,0
<b>Acreedores a Corto Plazo</b>	<b>425.084</b>	<b>367.202</b>	<b>15,8</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.924.356</b>	<b>1.692.566</b>	<b>13,7</b>

**NOTA:**

El agrupamiento de los conceptos se corresponde con el de los Informes presentados en la CNMV y en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.