

GENERAL

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A:

TRIMESTRE

AÑO

Denominación Social: <b>RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.</b>	
Domicilio Social: <b>Pº DEL CONDE DE LOS GAITANES 177, 28109 LA MORALEJA-ALCOBENDAS, MADRID</b>	<b>A- 78003662</b>
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:  <b>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</b>	Firma :

**A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS**

Uds.: Miles de Euros

	Ejercicio Actual	CONSOLIDADO			
		Ejercicio Anterior	Ejercicio Anterior		
IMPORTE NETO DE LA CERRADA DE NEGOCIO	2000	163.841	136.525	161.119	135.979
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2000	43.775	34.870	41.926	34.966
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	2000	27.320	22.719	27.451	22.815
Resultado Atribuido a Socios Externos	2000	-	-	-	-
RESULTADO DE EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2000	-	-	27.451	22.815
CAPITAL SUSCRITO	0500	270.540	270.540	-	-
NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	0000	925	968	1.026	997

**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 (INCLUYE PROFORMA 2001, PARA GARANTIZAR HOMOGENEIDAD EN LA COMPARACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2002/2001)

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 e incorporarse a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubiera 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**

LA SOCIEDAD MATRIZ DEL GRUPO, RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. HA MODIFICADO EL CRITÉRIO EN LA PERIODIFICACIÓN DE LOS INGRESOS DE LA ACTIVIDAD DE TRANSPORTE, PASANDO DE UNA PERIODIFICACIÓN MENSUAL DE INGRESOS EN FUNCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS A UN DÉVENGO LINEAL A LO LARGO DEL EJERCICIO.

A EFECTOS COMPARATIVOS, SE INCLUYE EN EL ANEXO ADJUNTO "B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS" EL PROFORMA DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2001, NO TENIENDO EFECTO EN EL SEGUNDO, TERCER Y CUARTO TRIMESTRE DEL EJERCICIO.

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

#### D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO:

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

	Porcentaje del Nominal	Euros por Acción	Importe en Miles de Euros
Acciones Ordinarias	9%	0,18	24.299
Acciones Preferentes			
Acciones Sin Voto			

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

EL DIA 3 DE ENERO DE 2002 SE HA PROCEDIDO AL PAGO DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2001 APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON FECHA 27 DE NOVIEMBRE DE 2001.

ADICIONALMENTE, EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE 26 DE ABRIL SE HA APROBADO LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2001, POR LA CUAL SE PAGA A LAS ACCIONES CON DERECHO A DIVIDENDO LA CANTIDAD BRUTA DE 0,455 EUROS POR ACCIÓN. EL PAGO DE DIVIDENDO SE EFECTUARÁ A PARTIR DEL DIA 2 DE JULIO DE 2002, DESCONTANDO DE ESE IMPORTE LA CANTIDAD BRUTA DE 0,18 EUROS POR ACCIÓN, PAGADA A CUENTA DEL DIVIDENDO EL DIA 3 DE ENERO DE 2002.

#### E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (\*)

- 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)
- Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)
- Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc)
- Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos
- Emisión o reembolso o cancelaciones de empréstitos
- Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración
- Modificaciones de los Estatutos Sociales
- Transformaciones, fusiones o escisiones
- Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo
- Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo
- Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.
- Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad
- Acuerdos estratégicos con grupos nacionales e internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc)
- Otros hechos significativos

	SI	NO
3200		X
3201		X
3202		X
3203		X
3204	X	
3205		X
3206		X
3207		X
3208		X
3209		X
3210		X
3211		X
3212	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**

### **OTROS HECHOS RELEVANTES**

#### **CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. (comunicación de 12/2/2002)**

Con fecha 12 de febrero de 2002 se ha notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., en sesión celebrada el 29 de enero de 2002, ha aceptado la dimisión del Cargo de Consejero de D. Germán González del Valle Chávarri y ha nombrado Consejero a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., la cual ha designado a Francisco Javier Sáenz de Jubera Álvarez como representante persona física.

