



RED
ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

TELEFAX
Fax Message

A: <i>To:</i>	Antonio Mas Sirvent	Fecha: <i>Date:</i>	08.11.02
Empresa: <i>Company:</i>	CNMV	Nº de Fax: <i>Fax No.</i>	91 585 16 62
De: <i>From:</i>	RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.	Nº de Hojas Incluida Portada: <i>No. of Pages Including Cover:</i>	4

Adjunto envío hecho relevante de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Madrid, 8 de noviembre de 2002

De conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley de Mercado de Valores, adjunto les remitimos los siguientes hechos relativos a Red Eléctrica de España, S.A.:

SALTO CUALITATIVO EN ESPAÑA PARA RED ELÉCTRICA

Como continuación al hecho relevante comunicado por Red Eléctrica de España, S.A. ("REE") el 6 de noviembre de 2002, informando de la compra de los activos de transporte de energía eléctrica de Endesa, S.A. y Unión Fenosa S.A., les aportamos una serie de informaciones adicionales de estas operaciones, que se encuentran sujetas a la aprobación de los órganos administrativos de las citadas compañías y de las autoridades energéticas.

En cuanto a la compra de los activos de transporte de Endesa, esta compañía ha acordado vender a REE el 100% de los activos operativos actualmente 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 que entrará en servicio entre los años 2003 y 2004. La fecha efectiva de la operación es el 1 de enero de 2003 y los ingresos previstos para estos activos para el año 2003 ascienden a 118 millones de euros. Los activos han sido transferidos sin traspasos de personal y se ha firmado un contrato de 4 años con Endesa para la operación y el mantenimiento. La operación no ha generado fondo de comercio.

En cuanto a la compra de los activos de transporte de Unión Fenosa, la operación se realiza por un importe de 395 millones de euros que comprende el 100% de los activos operativos actualmente, dado que no existe obra en curso. La fecha efectiva de la operación es el 31 de diciembre de 2002 y los ingresos previstos para los activos adquiridos en el año 2003 ascienden a 49,5 millones de euros. En la misma línea que el acuerdo con Endesa, la operación no incluye traspasos de personal y REE ha firmado un contrato de operación y mantenimiento con Unión Fenosa por 4 años. Igualmente, la operación no ha generado fondo de comercio alguno.

La operación ha supuesto la adquisición de más de 7.000 kilómetros de líneas de transporte, de los que un 97% son de una tensión de 220 kV; adicionalmente la operación ha supuesto más que duplicar el número de posiciones de REE, al haberse adquirido 927; por último, se han añadido más de 4.500 MVA a la capacidad de transformación de la compañía

En relación a los aspectos financieros la transacción tendrá los siguientes efectos en el año 2003: incremento de casi 170 millones de euros en el volumen de ingresos, el EBITDA crecerá en aproximadamente 120 millones de euros y, por último, un incremento en el EBIT de 70 millones de euros.

Respecto al impacto de estas operaciones sobre el endeudamiento de la compañía, se estima que supondría un incremento de la deuda neta de la compañía desde los 711 millones de euros a 30 de septiembre a 2.066 millones de euros en el 2003, pasando el ratio de deuda neta sobre deuda neta más fondos propios del 47% al 71% en ese mismo periodo. Asimismo, se estima que el ratio EBITDA sobre intereses podría pasar de 12,3 a 30 de septiembre de 2002 a 5,3 en el 2003 y el ratio Deuda Neta sobre EBITDA de 2,6 a 4,5 en ese mismo periodo (basado este último ratio en el EBITDA anualizado)

REE tiene previsto financiar estas operaciones totalmente con deuda. Inicialmente, la operación se financiaría con un préstamo puente a corto plazo (actualmente en negociación) para posteriormente refinanciar esa deuda a largo plazo con una combinación de deuda bancaria y Bonos a 5,10 y 15 años. Esta estructura estaría respaldada por la fuerte demanda y liquidez para emisiones de bonos y deuda bancaria de emisores con la sólida calidad crediticia de RFF. En este sentido, el rating de RFF tiene un sólido soporte gracias a la estabilidad y fortaleza de sus flujos de caja. Respaldando esta perspectiva, las impresiones preliminares de las agencias de rating no indican que el rating de REE vaya a ser revisado por debajo de A+ como consecuencia de estas operaciones.

Ha habido un reposicionamiento en la actividad de diversificación del grupo enfocándola hacia alternativas de menor tamaño y mayor selectividad. La filial de telecomunicaciones, cuya creación data del año 2000, centrará su actividad en la provisión de servicios de capacidad a operadores. La evolución de esta compañía, si bien positiva, ha estado por debajo de las expectativas debido a la marcha del sector de telecomunicaciones. en consecuencia se han reducido las inversiones previstas en el Plan 2002-2006 de 400 millones de euros a 150.

Las adquisiciones permiten a REE establecer un nuevo plan de negocio más sólido que el existente. Si bien la tasa de crecimiento prevista para el periodo 2002-2006 es inferior a la del anterior plan, debido a la revisión de nuestros objetivos en el negocio de telecomunicaciones, la transacción supone una mejora de nuestros objetivos por la mayor calidad de las ganancias procedentes de nuestras actividades principales en España.

Mientras que en el anterior plan el 40% del crecimiento procedía del negocio de telecomunicaciones, en el actual esta proporción ha caído por debajo del 5%.

El objetivo actual es alcanzar un sólido crecimiento de entre el 13% y el 15% del BPA por los negocios de transporte en España, comparado con el 18% del anterior plan. El incremento en el crecimiento es el resultado de explotar las sinergias operacionales y las economías de escala que surgirán de la adquisición de estos activos, así como de los mayores rendimientos del plan de inversiones que prevé pasar de 760 millones de euros a 1.000 millones de euros en el periodo.

REE espera obtener un EBITDA positivo del negocio de telecomunicaciones en los años 2004 ó 2005 y contribuciones positivas a los beneficios en el año

2006. Aunque se reduzcan las inversiones en este negocio en un 65%, se espera generar un valor adicional en el largo plazo.

En lo relativo a las inversiones internacionales, se prevé que constituyan una fuente de beneficios adicionales.

Fdo.: Fernando Aranguren González- Tarrío