

GENERAL

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE SEGUNDO

AÑO 2002

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Domicilio Social: Pº CONDE DE LOS GAITANES 177, 28109 LA MORALEJA, ALCOBENDAS - MADRID	NIF: A-78003662
---	--------------------

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad: FERNANDO ARANGUREN GONZÁLEZ-TARRÍO DIRECTOR CORPORATIVO ECONÓMICO-FINANCIERO ACUERDO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE 24 DE OCTUBRE DE 2000 ESCRITURA DE 3 DE NOVIEMBRE DE 2000, Nº 3623 DE PROTOCOLO NOTARIO: D. MANUEL RODRÍGUEZ MARÍN	Firma:
---	--------

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

		Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	0010	X	
II. Variación del Grupo Consolidado	0020		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	0030	X	X
IV. Balance de Situación	0040	X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0050	X	X
VI. Distribución por Actividades del Importe Neto de la Cifra de Negocio	0060	X	X
VII. Número de Personas Empleadas	0070	X	X
VIII. Evolución de los Negocios	0080	X	X
IX. Dividendos Distribuidos	0090	X	
X. Hechos Significativos	0100	X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	0110	X	X
XII. Informe Especial de los Auditores	0120		

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO

EN EL MES DE MAYO SE HA AMPLIADO CAPITAL EN RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A. POR IMPORTE DE 90.000 MILES DE EUROS, SUSCRITO ÍNTEGRAMENTE POR RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. Y DESEMBOLSADO EN UN 43,75%.

EL 31 DE MAYO LA SOCIEDAD DEL GRUPO, RED ELECTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A., HA SUSCRITO EL 20,0% DEL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD NAP DE LAS AMERICAS, S.A. POR IMPORTE DE 1.111 MILES DE EUROS, QUEDANDO PENDIENTES DE DESEMBOLSAR 555 MILES DE EUROS. ESTA SOCIEDAD TIENE POR OBJETO SOCIAL SER PROVEEDOR DE CONEXIONES A INTERNET Y ABASTECIMIENTO DE INFRAESTRUCTURAS Y DE GESTIÓN DE SERVICIOS, MEDIANTE PUNTO DE ACCESO A LA RED.

EN EL EJERCICIO 2002, LA SOCIEDAD DEL GRUPO, RED ELECTRICA INTERNACIONAL, S.A., HA ADQUIRIDO EL 99,94% DE LA SOCIEDAD BOLIVIANA TRANSPORTADORA DE ELECTRICIDAD, S.A.. TDE ES PROPIETARIA DEL SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL (SIN) EN BOLIVIA, CUENTA CON CERCA DE 2.000 KILÓMETROS DE LÍNEAS Y 19 SUBESTACIONES, Y DISPONE DE UNA CAPACIDAD DE TRANSFORMACIÓN DE 433 MVA. ASIMISMO, TDE ES ACCIONISTA DEL 67% DE CYBERCIA, S.A., SOCIEDAD DEDICADA A LA CONSULTORÍA Y ASESORÍA TECNOLÓGICA, CUYO VALOR EN LIBROS ASCIENDE A 33 MILES DE EUROS.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

PRINCIPIOS, CRITERIOS Y POLÍTICAS CONTABLES

SE HAN APLICADO LOS MISMOS PRINCIPIOS, CRITERIOS Y POLÍTICAS CONTABLES QUE EN LAS ÚLTIMAS CUENTAS ANUALES. DICHSOS PRINCIPIOS Y CRITERIOS RESPONDEN A LO PREVISTO EN LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR.

ADICIONALMENTE, CON LA ADQUISICIÓN DE LA SOCIEDAD BOLIVIANA TDE SE HA GENERADO UN FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN CUYO PERIODO DE AMORTIZACIÓN SE HA ESTIMADO EN 10 AÑOS.

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200	-	-
I. Gastos de Establecimiento	0210	-	-
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	3.143	4.885
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221	-	-
II.2 Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	3.143	4.885
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	2.273.146	1.370.565
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	208.756	123.723
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250	9.029	2.764
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255	-	5.815
B) INMOVILIZADO	0260	2.494.074	1.507.752
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0280	20.283	8.972
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290	-	-
II. Existencias	0300	6.711	4.903
III. Deudores	0310	280.900	145.507
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	22.679	14.269
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330	-	-
VI. Tesorería	0340	307	279
VII. Ajustes por Periodificación	0350	16.952	10.884
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	327.549	175.842
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D)		2.841.906	1.692.566
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	270.540	270.540
II. Reservas	0510	464.999	436.258
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	-	-
IV. Resultado del Periodo	0530	95.953	90.785
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550	-25.511	-24.299
A) FONDOS PROPIOS	0560	805.981	773.284
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	0590	213.945	190.785
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	23.531	19.698
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610	95.966	126.318
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615	185.048	124.921
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620	-	-
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	-	-
V. Otras Deudas a Largo	0630	97.999	90.358
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	379.013	341.597
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	33.041	2.846
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	1.111.606	167.098
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	14.633	5.056
IV. Acreedores Comerciales	0665	86.433	50.333
V. Otras Deudas a Corto	0670	153.375	111.930
VI. Ajustes por Periodificación	0680	20.348	29.939
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	0690	1.419.436	367.202
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695	-	-
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F)		2.841.906	1.692.566