#### **PUBLICACIÓN DE RESULTADOS DEL GRUPO RED ELÉCTRICA (comunicación de 13/2/2002)**

Con fecha 13 de febrero de 2002 se han publicado los resultados del GRUPO RED ELÉCTRICA, cuyo beneficio consolidado ascendió a 91.071 miles de euros.

#### **CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. (comunicación de 12/3/2002)**

Con fecha 12 de marzo de 2002 se ha notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., en sesión celebrada el 5 de marzo de 2002, ha aceptado la dimisión del Cargo de Consejero de Juan Massó Gardera.

#### **RED ELÉCTRICA Y UNIÓN FENOSA ULTIMAN LAS CONDICIONES DE COMPRAVENTA DE LA TDE DE BOLIVIA (comunicación de 20/3/2002)**

Con fecha 20 de marzo de 2002 se ha remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la comunicación referente a que Red Eléctrica y Unión Fenosa, por medio de sus filiales internacionales, han llegado a un acuerdo para ultimar las condiciones de la futura compraventa de la participación que ésta última posee en la Compañía Transportadora de Electricidad (TDE), de Bolivia.

#### **CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS EL DÍA 26 DE ABRIL DE 2002 (comunicación de 22/3/2002)**

Con fecha 22 de marzo de 2002 se ha notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., en sesión celebrada el 5 de marzo de 2002, ha acordado convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará en primera convocatoria el día 26 de abril de 2002.

#### **CAMBIOS DEL CONSEJO Y DE OTROS ÓRGANOS DE GOBIERNO (comunicación de 9/4/2002)**

Con fecha 9 de abril se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración en sesión celebrada el 4 de abril de 2002 ha acordado aceptar la dimisión de D. Victoriano Reinoso, del cargo de Consejero y nombrar Consejero a D. Elías Velasco García en representación de Unión Eléctrica Fenosa, hasta que se reúna la Junta General.

#### **CAMBIOS DEL CONSEJO Y DE OTROS ÓRGANOS DE GOBIERNO (comunicación de 26/4/2002)**

Con fecha 26 de abril de 2002 se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración en sesión celebrada el 23 de abril de 2002 ha acordado aceptar el nombramiento de D. Enrique Hernández Pérez en representación de la Sociedad Estatal Participaciones Industriales (SEPI).

#### **ANUNCIO CONVOCATORIA Y ACUERDO DE JUNTAS (comunicación de 9/4/2002)**

Con fecha 26 de abril de 2002 la Sociedad ha remitido texto íntegro de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de accionistas de fecha 26 de abril de 2002.

#### **OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS (comunicación de 30/4/2002)**

Con fecha 30 de abril de 2002 se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración en sesión celebrada el 23 de abril de 2002 ha acordado autorizar el aumento de Capital Social de Red Eléctrica Telecomunicaciones, actualmente de 80 millones de euros, hasta la cifra de 150 millones de euros, es decir 90 millones de euros.



# RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

## B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2002

En el primer trimestre de 2002, se ha obtenido un **resultado consolidado después de impuestos** de 27,5 millones de euros, frente a los 26,9 millones de euros del primer trimestre de 2001, representando un crecimiento del 2,2%.

El crecimiento del **resultado consolidado después de impuestos** está sostenido en el aumento del 8,8% de la **cifra consolidada de negocio ajustada** (neta de compras de energía), que ha permitido la absorción de los gastos derivados de la puesta en marcha de sus filiales.

### PRINCIPALES MAGNITUDES

#### Resultados Consolidados

Miles de Euros	1T02	Proforma 1T01 *	Real 1T01	Proforma Var. (%)	Real Var. (%)
Cifra de Negocio Ajustada (Neta de Compras de Energía)	102.049	93.811	87.599	8,8	16,5
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	71.940	70.704	64.492	1,7	11,5
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	44.010	44.903	38.691	-2,0	13,7
Resultado Actividades Ordinarias	40.381	40.838	34.626	-1,1	16,6
Resultado después de Impuestos	27.451	26.853	22.815	2,2	20,3

\* La Sociedad Matriz del Grupo, Red Eléctrica de España, S.A., ha modificado el criterio en la periodificación de los ingresos de la actividad de transporte, pasando de una periodificación mensual de ingresos en función de los gastos operativos a un devengo lineal a lo largo del ejercicio.

