

GENERAL

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A:

TRIMESTRE

AÑO

Denominación Social: RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.	
Domicilio Social: Pº DEL 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 :

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
		Actual	Anterior	Actual	Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	0800	214.134	163.841	216.955	161.119
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	49.683	43.775	47.824	41.926
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	29.904	27.320	31.196	27.451
Resultado Atribuido a Socios Externos	2050			-2	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			31.194	27.451
CAPITAL SUSCRITO	0500	270.540	270.540		
NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	943	925	1.184	1.026

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por esta información trimestral así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

VER ANEXO ADJUNTO

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.



C) 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 al 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

NO SE HAN PRODUCIDO CAMBIOS EN LOS PRINCIPIOS, CRITERIOS Y POLÍTICAS CONTABLES RESPECTO A LOS APLICADOS EN EL EJERCICIO ANTERIOR.

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

**D) 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	9,5%	0,19	25.511
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

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

EL DIA 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.

ADICIONALMENTE, EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE 25 DE ABRIL SE HA APROBADO LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2002, POR LA CUAL SE PAGA A LAS ACCIONES CON DERECHO A DIVIDENDO LA CANTIDAD BRUTA DE 0,48 EUROS POR ACCIÓN. EL PAGO DEL DIVIDENDO SE EFECTUARÁ A PARTIR DEL DIA 1 DE JULIO DE 2003, DESCONTANDO DE ESE IMPORTE LA CANTIDAD BRUTA DE 0,19 EUROS POR ACCIÓN, PAGADA A CUENTA DEL DIVIDENDO EL DIA 3 DE ENERO DE 2003.

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	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

**F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS****HECHOS RELEVANTES****AVANCE DE RESULTADOS DE SOCIEDADES EMISORAS (comunicación de 13/02/2003)**

Con fecha 13 de febrero de 2003 se han publicado los resultados del GRUPO RED ELÉCTRICA correspondientes al ejercicio 2002, cuyo beneficio consolidado ascendió a 99.858 miles de euros.

COMITÉ DE AUDITORÍA LEY 44/2002 (comunicación de 20/02/2003)

Con fecha 20 de febrero de 2003 se ha remitido a la CNMV información en relación al Comité de Auditoría de Red Eléctrica de España, S.A.

OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS (comunicación de 25/02/2003)

Con fecha 25 de febrero de 2003 se ha comunicado a la CNMV que Standard and Poor's ha mantenido la calificación crediticia de Red Eléctrica en AA-/A-1+.

CAMBIOS DEL CONSEJO Y DE OTROS ÓRGANOS DE GOBIERNO (comunicación de 12/03/2003)

Con fecha 12 de marzo de 2003 se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A. celebrado el 11 de marzo de 2003 ha aceptado las dimisiones como consejeros de D. Pablo Isla Álvarez de Tejera y D. Enrique Hernández Pérez.

OTROS AUMENTOS O DISMINUCIONES DE INMOVILIZADO (comunicación de 27/03/2003)

Con fecha 27 de marzo de 2003 se ha comunicado a la CNMV que una vez obtenidas las autorizaciones administrativas, con fecha 27 de marzo de 2003 se ha formalizado el cierre de la adquisición por REE de la red de transporte de energía eléctrica titularidad de Unión Fenosa.

CAMBIOS DEL CONSEJO Y DE OTROS ÓRGANOS DE GOBIERNO (comunicación de 27/03/2003)

Con fecha 27 de marzo de 2003 se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A. en sesión celebrada el 25 de marzo de 2003 ha nombrado Consejero de Red Eléctrica de España, S.A. a D. Enrique Lacalle Coll, en sustitución de D. Enrique Hernández Pérez, cuya dimisión se produjo con fecha 11 de marzo de 2003.

OTROS AUMENTOS O DISMINUCIONES DE INMOVILIZADO (comunicación de 27/03/2003)

Con fecha 27 de marzo de 2003 se ha comunicado a la CNMV que una vez obtenidas las autorizaciones administrativas, con fecha 27 de marzo de 2003 se ha formalizado el cierre de la adquisición por REE de la red de transporte de energía eléctrica titularidad de Endesa.

ANUNCIO CONVOCATORIAS Y ACUERDOS DE JUNTAS (comunicación de 2/04/2003)

Con fecha 2 de abril de 2003 se ha remitido a la CNMV el Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el 24/04/03 o el 25/04/03, en primera o segunda convocatoria.