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de euros

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	0800	694.064	100,0	603.982	100,0
+ Otros Ingresos	0810	11.084	1,6	7.364	1,1
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820	-	-	-	-
- VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	705.148	101,6	611.346	88,1
- Compras netas	0840	-272.387	-39,2	-224.012	-32,3
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850	-2.327	-0,3	3.093	0,4
- Gastos Externos y de Explotación	0860	-84.517	-12,7	-71.588	-10,8
- VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	345.917	49,8	318.839	45,9
+/- Otros Gastos e Ingresos	0880	-	-	-	-
- Gastos de Personal	0890	-53.350	-7,7	-53.436	-7,7
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	292.567	42,2	265.403	38,2
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-107.029	-15,4	-102.931	-14,8
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915	-	-	-	-
- Variación Provisiones de Circulante	0920	-1.380	-	-1.033	-
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	184.158	26,5	161.439	23,3
+ Ingresos Financieros	0940	801	0,1	1.227	0,2
- Gastos Financieros	0950	-21.138	-2,5	-21.065	-2,5
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	0960	5.292	0,8	4.344	0,6
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras	0970	-	-	-	-
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	169.113	24,4	145.945	21,0
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	1021	-243	0,0	-485	-0,1
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	1023	-21.050	-3,5	-13.361	-2,4
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	1025	51	0,0	62	0,0
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores	1026	714	0,1	9	0,0
+/- Otros Resultados Extraordinarios	1030	8.043	1,2	6.680	1,0
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	156.628	22,6	138.850	20,0
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	-60.675	-8,2	-48.065	-6,4
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	95.953	13,8	90.785	13,1

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200	-	-
I. Gastos de Establecimiento	1210	1.723	1.299
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	9.396	4.976
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221	-	-
II.2 Otro Inmovilizado Inmaterial	4	9.396	4.976
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	2.463.568	1.431.250
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	40.517	26.239
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250	9.029	2.764
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255	8.392	17.524
B) INMOVLIZADO	1260	2.532.625	1.484.052
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270	19.902	-
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1280	52.995	31.741
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290	-	-
II. Existencias	1300	6.790	4.903
III. Deudores	1310	288.630	136.516
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	29.333	22.683
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330	-	-
VI. Tesorería	1340	2.243	542
VII. Ajustes por Periodificación	1350	17.638	11.420
E) ACTIVO CIRCULANTE	0360	344.634	176.064
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E)	1370	2.950.156	1.691.857
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	270.540	270.540
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	478.456	436.978
III. Reservas Sociedades Consolidadas	1520	-12.233	218
IV. Diferencias de Conversión	1530	-1.810	1.579
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	99.858	91.071
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	-25.511	-24.299
A) FONDOS PROPIOS	1560	809.300	776.087
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	62	-
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580	-	-
D) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	1590	218.843	191.762
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	25.427	19.698
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610	95.966	126.318
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	244.980	124.921
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	-	-
IV. Otras Deudas a Largo	1630	47.774	45.358
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	388.720	296.597
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	33.041	2.846
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	1.172.903	168.266
III. Acreedores Comerciales	1665	93.845	104.504
IV. Otras Deudas a Corto	1670	186.882	101.204
V. Ajustes por Periodificación	1680	21.133	30.893
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1690	1.507.804	407.713
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695	-	-
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G+H)	1700	2.950.156	1.691.857

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR*		
	Importe	%	Importe	%	
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio	1800	695.507	100,0	591.467	100,0
+ Otros Ingresos	1810	10.356	1,5	6.982	1,2
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820	-	-	-	-
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	705.863	101,5	598.449	101,2
- Compras netas	1840	-275.143	-39,6	-225.396	-38,1
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850	-2.327	-0,3	3.093	0,5
- Gastos Externos y de Explotación	1860	-90.380	-13,0	-64.740	-10,9
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	338.013	48,6	311.406	52,6
+/- Otros Gastos e Ingresos	1880	-	-	-	-
- Gastos de Personal	1890	-61.641	-8,9	-57.172	-9,7
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	276.372	39,7	254.234	43,0
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-118.040	-17,0	-105.817	-17,9
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915	-	-	-	-
- Variación Provisiones de Circulante	1920	-1.382	-	-1.033	-
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	156.950	22,6	147.384	24,9
+ Ingresos Financieros	1940	3.248	0,5	1.904	0,3
- Gastos Financieros	1950	-26.002	-3,7	-21.148	-3,6
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	1960	5.292	0,8	4.344	0,7
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras	1970	-	-	-	-
+/- Resultados de Conversión	1980	-	-	-	-
+/- Participación Resultad. Sociedades Puestas Equivalencia	1990	131	0,0	647	0,1
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	-1.047	-	-	-
+Reversión Diferencias Negativa de Consolidación	2010	-	-	-	-
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	138.572	19,9	133.131	22,5
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	2021	-370	-0,1	-485	-0,1
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	2023	-1.969	-0,3	-263	0,0
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	2025	51	0,0	62	0,0
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores	2026	1.204	0,2	9	0,0
+/- Otros Resultados Extraordinarios	2030	8.027	1,2	6.682	1,1
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	145.515	20,9	139.136	23,5
+/- Impuestos sobre Beneficios	2042	-45.654	-6,6	-48.065	-8,1
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	99.861	14,4	91.071	15,4
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	-3	-	-	-
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	99.858	14,4	91.071	15,4