A efectos comparativos, se incluye el proforma de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del primer trimestre de 2001. El cambio de criterio solo afecta a los ingresos de la actividad de transporte en los primeros meses del ejercicio 2001, no teniendo efecto en el segundo, tercer y cuarto trimestre del ejercicio.



## RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2002

Resultados por Negocio	Primer Trimestre 2002			
	Miles de Euros	Eléctrico <sup>*</sup>	Albura	Ajustes de Consolidación
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	75.705	-3.826	61	71.940
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	49.246	-5.297	61	44.010
Resultado Actividades Ordinarias	45.643	-5.323	61	40.381
Resultado después de Impuestos	27.172	-3.460	3.739	27.451

*\* Incluye los resultados del Negocio Eléctrico Internacional*

En el primer trimestre de 2002, la **cifra consolidada de negocio ajustada** (neta de compras de energía) ha ascendido a 102,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,8% respecto al primer trimestre de 2001. Este incremento se debe fundamentalmente al aumento de los ingresos de transporte y operación del sistema, apoyado por el crecimiento de los ingresos por prestación de servicios de telecomunicaciones a terceros.

Los **gastos consolidados operativos** (netos de compras de energía) han sido 32,0 millones de euros, representado un incremento del 30,1% respecto al primer trimestre de 2001. Este incremento es debido principalmente al aumento en gastos asociados a la puesta en marcha de las empresas del grupo y a los gastos derivados del outsourcing de la informática corporativa de la Compañía. Los gastos relacionados con el outsourcing se verán compensados fundamentalmente por la disminución de los gastos de amortización de equipos y aplicaciones informáticas.

Los gastos consolidados de personal han ascendido a 14,4 millones de euros lo que supone un descenso del 0,3% en relación al primer trimestre de 2001. Al 31 de marzo de 2002, el número de personas empleadas a nivel consolidado ha sido de 1.048, frente a las 1.017 del primer trimestre de 2001. A nivel de sociedad individual, la plantilla de Red Eléctrica de España al cierre del primer trimestre de 2002 ha sido de 933 personas, representando una disminución del 3,7% en relación al primer trimestre de 2001.

**El RESULTADO CONSOLIDADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)** se cifra en 71,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,7% respecto al mismo período del ejercicio 2001. El incremento del EBITDA de Red Eléctrica de España, S.A. ha sido de un 6,0%.

**El RESULTADO CONSOLIDADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)** ha ascendido a 44,0 millones de euros, disminuyendo un 2,0% respecto al primer trimestre de 2001. Esta disminución es originada por el incremento de las amortizaciones a nivel consolidado del 6,6% como consecuencia de las entradas en servicio de instalaciones eléctricas y de telecomunicaciones.

El resultado consolidado de las operaciones financieras, excluyendo las activaciones de gastos financieros, ha alcanzado la cifra de -4,9 millones de euros, representando un descenso del 2,2% con respecto al primer trimestre de 2001. Este descenso es debido a la disminución de tipos respecto al primer trimestre de 2001 que han compensado el



incremento de la deuda como consecuencia del esfuerzo inversor realizado por las compañías del Grupo.

El **RESULTADO CONSOLIDADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS** ha ascendido a 40,4 millones de euros, lo que supone un descenso del 1,1% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

El **RESULTADO CONSOLIDADO EXTRAORDINARIO** ha alcanzado 1,5 millones de euros, frente a los 0,3 millones de euros del primer trimestre de 2001. Este resultado incluye principalmente el traspaso a resultados de los ingresos a distribuir en varios ejercicios.

El **RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS** ha sido 27,5 millones de euros, frente a 26,9 millones de euros del primer trimestre del ejercicio anterior, representando un crecimiento del 2,2%. La tasa impositiva efectiva ha sido de 34,5% en el primer trimestre de 2002, frente al 34,8% del primer trimestre de 2001.