CAMBIOS DEL CONSEJO Y DE OTROS ÓRGANOS DE GOBIERNO, MODIFICACIONES EN LOS ESTATUTOS SOCIALES, ANUNCIO CONVOCATORIAS Y ACUERDOS DE JUNTAS Y COMITÉ DE AUDITORÍA LEY 43/2002 (comunicación de 9/04/2003)

Con fecha 9 de abril de 2003 se ha remitido a la CNMV el texto íntegro de los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A. a la Junta General de Accionistas.

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.



F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

HECHOS RELEVANTES (CONTINUACIÓN)

CAMBIOS DEL CONSEJO Y DE OTROS ÓRGANOS DE GOBIERNO (comunicación de 24/04/2003)

Con fecha 24 de abril de 2003 se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A. en sesión celebrada el 25 de marzo de 2003 ha nombrado Consejero de Red Eléctrica de España, S.A. a D. Enrique Lacalle Coll, en sustitución de D. Enrique Hernández Pérez, cuya dimisión se produjo con fecha 11 de marzo de 2003.

CAMBIOS DEL CONSEJO Y DE OTROS ÓRGANOS DE GOBIERNO, MODIFICACIONES EN LOS ESTATUTOS SOCIALES, ANUNCIO CONVOCATORIAS Y ACUERDOS DE JUNTAS Y COMITÉ DE AUDITORÍA LEY 43/2002 (comunicación de 28/04/2003)

Con fecha 28 de abril de 2003 se ha remitido a la CNMV el texto íntegro de los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A. a la Junta General de Accionistas.

OTRAS COMUNICACIONES

OTRAS COMUNICACIONES (comunicación de 06/02/2003)

Con fecha 6 de febrero de 2003 se ha comunicado a la CNMV que Red Eléctrica de España, S.A. ha obtenido la calificación crediticia de Moody's de A2. Asimismo, 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.

INFORMACIÓN SOBRE RESULTADOS DE SOCIEDADES EMISORAS (comunicación de 17/02/2003)

Con fecha 17 de febrero de 2003 se ha remitido a la CNMV información sobre los resultados del ejercicio 2002.

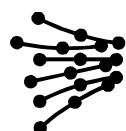
INFORMACIÓN SOBRE DIVIDENDOS Y OTRAS FORMAS DE RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (comunicación de 2/04/2003)

Con fecha 2 de abril de 2003 se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagar a las acciones con derecho a dividendo la cantidad bruta de 0,48 euros por acción.

INFORMACIÓN SOBRE ESTRATEGIA, OBJETIVOS Y PREVISIONES DE LA COMPAÑÍA (comunicación de 24/04/2003)

Con fecha 24 de abril de 2003 se ha remitido a la CNMV información sobre el balance de la compañía correspondiente al año 2002 y estrategias para los próximos años.

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

Los resultados de este primer trimestre de 2003 están marcados por la incorporación de los activos de transporte adquiridos el pasado ejercicio a Endesa y Unión Fenosa, lo que ha supuesto un salto cualitativo y cuantitativo en las principales magnitudes del Grupo Red Eléctrica. La formalización del cierre de la mencionada transacción se produjo el 27 de marzo de 2003, una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones administrativas.

En el primer trimestre de 2003, el Grupo Red Eléctrica ha obtenido un resultado consolidado después de impuestos de 31,2 millones de euros, frente a los 27,5 millones de euros del mismo período de 2002. El incremento del 13,6% se ha visto reforzado por la citada adquisición.

El aumento del resultado consolidado después de impuestos está sostenido en el crecimiento del 61,9% 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 por los activos de transporte adquiridos, e internacional, esto último por la incorporación de la Sociedad boliviana Transportadora de Electricidad (TDE) que el ejercicio anterior no figuraba en el perímetro de consolidación. Este aumento también recoge los ingresos por trabajos de ingeniería y construcción a terceros.

El **resultado bruto de explotación** (EBITDA) ha aumentado un 50,4% y el **resultado neto de explotación** (EBIT) un 41,4%.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Resultados Consolidados

Miles de Euros	1T 2003 (*)	1T 2002	Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	165.252	102.049	61,9
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	108.214	71.940	50,4
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	62.237	44.010	41,4
Resultado Actividades Ordinarias	46.790	40.381	15,9
Resultado después de Impuestos	31.194	27.451	13,6

(*) Incluye el resultado del Primer Trimestre de 2003 de la Sociedad boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE), que está incluida en el perímetro de consolidación por integración global.