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anter.	Ejerc. Actual	Ejerc. Anter.
TRANSPORTE DE ENERGIA ELECTRICA Y OPERACION DEL SISTEMA ELECTRICO	2100				
	2105	381.510	355.770	392.602	355.770
	2110				
INTERCAMBIOS INTERNACIONALES DE ENERGIA	2115				
	2120	242.476	218.579	242.476	218.579
	2125				
OTRAS VENTAS	2130	70.078	29.633	60.429	17.118
	2135				
	2140				
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)	2145				
	Total I.N.C.N.	694.064	603.982	695.507	591.467
Mercado Interior	2160	645.774	559.722	635.892	547.207
Exportación: Unión Europea	2170	16.951	17.156	16.951	17.156
Países O.C.D.E.	2173				
Resto Países	2175	31.339	27.104	42.664	27.104

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

TOTAL PERSONAS EMPLEADAS		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anter.	Ejerc. Actual	Ejerc. Anter.
	3000	931	941	1.102	1.004

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

VER ANEXO ADJUNTO

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO:

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico)

		% sobre Nominal	euros por Acción	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	22,8%	0,455	61.498
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc.)

EL DÍA 2 DE JULIO DE 2002 SE EFECTUÓ EL PAGO DEL DIVIDENDO ACORDADO EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DEL 26 DE ABRIL POR IMPORTE DE 0,275 EUROS POR ACCIÓN. LA SOCIEDAD YA HABÍA PAGADO UN DIVIDENDO A CUENTA DE 0,18 EUROS POR ACCIÓN EL DÍA 3 DE ENERO DE 2002.

ADICIONALMENTE, EL DÍA 3 DE ENERO DE 2003 SE HA PROCEDIDO AL PAGO DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2002 APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON FECHA 26 DE NOVIEMBRE DE 2002 POR IMPORTE DE 0,19 EUROS POR ACCIÓN.

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*) (Segundo semestre de 2002)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)		X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)		X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc)	X	
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos		X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos		X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	X	
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales		X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones		X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo		X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo		X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.		X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad		X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales e internacionales (Intercambio de paquetes accionariales, etc)		X
14. Otros hechos significativos	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

HECHOS RELEVANTES COMUNICADOS A LA CNMV DESDE LA ÚLTIMA COMUNICACIÓN:

DESDE LA ULTIMA COMUNICACIÓN TRIMESTRAL RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA HA REALIZADO LAS SIGUIENTES COMUNICACIONES DE HECHOS SIGNIFICATIVOS:

- AVANCE DE RESULTADOS DE SOCIEDADES EMISORAS (comunicación de 30/7/2002)

Con fecha 30 de julio de 2002 se ha comunicado a la CNMV la información relativa a los resultados del primer semestre.

- SUSPENSIONES DE NEGOCIACIÓN Y LEVANTAMIENTOS (comunicación de 6/11/2002)

Con fecha 6 de noviembre de 2002 la CNMV decidió suspender cautelarmente las acciones de Red Eléctrica de España, S.A. por concurrir circunstancias que pudieran perturbar el normal desarrollo de las operaciones sobre el citado valor.

- ADQUISICIONES O TRANSMISIONES DE PARTICIPACIONES (comunicación de 6/11/2002)

Con fecha 6 de noviembre de 2002 se ha comunicado a la CNMV que Red Eléctrica de España, S.A. y Unión Fenosa Distribución, S.A. han alcanzado un acuerdo para la adquisición por la primera de los activos de la red de transporte de energía eléctrica peninsular propiedad de Unión Fenosa, pendiente de ratificación por los respectivos órganos de administración.

- ADQUISICIONES O TRANSMISIONES DE PARTICIPACIONES (comunicación de 6/11/2002)

Con fecha 6 de noviembre de 2002 se ha comunicado a la CNMV que Red Eléctrica de España, S.A. y Endesa Distribución Eléctrica, S.L., han alcanzado un acuerdo para la adquisición por la primera de los activos de la red de transporte de energía eléctrica peninsular propiedad de Endesa, pendiente de ratificación por los respectivos órganos de administración.

- ADQUISICIONES O TRANSMISIONES DE PARTICIPACIONES (comunicación de 6/11/2002)

Con fecha 6 de noviembre de 2002 se ha remitido a la CNMV información sobre el acuerdo entre Red Eléctrica de España, S.A. y Endesa Distribución Eléctrica, S.L. referente a que el acuerdo incluye los activos en servicio y aquellos activos en construcción en el momento de la transacción, cuya finalización está prevista a lo largo del ejercicio 2003, que el precio asciende a 950 millones de euros y que se ha acordado que Endesa Distribución Eléctrica, S.L. lleve a cabo la operación y mantenimiento de la red de transporte transmitida durante un periodo de tres años y otros servicios complementarios un cuarto año por importe de 102,5 millones de euros.

- ADQUISICIONES O TRANSMISIONES DE PARTICIPACIONES (comunicación de 6/11/2002)

Con fecha 6 de noviembre de 2002 se ha remitido a la CNMV información relativa al acuerdo entre Red Eléctrica de España, S.A. y Unión Fenosa Distribución, S.A. referente a que el acuerdo incluye los activos en servicio, que el precio asciende a 395 millones de euros y que se ha acordado que Unión Fenosa Distribución, S.A. lleve a cabo la operación y mantenimiento de la red de transporte transmitida durante un periodo de tres años y otros servicios complementarios un cuarto año por importe de 35,6 millones de euros.