El **CASH-FLOW CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS** ascendió a 55,2 millones de euros, lo que supone un incremento de 6,0% con respecto al primer trimestre del ejercicio 2001. Este resultado representa el 34,3% de la cifra consolidada de negocio y el 54,1% sobre la cifra consolidada de negocio ajustada (neta de compras de energía).

Las **INVERSIONES CONSOLIDADAS** realizadas en el primer trimestre de 2002 ascienden a 47,6 millones de euros, representando un aumento del 64,1% en relación al primer trimestre de 2001. De estas inversiones, el 73,8% se ha destinado a la ampliación y mejora de la Red de Transporte, el 23,9% a la actividad de telecomunicaciones y el 2,3% restante a otras inversiones.

Al 31 de Marzo de 2002, la **DEUDA FINANCIERA NETA** se sitúa en 519,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 33,0% con respecto al 31 de diciembre de 2001, siendo el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios) de 0,65. La estructura de la deuda financiera neta es la siguiente:

Miles de Euros	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Inversiones Financieras Temporales	-10.578	0	-10.578
Tesorería	-1.804	0	-1.804
Empréstitos	126.318	0	126.318
Créditos a largo plazo	135.485	6.575	142.060
Pagarés y Créditos a corto plazo	262.387	1.315	263.702
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>	<b>511.808</b>	<b>7.890</b>	<b>519.698</b>

## ACONTECIMIENTOS DESTACABLES

### NEGOCIO ELÉCTRICO

#### Inversiones en la Red de Transporte

Las inversiones en la Red de Transporte durante el primer trimestre de 2002 han ascendido a 35,2 millones de euros, representando un incremento del 123,8% respecto a la cifra de inversión en instalaciones de transporte del primer trimestre de 2001.



Dentro de las inversiones en ejecución destacan los siguientes proyectos:

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

## **NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES**

En el primer trimestre de 2002, la cifra de negocio de Albura ha alcanzado los 6,2 millones de euros.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2002, Albura ha confirmado nuevos pedidos, fundamentalmente de servicios de capacidad, por un importe de 4,4 millones de euros. Así mismo, Albura ha creado un mercado horizontal de ADSL cuyo objetivo es minimizar las barreras de entradas a los ISP's y operadores. Actualmente, Albura ofrece servicios a operadores de ADSL con cobertura en toda España, que han sido favorablemente acogidos por el mercado.

En el transcurso de los próximos meses, se prevé el lanzamiento al mercado de productos y soluciones de alto valor añadido basados en los servicios de Albura de interconexión de Voz, IP y ADSL.

Adicionalmente, Albura está desarrollando un canal indirecto de ventas para complementar la capacidad comercial actual. Como parte de esta estrategia, se están abordando tres líneas de actividad comercial: acuerdos de colaboración con proveedoras y empresas, con agentes comerciales y con distribuidores.

En el primer trimestre de 2002, las inversiones de Albura ascendieron a 15,6 millones de euros. Estas inversiones se dedicaron fundamentalmente al desarrollo la red mallada y troncal de telecomunicaciones y a la instalación del correspondiente equipamiento DWDM. Además, se ha avanzado significativamente en el despliegue de la red multiservicio IP/MPLS.

## **NEGOCIO INTERNACIONAL**

Red Eléctrica Internacional y Unión Fenosa han llegado a un acuerdo para ultimar las condiciones de la futura compraventa de la participación que Unión Fenosa, a través de su filial internacional, posee en la compañía Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE), de Bolivia. TDE es la propietaria y operadora de la red eléctrica de alta tensión en Bolivia y tiene aproximadamente 2.000 Km. de líneas y 19 subestaciones.

Adicionalmente, Red Eléctrica Internacional sigue enfocada en la búsqueda y análisis de otras oportunidades de consultoría e inversión internacional, entre las que merece destacar la privatización de ETECEN y ETESUR, empresas de transporte del centro y sur de Perú.