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

Resultados por Negocio		Primer Trimestre 2003		
Miles de Euros	Eléctrico (*)	Albura	Ajustes de Consolidación	Consolidado
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	113.981	- 5.767	-	108.214
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	70.820	-8.583	-	62.237
Resultado Actividades Ordinarias	55.739	-8.949	-	46.790
Resultado después de Impuestos	30.650	-5.837	6.381	31.194

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

En el primer trimestre de 2003, la **cifra de negocio ajustada consolidada** (neta de compras de energía) ha sido 165,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 61,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe, por un lado, al aumento de la retribución del transporte como consecuencia de las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio de 2002 y, por otro lado, a la incorporación de la retribución asociada a los activos adquiridos a Endesa y a Unión Fenosa, esto último representa un incremento del 40% en comparación a la cifra de negocio ajustada consolidada del mismo periodo del año anterior.

La Cifra de Negocio también se ha visto incrementada por los ingresos de la Sociedad boliviana TDE, que en el primer trimestre del ejercicio anterior no figuraba en el perímetro de consolidación y por los ingresos de los trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros, principalmente los del soterramiento de la línea San Sebastián de los Reyes-Morata-Loeches afectada por el Plan Barajas.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han ascendido a 57,9 millones de euros, frente a los 32,0 millones de euros del primer trimestre de 2002. Este incremento es debido a ciertos gastos en la sociedad matriz que no figuraban en el primer trimestre de 2002:

- Gastos asociados a los activos adquiridos entre los que se incluyen los contratos de operación y mantenimiento firmados con las empresas vendedoras.
- Mayor actividad de mantenimiento y renovación en la red de transporte con el fin de avanzar el programa anual y liberar recursos en lo que queda del ejercicio para la integración de los activos adquiridos.
- Gastos asociados al proyecto del Plan Barajas.

Asimismo los gastos consolidados operativos incluyen los gastos de la sociedad TDE que no figuraban en el primer trimestre del ejercicio 2002 y mayores gastos de Albura por el incremento de la actividad.

Los gastos consolidados de personal han sido 17,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 19,0% con relación al mismo período del ejercicio 2002. A 31 de marzo de 2003, la plantilla media ha ascendido a 1.184 empleados, lo que supone un aumento del 15,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Parte de este aumento se debe a la incorporación del personal de TDE, que asciende a 107 personas a 31 de marzo de 2003.



La plantilla final del Grupo se ha situado en 1.194 empleados respecto a los 1.168 empleados de 31 de diciembre de 2002.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 108,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 50,4% con relación al mismo período del ejercicio 2002.

El incremento del EBITDA como consecuencia de la adquisición de los activos ha supuesto un crecimiento en el entorno del 40% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido 62,2 millones de euros, aumentando un 41,4% respecto al primer trimestre de 2002.

Las amortizaciones se han visto incrementadas en un 69,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento se ha debido a:

- Los activos recientemente adquiridos cuya incorporación ha supuesto un incremento del 53% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- La entrada en servicio a finales del ejercicio 2002 de 710 km de nuevos circuitos de líneas y 88 posiciones.
- La integración de las amortizaciones de la sociedad TDE.
- La entrada en servicio de instalaciones de telecomunicaciones.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -14,6 millones de euros, frente a -3,7 millones de euros del primer trimestre de 2002. Este incremento es debido al mayor apalancamiento, consecuencia fundamentalmente de la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa.

La participación en resultados de las sociedades puestas en equivalencia asciende a -0,4 millones de euros derivados principalmente de la participación en Redalta.

La dotación al fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición de TDE ha ascendido a 0,5 millones de euros. Este fondo de comercio se amortiza en un plazo de 10 años.

El **resultado consolidado de las actividades ordinarias** ha ascendido a 46,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 15,9% respecto al mismo periodo del ejercicio 2002.