- SUSPENSIONES DE NEGOCIACIÓN Y LEVANTAMIENTOS (comunicación de 6/11/2002)

Con fecha 6 de noviembre de 2002 la CNMV decidió levantar con efectos de las 15:30 del día de la fecha la suspensión cautelar por haber sido puesta a disposición información suficiente de las circunstancias que dieron lugar a la suspensión.

- AVANCE DE RESULTADOS DE SOCIEDADES EMISORAS (comunicación de 6/11/2002)

Con fecha 6 de noviembre de 2002 se han comunicado a la CNMV los resultados de los nueve primeros meses del ejercicio 2002.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

HECHOS RELEVANTES COMUNICADOS A LA CNMV DESDE LA ÚLTIMA COMUNICACIÓN (CONTINUACIÓN):

- ADQUISICIONES O TRANSMISIONES DE PARTICIPACIONES (comunicación de 6/11/2002)

Con fecha 6 de noviembre de 2002 se ha remitido a la CNMV información complementaria acerca del acuerdo entre Red Eléctrica de España, Endesa y Unión Fenosa.

- ACUERDOS ESTRATÉGICOS CON GRUPOS (comunicación de 8/11/2002)

Con fecha 8 de noviembre de 2002 se ha comunicado a la CNMV que la Sociedad ha llegado a un acuerdo con Grid Industries S.A., Red de alta Tensión S.A. ("Redalta") e Instalaciones de Alta Tensión S.A. ("Inalta") para que la primera tome una participación del 25% de Redalta, sociedad a través de la cual se va a instrumentar jurídicamente la compra de los activos de transporte de Iberdrola Distribución, S.A..

- OTROS AUMENTOS O DISMINUCIONES DE INMOVILIZADO (comunicación de 8/11/2002)

Con fecha 8 de noviembre de 2002 se ha remitido a la CNMV información adicional acerca de la compra de los activos de transporte de energía eléctrica de Endesa y Unión Fenosa.

- ADQUISICIONES O TRANSMISIONES DE PARTICIPACIONES (comunicación de 14/11/2002)

Con fecha 14 de noviembre de 2002 se ha remitido a la CNMV información sobre la ratificación del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España de los acuerdos entre Red Eléctrica de España y Endesa y Unión Fenosa y sobre la ratificación del acuerdo alcanzado con Redalta, Grid Industries e Inalta para adquirir el 25% de Redalta, siempre que Inalta sea propietaria del 100 % de la red de transporte de Iberdrola.

- OTROS AUMENTOS O DISMINUCIONES DE INMOVILIZADO (comunicación de 14/11/2002)

Con fecha 14 de noviembre de 2002 se ha informado a la CNMV que el Consejo de Red Eléctrica de España ha ratificado la compra de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa y que igualmente ha ratificado el acuerdo alcanzado con Redalta, Grid Industries e Inalta para adquirir el 25% de Redalta, siempre que Inalta sea propietaria del 100 % de la Red de Transporte de Iberdrola.

- OTROS AUMENTOS O DISMINUCIONES DE INMOVILIZADO (comunicación de 25/11/2002)

Con fecha 25 de noviembre de 2002 se ha comunicado a la CNMV que como continuación a los hechos relevantes comunicados el 8 y el 14 de noviembre de 2002, Red Eléctrica de España, Grid Industries, Red de Alta Tensión (Redalta) e Infraestructuras de Alta Tensión (Inalta) han formalizado los documentos contractuales que desarrollan los acuerdos iniciales alcanzados el día 8 de noviembre de 2002, relativos a la adquisición de la totalidad de la Red de Transporte de Iberdrola.

El desembolso correspondiente a esta transacción es de 14,9 millones de euros (25% de los nuevos fondos propios resultantes de Redalta) y no suponen para Red Eléctrica de España asunción de deuda. El importe total asciende a 764,2 millones de euros. Los servicios de operación y mantenimiento serán prestados por Iberdrola por un mínimo de 3 años, ascendiendo el importe de dicho periodo a 67,6 millones de euros.

- OTROS AUMENTOS O DISMINUCIONES DE INMOVILIZADO (comunicación de 5/12/2002)

Con fecha 5 de diciembre de 2002 se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, en reunión celebrada el 4 de diciembre de 2002, ha ratificado íntegramente los acuerdos alcanzados entre Red Eléctrica de España, Grid Industries, Red de Alta Tensión e Infraestructuras de Alta Tensión relativos a la adquisición de la totalidad de los activos de la Red de Transporte de Iberdrola.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

HECHOS RELEVANTES COMUNICADOS A LA CNMV DESDE LA ÚLTIMA COMUNICACIÓN (CONTINUACIÓN):

- CAMBIOS DE GOBIERNO Y OTROS ÓRGANOS SIGNIFICATIVOS (comunicación de 20/12/2002)

Con fecha 20 de diciembre de 2002 se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración en reunión celebrada el 17 de diciembre de 2002 ha acordado reelegir como miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Red Eléctrica de España, S.A. por el plazo de tres años a D. Manuel Alves Torres, D. Joaquín Clotet i Garriga y a D. Pedro Rivero Torre y reelegir como miembros de la Comisión de Retribuciones de Red Eléctrica de España, S.A. a D. Antonio Garamendi Lecanda, D. Pablo Isla Álvarez de Tejera, D. Pedro Mielgo Álvarez y D. Pedro Rivero Torre.