**GRUPO RED ELÉCTRICA**  
**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**
**Anexo I**  
**Proforma**

	Miles de Euros		%
	31.03.2002	31.03.2001	2002/2001
Importe Neto de la Cifra de Negocio	161.119	142.191	13,3
Otros Ingresos	1.424	1.122	26,9
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>162.543</b>	<b>143.313</b>	<b>13,4</b>
Compras Netas	-67.776	-54.235	25,0
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	6.458	4.636	39,3
Gastos Externos y de Explotación	-14.872	-8.559	73,8
<b>Valor Añadido Ajustado</b>	<b>86.353</b>	<b>85.165</b>	<b>1,4</b>
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-14.413	-14.451	-0,3
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>71.940</b>	<b>70.704</b>	<b>1,7</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-27.505	-25.801	6,6
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-425	-	-
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>44.010</b>	<b>44.903</b>	<b>-2,0</b>
Ingresos Financieros	246	471	-47,8
Gastos Financieros	6.191	-5.528	-6,1
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	1.246	882	41,3
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	70	110	-38,4
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-	-	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
<b>Resultado de las Actividades Ordinarias</b>	<b>40.381</b>	<b>40.838</b>	<b>-1,1</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-20	11	-281,8
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-86	-849	-89,9
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	236	74	-
Resultados de Ejercicios Anteriores	134	262	-48,9
Otros Resultados Extraordinarios	1.281	842	52,1
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>41.926</b>	<b>41.178</b>	<b>1,8</b>
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-14.475	-14.325	1,0
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>27.451</b>	<b>26.853</b>	<b>2,2</b>

**NOTA:**

A efectos comparativos se incluye el Proforma de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Primer Trimestre 2001.

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**  
**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**

Anexo II

	Miles de Euros		%
	31.03.2002	31.03.2001	2002/2001
Importe Neto de la Cifra de Negocio	161.119	135.979	18,5
Otros Ingresos	1.424	1.122	26,9
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>162.543</b>	<b>137.101</b>	<b>18,6</b>
Compras Netas	-87.776	-54.235	25,0
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	6.458	4.636	39,3
Gastos Externos y de Explotación	-14.872	-9.559	73,8
<b>Valor Añadido Ajustado</b>	<b>86.353</b>	<b>78.943</b>	<b>9,4</b>
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-14.413	-14.451	-0,3
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>71.940</b>	<b>64.492</b>	<b>11,5</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-27.505	-25.801	6,6
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-425	-	-
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>44.010</b>	<b>38.691</b>	<b>13,7</b>
Ingresos Financieros	246	471	-47,8
Gastos Financieros	-5.191	-5.528	-6,1
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	1.248	682	41,3
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
Resultados de Conversión	-	-	-
Participación Result. Sociedades Puesta en Equivalencia	70	110	-36,4
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-	-	-
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	-	-	-
<b>Resultado de las Actividades Ordinarias</b>	<b>40.381</b>	<b>34.626</b>	<b>16,6</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-20	11	-281,8
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-86	-849	-89,9
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	236	74	-
Resultados de Ejercicios Anteriores	134	262	-48,9
Otros Resultados Extraordinarios	1.281	842	52,1
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>41.926</b>	<b>34.966</b>	<b>19,9</b>
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-14.475	-12.151	19,1
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>27.451</b>	<b>22.815</b>	<b>20,3</b>

## NOTA:

A efectos comparativos se incluye en el Anexo I el Proforma de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Primer Trimestre 2001.

El agrupamiento de los conceptos no 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**