El resultado consolidado extraordinario ha sido 1,0 millones de euros, en comparación a los 1,5 millones de euros del mismo período de 2002. 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 31,2 millones de euros, frente a 27,5 millones de euros del primer trimestre de 2002, representando un crecimiento del 13,6%. La tasa impositiva efectiva ha sido de 34,8%, en línea con la del primer trimestre del ejercicio anterior.

El **cash-flow consolidado después de impuestos** ascendió a 79,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 44,8% respecto al mismo periodo del ejercicio 2002. Esta cifra representa el 36,8% de la cifra de negocio consolidada y el 48,4% sobre la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía).



Las **inversiones consolidadas** realizadas en el primer trimestre del ejercicio 2003 han ascendido a 569,2 millones de euros, representando un aumento de 521,6 millones de euros con relación al mismo periodo del ejercicio anterior. De estas inversiones, 535,0 millones de euros se han dedicado a la adquisición de las redes de transporte de Unión Fenosa Distribución y Endesa Distribución, 27,9 millones de euros se han destinado a la ampliación y mejora de la red de transporte, 5,6 millones de euros a la actividad de telecomunicaciones y 0,7 millones de euros a otras inversiones.

A 31 de marzo de 2003, la **deuda financiera neta** se sitúa en 2.209,6 millones de euros, lo que supone un incremento de 701,9 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2002, siendo el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios) de 2,64. Este aumento es debido fundamentalmente a las inversiones en las redes de transporte de Unión Fenosa Distribución y Endesa Distribución anteriormente mencionadas, a las inversiones en la Red de Transporte y al pago del dividendo a cuenta. La estructura de la deuda financiera neta es la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-36.370	-5.084	-41.454
Tesorería	-1.441	-3.163	-4.604
Empréstitos a largo plazo	95.966	-	95.966
Empréstitos a corto plazo	30.352	-	30.352
Créditos a largo plazo	223.256	62.915	286.171
Pagarés y Créditos a corto plazo	1.812.056	31.151	1.843.207
Total Deuda Financiera Neta	2.123.819	85.819	2.209.638

Durante este trimestre se han analizado las distintas vías de financiación a largo plazo de los activos adquiridos. En los próximos meses se llevará a cabo la refinanciación a largo plazo del crédito puente existente en la actualidad.

ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA

Compra de Activos de Endesa y Unión Fenosa

En el mes de marzo de 2003 y una vez obtenidas las autorizaciones administrativas, Red Eléctrica de España ha formalizado el cierre de la adquisición de las redes de transporte de energía eléctrica adquiridas a Endesa y Unión Fenosa.

Marco Regulatorio

La Dirección General de Política Energética y Minas ha aprobado durante el primer trimestre de 2003 las Resoluciones en las que se fijan los parámetros que se aplicarán en los próximos ejercicios para el cálculo de la retribución del transporte de energía eléctrica.

Los factores de eficiencia X e Y se han fijado en el 0,60 para el periodo 2003-2006 (anteriormente estos factores estaban establecidos en el 1%). En consecuencia durante este



periodo, la retribución asignada, tanto a las instalaciones puestas en servicio antes del 31 de diciembre de 1997 como a las instalaciones de nueva construcción, se actualizarán con IPC menos 0,60%.

La tasa de retribución que se aplicará a las nuevas inversiones se ha fijado como la media anual de los Bonos del Estado a 10 años del año anterior más el 1,5%. El valor de la tasa de retribución que se ha tenido en cuenta en la Tarifa Eléctrica 2003 es del 6,52% (La tasa de retribución que ha estado vigente hasta el ejercicio 2002, inclusive, se fijaba como la media anual del Euribor a 3 meses del año anterior más el 1,0%).

Estos cambios mejoran la retribución de la actividad de transporte y confirman la estabilidad del marco regulatorio.

Standar&Poor's Asigna a Red Eléctrica la Calificación Crediticia de AA-

S&P's ha mantenido la calificación crediticia de REE en AA- (largo plazo) / A-1+ (corto plazo). Este rating refleja la solidez e importancia estratégica del negocio tradicional de la Compañía, así como un marco regulatorio que asegura la estabilidad de su cash flow.

S&P's ha valorado positivamente el perfil de bajo riesgo de REE y el reposicionamiento estratégico de la Compañía tras la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa y el acuerdo con CVC.