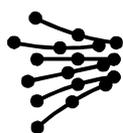
- OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS (comunicación de 26/12/2002)

Con fecha 26 de diciembre de 2002 se ha comunicado a la CNMV que Red Eléctrica de España suscribió el pasado 20 de diciembre un préstamo sindicado suscrito por J.P Morgan, Royal Bank of Scotland, Banesto, BBVA y Ahorro Corporación para financiar la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa. Está previsto su cancelación a lo largo de 2003, reemplazándola por otra estructura de financiación a largo plazo.

- OTROS AUMENTOS O DMINUCIONES DE INMOVILIZADO (comunicación de 27/12/2002)

Con fecha 27 de diciembre de 2002 se ha comunicado a la CNMV que como continuación a los hechos relevantes comunicados el 25 de noviembre y el 5 de diciembre de 2002 y se informa que, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones de la Dirección General de Política Energética y Minas del Ministerio de Economía y de la Comisión Nacional de la Energía y habiéndose levantado la suspensión de la operación por los servicios de la Competencia de la Comisión Europea, con fecha 27 de diciembre de 2002 se ha formalizado en un mismo acto el cierre de la adquisición de los activos de la Red de Transporte de Iberdrola por Infraestructuras de Alta Tensión (Inalta), así como la toma de participación por parte de REE del 25% del capital social de Red de Alta Tensión (Redalta), sociedad titular del 100% de las acciones de Inalta.

Queda pendiente la obtención de la autorización de la Comisión Europea en materia de competencia, lo que se espera obtener en el curso del próximo mes de enero.



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

VIII. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2002

En el ejercicio 2002, Red Eléctrica ha obtenido un **resultado consolidado después de impuestos** de 99,8 millones de euros, frente a los 91,1 millones de euros del mismo período de 2001, representando un crecimiento del 9,6%.

El aumento del resultado consolidado después de impuestos está sostenido en el crecimiento del 20,7% de la **cifra de negocio ajustada consolidada** (neta de compras de energía) debido, fundamentalmente, al incremento de los ingresos de transporte en el ámbito nacional e internacional, esto último por la incorporación de la Sociedad boliviana Transportadora de Electricidad (TDE), así como al incremento de ingresos por trabajos de ingeniería y construcción.

Estos incrementos han permitido la absorción de los gastos de puesta en marcha de las filiales, habiendo alcanzado el **resultado bruto de explotación (EBITDA)** un incremento del 8,7%.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados Consolidados

Miles de Euros	2002 (*)	2001	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	459.931	380.987	20,7
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	276.372	254.234	8,7
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	156.950	147.384	6,5
Resultado Actividades Ordinarias	138.572	133.131	4,1
Resultado después de Impuestos	99.858	91.071	9,6
Beneficio por acción	0,74	0,67	9,6

(*) Incluye el resultado del Segundo Semestre de 2002 de la Sociedad Boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE), que está incluida en el perímetro de consolidación por integración global.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2002

Resultados por Negocio				Ejercicio 2002
Miles de Euros	Eléctrico (*)	Albura	Ajustes de Consolidación	Consolidado
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	298.507	- 21.865	- 270	276.372
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	186.518	-29.298	- 270	156.950
Resultado Actividades Ordinarias	169.151	-30.287	- 292	138.572
Resultado después de Impuestos	101.015	-20.117	18.960	99.858

(*) Incluye los resultados del Negocio Eléctrico Internacional y amortización del Fondo de Comercio

En el ejercicio 2002, la **cifra consolidada de negocio ajustada** (neta de compras de energía) ha sido 459,9 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 20,7% 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 TDE, así como a los ingresos por el avance en los trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros, principalmente el del 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 el de los derivados de la Operación del sistema.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han ascendido a 195,3 millones de euros, representado un incremento del 44,9% respecto al ejercicio 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 segundo semestre derivados de la incorporación de TDE.

Los gastos consolidados de personal han sido 61,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,8% con relación al ejercicio 2001. A 31 de diciembre de 2002, la plantilla total ha ascendido a 1.168 empleados, lo que supone un aumento del 15,8% 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 31 de diciembre de 2002. La plantilla media de Red Eléctrica de España se ha situado en 931 empleados, lo que representa una disminución del 1,0% respecto a la media del ejercicio 2001.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 276,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,7% con relación al mismo periodo del ejercicio 2001. El crecimiento del EBITDA de Red Eléctrica de España, S.A. ha sido de un 10,2%.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 156,9 millones de euros, aumentando un 6,5% respecto al ejercicio de 2001.

Las amortizaciones se han visto incrementadas en un 11,6% 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 entradas en servicio adicionales durante este ejercicio, 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 -17,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,2% respecto al ejercicio 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 1.047 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 138,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,1% respecto al ejercicio 2001.

El resultado consolidado extraordinario ha sido 6,9 millones de euros, en comparación a los 6,0 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 99,8 millones de euros, frente a 91,1 millones de euros del ejercicio 2001, representando un crecimiento del 9,6%. La tasa impositiva efectiva ha sido de 31,4% en el ejercicio 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 y a la Sociedad TDE.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ascendió a 224,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 15,2% respecto al ejercicio 2001. Esta cifra representa el 32,3% de la cifra de negocio consolidada y el 48,8% sobre la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).

Las **inversiones consolidadas** realizadas en el ejercicio 2002 han ascendido a 1.158,7 millones de euros, representando un aumento de 913,9 millones de euros con relación al mismo período del ejercicio anterior. De estas inversiones, 815,9 millones de euros se han dedicado a los anticipos para la adquisición de las Redes de Transporte de Unión Fenosa Distribución y Endesa Distribución y al importe para la toma de participación en Redalta, 203,4 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la Red de Transporte, 91,7 millones de euros a la adquisición de TDE, 39,7 millones de euros a la actividad de telecomunicaciones y 8,0 millones de euros a otras inversiones.

Al 31 de Diciembre de 2002, la **deuda financiera neta** se sitúa en 1.507,7 millones de euros, lo que supone un incremento de 796,7 millones de euros respecto al 30 de septiembre de 2002, siendo el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios) de 1,86. Este aumento es debido fundamentalmente a los anticipos para la adquisición de las Redes de Transporte de Unión Fenosa Distribución y Endesa Distribución y al mayor ritmo inversor en la Red de Transporte. La estructura de la deuda financiera neta es la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-25.291	-4.042	-29.333
Tesorería	-1.865	-378	- 2.243
Empréstitos a largo plazo	95.966	-	95.966
Empréstitos a corto plazo	30.352	-	30.352
Créditos a largo plazo	178.850	66.130	244.980
Pagarés y Créditos a corto plazo	1.165.608	32.682	1.167.938
Total Deuda Financiera Neta	1.443.620	94.392	1.507.660

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

Compra de Activos de Endesa y Unión Fenosa

En noviembre de 2002, Red Eléctrica de España llegó a un acuerdo con Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y con Unión Fenosa Distribución, S.A, para la adquisición de sus respectivas redes de transporte.

Se han comprado el 100% de los activos operativos de Endesa por un importe de 920 millones de euros. Adicionalmente, la operación contempla otros 30 millones de euros por la obra en curso que se estima entrará en servicio entre los años 2003 y 2004.

En cuanto a la compra de los activos de transporte de Unión Fenosa, la operación se ha realizado por un importe de 395 millones de euros que comprende el 100% de los activos operativos actualmente, no incluyéndose en este caso la obra en curso.

Los activos han sido transferidos sin traspasos de personal y se ha firmado un contrato de 4 años con Endesa y Unión Fenosa para la operación y el mantenimiento. La operación no ha generado fondo de comercio.

La operación ha supuesto la adquisición de aproximadamente 7.000 kilómetros de líneas de transporte (de los que un 97% son de 220 kV), 927 posiciones (más del doble de las que ya tenía REE) y aproximadamente 4.500 MVA de capacidad de transformación.

Acuerdo CVC - Iberdrola

Red Eléctrica llegó a un acuerdo en noviembre de 2002 con Grid Industries, Red de Alta Tensión (Redalta) e Infraestructuras de Alta Tensión (Inalta) para adquirir el 25% del capital social de Redalta, lo que supuso para Red Eléctrica un desembolso de 14,9 millones de euros.

Iberdrola ha vendido el 100% de su red de transporte a Inalta, sociedad filial al 100% de Redalta, por un importe total de 764 millones de euros.

Los servicios de operación y mantenimiento serán prestados por Iberdrola por un mínimo de 3 años, con opción de cambio para REE a partir del tercer año.

Esta transacción se ha hecho efectiva el 31 de diciembre de 2002 y consolida en los estados financieros del Grupo Red Eléctrica por puesta en equivalencia, por tanto, no supone la asunción de ninguna deuda ni garantías de las citadas compañías.

Red Eléctrica tiene opción de compra entre el 5º y el 7º año sobre las acciones de Redalta.

Red Eléctrica Suscribe un Préstamo Puente de 1.560 millones de euros

Red Eléctrica de España suscribió el 20 de diciembre de 2002 un préstamo puente de 1.560 millones de euros por el plazo de un año para financiar la adquisición de activos de Endesa y Unión Fenosa.

El préstamo, bajo la figura de club deal, ha sido suscrito por las siguientes entidades nacionales y extranjeras: J.P. Morgan, Royal Bank of Scotland, BBVA, Banesto y Ahorro Corporación Financiera en representación de diversas Cajas de Ahorros.

Está previsto cancelar esta operación a lo largo de 2003 reemplazándola por otra estructura de financiación a medio y largo plazo.

Moody's Asigna a Red Eléctrica la Calificación Crediticia de A2

La agencia de calificación crediticia Moody's ha asignado a Red Eléctrica la calificación crediticia de A2 tras la adquisición de los activos de transmisión de Endesa y Unión Fenosa y el acuerdo alcanzado con CVC. La calificación asignada a la Compañía en noviembre de 2000 fue de Aa3.

Adicionalmente, Moody's ha tenido en cuenta para asignar este rating la posibilidad de que REE ejercite su opción de compra para adquirir la Red de Transporte de Iberdrola entre 2008 y 2010

Moody's ha asignado a Red Eléctrica el "outlook" de estable, lo que refleja el perfil de bajo riesgo de la Compañía y la solidez de su negocio principal así como la estabilidad y predictibilidad de sus ingresos, a lo que contribuye la existencia de un marco regulatorio estable.