Dividendo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 25 de abril, ha aprobado el pago de un dividendo bruto de 0,48 euros por acción (a las acciones con derecho a dividendo) que se hará efectivo a partir del día 1 de julio de 2003, descontando de su importe la cantidad bruta de 0,19 euros por acción, pagados a cuenta del dividendo el día 3 de enero de 2003.

La retribución directa al accionista en forma de dividendos creció un 5,5% en el ejercicio 2002 con respecto al ejercicio anterior. El pay-out ha sido del 67,7%, manteniéndose en niveles similares al de años anteriores.

Inversiones en la Red de Transporte

Durante el primer trimestre del ejercicio 2003, las inversiones en la red de transporte han ascendido a 562,9 millones de euros, de los que 535,0 corresponden a la parte restante de la adquisición de las redes de transporte de Endesa y Unión Fenosa, tras la formalización de dichas operaciones el día 27 de marzo de 2003. El resto de las inversiones han ascendido a 27,9 millones de euros.

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 y 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.



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, TDE, 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.

En el primer trimestre del ejercicio 2003 Red Eléctrica Internacional está ultimando las negociaciones con una entidad multilateral para la financiación a largo plazo de su inversión en TDE.

La aportación de TDE a las principales magnitudes de la cuenta de Perdidas y Ganancias consolidadas a 31 de marzo de 2003 ha sido: 5,3 millones de euros en la Cifra de Negocio, 3,8 millones de euros en el EBITDA, 2,3 millones de euros de EBIT y 1,4 millones de euros en el Resultado después de impuestos (incluida la amortización del fondo de comercio de consolidación).

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

La Cifra de Negocio de Albura a 31 de marzo de 2003 ha alcanzado los 7,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 19% sobre la del año anterior. La cartera de nuevos pedidos firmados por la Sociedad con sus clientes en el primer trimestre del ejercicio 2003 asciende a 2,6 millones de euros.

Las inversiones de Albura durante el primer trimestre de 2003 han ascendido a 5,6 millones de euros. Estas inversiones se dedicaron 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. Por otra parte, la Sociedad ha continuado realizando también en este trimestre un esfuerzo inversor para poner en servicio sistemas informáticos de última generación para soporte de la operación y la gestión de su red de telecomunicaciones.



GRUPO RED ELÉCTRICA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Miles de Euros		%
	31.03.2003	31.03.2002	2003/2002
Importe Neto de la Cifra de Negocio	216.955	161.119	34,7
Otros Ingresos	1.669	1.424	17,2
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	218.624	162.543	34,5
Compras Netas	-68.355	-67.776	0,9
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	14.267	6.458	120,9
Gastos Externos y de Explotación	-39.174	-14.872	163,4
Valor Añadido Ajustado	125.362	86.353	45,2
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-17.148	-14.413	19,0
Resultado Bruto de Explotación	108.214	71.940	50,4
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-46.736	-27.505	69,9
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	759	-425	-
Resultado Neto de Explotación	62.237	44.010	41,4
Ingresos Financieros	648	246	163,4
Gastos Financieros	-16.163	-5.191	-
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	955	1.246	-23,4
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	-363	70	-
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-524	-	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	46.790	40.381	15,9
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-22	-20	10,0
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-114	-86	32,6
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	669	236	183,5
Resultados de Ejercicios Anteriores	265	134	97,8
Otros Resultados Extraordinarios	236	1.281	-81,6
Resultado antes de Impuestos	47.824	41.926	14,1
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-16.630	-14.475	14,9
Resultado del Ejercicio	31.194	27.451	13,6