Ley 53 de 30 de Diciembre de 2002: Estructura Accionarial de Red Eléctrica

La Ley 53/ 2002 ha modificado el artículo 34 de la ley 54/97, estableciendo que ninguna persona física o jurídica podrá tener más de un 3% del capital o de los derechos de voto de REE.

Los derechos de voto quedarán en suspenso hasta tanto no se adecue la cifra de participación en el capital o en los derechos de voto.

La adecuación de las participaciones deberá realizarse en un plazo máximo de 12 meses desde la entrada en vigor de la ley.

La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales mantendrá, al menos, un 25% del capital de REE hasta el 31 de diciembre de 2003, manteniendo posteriormente, en todo caso, una participación del 10%.

La modificación de la ley 54/97 implica que las Compañías Eléctricas que actualmente mantienen una participación del 10% cada una, deberán reducir su participación al 3%.

La ampliación del free-float de la compañía permitirá aumentar la liquidez del valor y tener una base accionarial más amplia.

Inversiones en la Red de Transporte

Durante el ejercicio 2002, las inversiones en la Red de Transporte han ascendido a 203,4 millones de euros, representado un incremento del 56,6% respecto a la cifra de inversión en instalaciones de transporte del ejercicio 2001.

En el ejercicio 2002, se han puesto en servicio aproximadamente 710 km de nuevos circuitos de líneas, 90 Km de aumentos de capacidad de los circuitos ya existentes, 88 posiciones, 4 transformadores y 4 baterías de condensadores.

Dentro de las inversiones en ejecución destacan los siguientes proyectos:

- Las inversiones destinadas a desarrollar el Eje Norte y a ampliar la Red de Transporte en Navarra.
- Programa de aumento de capacidad de transporte de líneas ya existentes.
- El refuerzo de la infraestructura para poder incorporar a la red la nueva generación (ciclos combinados y parques eólicos principalmente) solicitada en Levante, Castilla-León, Galicia, Andalucía y Aragón.
- Inicio del proyecto de las instalaciones necesarias para el tren de alta velocidad Lleida-Barcelona
- Aumento de la Interconexión con la red de transporte portuguesa
- Proyectos adicionales derivados de la adquisición de activos de transporte.

NEGOCIO INTERNACIONAL

Red Eléctrica Internacional está siguiendo la evolución de potenciales oportunidades de inversión, sin que existan a corto y medio plazo expectativas de materialización de ninguna que pudiera reunir un interés estratégico especial.

Adicionalmente, Red Eléctrica Internacional está concentrando su esfuerzo en apoyar a su filial boliviana, Transportadora de Electricidad, y consolidarla como transportista dominante en Bolivia. En este sentido, se están analizando nuevas oportunidades de expansión en la red como vía de crecimiento natural de esta Compañía.

Por otro lado, en diciembre de 2002, Red Eléctrica de España desembolsó en Red Eléctrica Internacional el Capital Social que tenía pendiente de desembolsar por 45 millones de euros, habiendo quedado el Capital Social de REI en 60 millones de euros totalmente desembolsados. Este desembolso se ha efectuado para financiar la compra de TDE realizada en junio de 2002.

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Perdidas y Ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2002 ha sido: 11,3 millones de euros en

la Cifra de Negocio, 7,4 millones de euros en el EBITDA, 3,9 millones de euros de EBIT y 2,9 millones de euros en el Resultado después de impuestos.

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

Durante el ejercicio 2002, la ralentización del crecimiento del mercado de telecomunicaciones y especialmente el de los servicios de soluciones IP, consecuencia de la situación actual del sector de telecomunicaciones, ha tenido un efecto directo sobre las ventas e inversiones de Albura.

La cifra de negocio de la Compañía a 31 de diciembre de 2002 ha alcanzado los 26,7 millones de euros, que supone un incremento de un 21% sobre la cifra de negocio del año anterior. La cartera de nuevos pedidos firmados por la Sociedad con sus clientes en el cuarto trimestre del ejercicio 2002 asciende a 13,1 millones de euros.

Las inversiones de Albura durante el ejercicio 2002 han ascendido a 39,7 millones de euros. Estas inversiones han sido menores a las previstas inicialmente debido a que la escalabilidad del plan de inversiones ha permitido su adaptación a la situación actual del mercado de las telecomunicaciones, y a la renegociación de acuerdos con suministradores. Estas inversiones se han dedicado fundamentalmente a continuar con el plan de despliegue de la red mallada y troncal de telecomunicaciones, así como a la instalación del correspondiente equipamiento DWDM.

GRUPO RED ELÉCTRICA
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de Euros		%
	31.12.2002	31.12.2001	2002/2001
Importe Neto de la Cifra de Negocio	695.507	591.467	17,6
Otros Ingresos	10.356	6.982	48,3
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	705.863	598.449	17,9
Compras Netas	-275.143	-225.396	22,1
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	-2.327	3.093	-
Gastos Externos y de Explotación	-90.380	-64.740	39,6
Valor Añadido Ajustado	338.013	311.406	8,5
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-61.641	-57.172	7,8
Resultado Bruto de Explotación	276.372	254.234	8,7
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-118.040	-105.817	11,6
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-1.382	-1.033	33,8
Resultado Neto de Explotación	156.950	147.384	6,5
Ingresos Financieros	3.248	1.904	70,6
Gastos Financieros	-26.002	-21.148	23,0
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	5.292	4.344	21,8
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	131	647	-79,8
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-1.047	-	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	138.572	133.131	4,1
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-370	-485	-23,7
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-1.969	-263	-
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	51	62	-17,7
Resultados de Ejercicios Anteriores	1.204	9	-
Otros Resultados Extraordinarios	8.027	6.682	20,1
Resultado antes de Impuestos	145.515	139.136	4,6
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-45.657	-48.065	-5,0
Resultado del Ejercicio	99.858	91.071	9,6

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		%
	31.12.2002	31.12.2001	2002/2001
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	1.723	1.299	32,6
Inmovilizaciones Inmateriales	9.396	4.976	88,8
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	9.396	4.976	88,8
Inmovilizaciones Materiales	2.463.568	1.431.250	72,1
Inmovilizaciones Financieras	40.517	26.239	54,4
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	9.029	2.764	226,7
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	8.392	17.524	-52,1
Inmovilizado	2.532.625	1.484.052	70,7
Fondo de Comercio de Consolidación	19.902	-	-
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	52.995	31.741	67,0
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	6.790	4.903	38,5
Deudores	288.630	136.516	111,4
Inversiones Financieras Temporales	29.333	22.683	29,3
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	2.243	542	-
Ajustes por Periodificación	17.638	11.420	54,4
Activo Circulante	344.634	176.064	95,7
Total Activo	2.950.156	1.691.857	74,4
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	0,0
Reservas de la Sociedad Dominante	478.456	436.978	9,5
Reservas en Sociedades Consolidadas	-12.233	218	-
Diferencia de Conversión	-1.810	1.579	-
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	99.858	91.071	9,6
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-25.511	-24.299	5,0
Fondos Propios	809.300	776.087	4,3
Socios Externos	62	-	-
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	218.843	191.762	14,1
Provisiones para Riesgos y Gastos	25.427	19.698	29,1
Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	95.966	126.318	-24,0
Deudas con Entidades de Crédito	244.980	124.921	96,1
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	47.774	45.358	5,3
Acreeedores a Largo Plazo	388.720	296.597	31,1
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	33.041	2.846	-
Deudas con Entidades de Crédito	1.172.903	168.266	-
Acreeedores Comerciales	93.845	104.504	-10,2
Otras Deudas a Corto	186.882	101.204	84,7
Ajustes por Periodificación	21.133	30.893	-31,6
Acreeedores a Corto Plazo	1.507.804	407.713	269,8
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	2.950.156	1.691.857	74,4

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		%
	31.12.2002	31.12.2001	2002/2001
Importe Neto de la Cifra de Negocio	694.064	603.982	14,9
Otros Ingresos	11.084	7.364	50,5
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	705.148	611.346	15,3
Compras Netas	-272.387	-224.012	21,6
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	-2.327	3.093	-
Gastos Externos y de Explotación	-84.517	-71.588	18,1
Valor Añadido Ajustado	345.917	318.839	8,5
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-53.350	-53.436	-0,2
Resultado Bruto de Explotación	292.567	265.403	10,2
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-107.029	-102.931	4,0
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-1.380	-1.033	33,6
Resultado Neto de Explotación	184.158	161.439	14,1
Ingresos Financieros	801	1.227	-34,7
Gastos Financieros	-21.138	-21.065	0,3
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	5.292	4.344	21,8
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	169.113	145.945	15,9
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-243	-485	-49,9
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-21.050	-13.361	57,5
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	51	62	-17,7
Resultados de Ejercicios Anteriores	714	9	-
Otros Resultados Extraordinarios	8.043	6.680	20,4
Resultado antes de Impuestos	156.628	138.850	12,8
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-60.675	-48.065	26,2
Resultado del Ejercicio	95.953	90.785	5,7

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

Activo	Miles de euros		%
	31.12.2002	31.12.2001	2002/2001
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	3.143	4.885	-35,7
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	3.143	4.885	-35,7
Inmovilizaciones Materiales	2.273.146	1.370.565	65,9
Inmovilizaciones Financieras	208.756	123.723	68,7
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	9.029	2.764	226,7
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	-	5.815	-100,0
Inmovilizado	2.494.074	1.507.752	65,4
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	20.283	8.972	126,1
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	6.711	4.903	36,9
Deudores	280.900	145.507	93,0
Inversiones Financieras Temporales	22.679	14.269	58,9
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	307	279	10,0
Ajustes por Periodificación	16.952	10.884	55,8
Activo Circulante	327.549	175.842	86,3
Total Activo	2.841.906	1.692.566	67,9
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	0,0
Reservas	464.999	436.258	6,6
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Período	95.953	90.785	5,7
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-25.511	-24.299	5,0
Fondos Propios	805.981	773.284	4,2
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	213.945	190.785	12,1
Provisiones para Riesgos y Gastos	23.531	19.698	19,5
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	95.966	126.318	-24,0
Deudas con Entidades de Crédito	185.048	124.921	48,1
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	97.999	90.358	8,5
Acreeedores a Largo Plazo	379.013	341.597	11,0
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	33.041	2.846	-
Deudas con Entidades de Crédito	1.111.606	167.098	-
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	14.633	5.056	189,4
Acreeedores Comerciales	86.433	50.333	71,7
Otras Deudas a Corto	153.375	111.930	37,0
Ajustes por Periodificación	20.348	29.939	-32,0
Acreeedores a Corto Plazo	1.419.436	367.202	286,6
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	2.841.906	1.692.566	67,9

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.