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		%
	31.03.2003	31.12.2002	
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	1.581	1.723	-8,2
Inmovilizaciones Inmateriales	8.204	9.396	-12,7
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	8.204	9.396	-12,7
Inmovilizaciones Materiales	2.978.680	2.463.568	20,9
Inmovilizaciones Financieras	38.659	40.517	-4,6
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	5.649	9.029	-37,4
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	8.341	8.392	-0,6
Inmovilizado	3.041.114	2.532.625	20,1
Fondo de Comercio de Consolidación	19.378	19.902	-2,6
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	52.858	52.995	-0,3
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	21.057	6.790	-
Deudores	327.984	288.630	13,6
Inversiones Financieras Temporales	41.454	29.333	41,3
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	4.604	2.243	105,3
Ajustes por Periodificación	105.861	17.638	-
Activo Circulante	500.960	344.634	45,4
Total Activo	3.614.310	2.950.156	22,5
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas de la Sociedad Dominante	593.213	478.456	24,0
Reservas en Sociedades Consolidadas	-27.289	-12.233	123,1
Diferencia de Conversión	-3.842	-1.810	112,3
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	31.194	99.858	-68,8
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-25.511	-25.511	-
Fondos Propios	838.305	809.300	3,6
Socios Externos	62	62	-
Diferencia Negativa de Consolidación	-	-	-
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	217.128	218.843	-0,8
Provisiones para Riesgos y Gastos	26.772	25.427	5,3
Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	95.966	95.966	-
Deudas con Entidades de Crédito	286.171	244.980	16,8
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	43.591	47.774	-8,8
Acreeedores a Largo Plazo	425.728	388.720	9,5
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	34.622	33.041	4,8
Deudas con Entidades de Crédito	1.848.495	1.172.903	57,6
Acreeedores Comerciales	78.507	93.845	-16,3
Otras Deudas a Corto	124.919	186.882	-33,2
Ajustes por Periodificación	19.772	21.133	-6,4
Acreeedores a Corto Plazo	2.106.315	1.507.804	39,7
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.614.310	2.950.156	22,5

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		%
	31.03.2003	31.03.2002	2003/2002
Importe Neto de la Cifra de Negocio	214.134	163.841	30,7
Otros Ingresos	1.825	1.627	12,2
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
Valor Total de la Producción	215.959	165.468	30,5
Compras Netas	-67.638	-67.284	0,5
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras			
Materias Consumibles	14.271	6.458	121,0
Gastos Externos y de Explotación	-37.694	-15.593	141,7
Valor Añadido Ajustado	124.898	89.049	40,3
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-14.688	-12.968	13,3
Resultado Bruto de Explotación	110.210	76.081	44,9
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-42.436	-26.006	63,2
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	759	-425	-
Resultado Neto de Explotación	68.533	49.650	38,0
Ingresos Financieros	544	169	-
Gastos Financieros	-15.031	-5.157	191,5
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	955	1.246	-23,4
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultado de las Actividades Ordinarias	55.001	45.908	19,8
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-24	-20	20,0
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-6.464	-3.764	71,7
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	669	236	183,5
Resultados de Ejercicios Anteriores	267	134	99,3
Otros Resultados Extraordinarios	234	1.281	-81,7
Resultado antes de Impuestos	49.683	43.775	13,5
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-19.779	-16.455	20,2
Resultado del Ejercicio	29.904	27.320	9,5

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		%
	31.03.2003	31.12.2002	
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	2.824	3.143	-10,1
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	2.824	3.143	-10,1
Inmovilizaciones Materiales	2.793.921	2.273.146	22,9
Inmovilizaciones Financieras	201.199	208.756	-3,6
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	5.649	9.029	-37,4
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Inmovilizado	3.003.593	2.494.074	20,4
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	18.614	20.283	-8,2
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	20.983	6.711	-
Deudores	326.784	280.900	16,3
Inversiones Financieras Temporales	33.871	22.679	49,3
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	521	307	69,7
Ajustes por Periodificación	104.675	16.952	-
Activo Circulante	486.834	327.549	48,6
Total Activo	3.509.041	2.841.906	23,5
Pasivo			
Capital Suscrito	270.540	270.540	-
Reservas	560.794	464.999	20,6
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-
Resultado del Período	29.904	95.953	-68,8
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-25.511	-25.511	-
Fondos Propios	835.727	805.981	3,7
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	212.120	213.945	-0,9
Provisiones para Riesgos y Gastos	24.895	23.531	5,8
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	95.966	95.966	-
Deudas con Entidades de Crédito	228.483	185.048	23,5
Acreeedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	93.816	97.999	-4,3
Acreeedores a Largo Plazo	418.265	379.013	10,4
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	34.622	33.041	4,8
Deudas con Entidades de Crédito	1.776.960	1.111.606	59,9
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	23.169	14.633	58,3
Acreeedores Comerciales	71.827	86.433	-16,9
Otras Deudas a Corto	92.459	153.375	-39,7
Ajustes por Periodificación	18.997	20.348	-6,6
Acreeedores a Corto Plazo	2.018.034	1.419.436	42,2
Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo	-	-	-
Total Pasivo	3.509.041	2.841.906	23,5

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.