Anexo III

<b>Activo</b>	Miles de euros		%
	31.03.2002	31.12.2001	
<b>Accionistas por Desembolsos No Exigidos</b>	-	-	-
Gastos de Establecimiento	1.202	1.299	-7,5
Inmovilizaciones Inmateriales	5.042	4.976	1,3
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	5.042	4.976	1,3
Inmovilizaciones Materiales	1.431.252	1.431.250	1,4
Inmovilizaciones Financieras	26.095	26.239	-0,5
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	3.490	2.764	26,3
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	17.663	17.524	0,6
<b>Inmovilizado</b>	<b>1.504.754</b>	<b>1.484.052</b>	<b>1,4</b>
<b>Fondo de Comercio de Consolidación</b>	-	-	-
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>31.005</b>	<b>31.741</b>	<b>-2,3</b>
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	11.347	4.903	131,4
Deudores	177.374	136.516	29,9
Inversiones Financieras Temporales	10.578	22.663	-93,4
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	1.604	542	232,8
Ajustes por Periodificación	62.105	11.420	619,0
<b>Activo Circulante</b>	<b>283.208</b>	<b>176.064</b>	<b>60,9</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1.818.967</b>	<b>1.691.857</b>	<b>7,5</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital Suscrito	270.540	270.540	0,0
Reservas de la Sociedad Dominante	540.336	436.978	23,7
Reservas en Sociedades Consolidadas	-2.016	218	-
Diferencia de Conversión	1.647	1.579	4,3
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	27.451	91.071	-69,9
Dividendo a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-24.299	-24.299	0,0
<b>Fondos Propios</b>	<b>803.659</b>	<b>776.087</b>	<b>3,6</b>
<b>Socios Externos</b>	-	-	-
<b>Diferencia Negativa de Consolidación</b>	-	-	-
<b>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>193.422</b>	<b>191.762</b>	<b>0,9</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>	<b>19.661</b>	<b>19.696</b>	<b>0,8</b>
Emissiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables	126.318	126.318	0,0
Deudas con Entidades de Crédito	142.060	124.921	13,7
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo Plazo	44.935	45.358	-0,9
<b>Acreedores a Largo Plazo</b>	<b>313.313</b>	<b>296.597</b>	<b>5,6</b>
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	4.507	2.846	58,4
Deudas con Entidades de Crédito	269.474	168.266	60,1
Acreedores Comerciales	53.116	104.504	-49,2
Otras Deudas a Corto	137.750	101.204	36,1
Ajustes por Periodificación	23.865	30.893	-22,7
<b>Acreedores a Corto Plazo</b>	<b>489.712</b>	<b>407.713</b>	<b>19,9</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo</b>	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.818.967</b>	<b>1.691.857</b>	<b>7,5</b>

NOTA:

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


**RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.**  
**Cuenta de Pérdidas y Ganancias**
**Anexo IV**  
**Proforma**

	Miles de Euros		%
	31.03.2002	Proforma 31.03.2001	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	163.841	144.737	13,2
Otros Ingresos	1.627	1.254	29,7
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>165.468</b>	<b>145.991</b>	<b>13,3</b>
Compras Netas	-67.284	-54.209	24,1
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	6.458	4.636	39,3
Gastos Externos y de Explotación	-15.593	-10.970	42,1
<b>Valor Añadido Ajustado</b>	<b>89.049</b>	<b>85.448</b>	<b>4,2</b>
Otros Gastos o Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-12.968	-13.876	-5,2
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>76.081</b>	<b>71.772</b>	<b>6,0</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-26.006	-25.719	1,1
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-425	-	-
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>49.650</b>	<b>46.053</b>	<b>7,8</b>
Ingresos Financieros	169	338	-50,0
Gastos Financieros	-5.157	-5.528	-5,7
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	1.246	882	41,3
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
<b>Resultado de las Actividades Ordinarias</b>	<b>45.809</b>	<b>41.745</b>	<b>10,0</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial.			
Material y Cartera de Control	-20	11	-281,8
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-3.764	-1.852	103,2
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	236	74	218,9
Resultados de Ejercicios Anteriores	134	262	-48,9
Otros Resultados Extraordinarios	1.281	842	52,1
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>43.775</b>	<b>41.082</b>	<b>6,6</b>
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-16.455	-14.325	14,9
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>27.320</b>	<b>26.757</b>	<b>2,1</b>

**NOTA:**

A efectos comparativos se incluye el Proforma de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Primer Trimestre 2001. 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**

Anexo V

	Miles de Euros		%
	31.03.2002	31.03.2001	
Importe Neto de la Cifra de Negocio	163.841	138.525	18,3
Otros Ingresos	1.627	1.254	29,7
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-	-	-
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>165.468</b>	<b>139.779</b>	<b>18,4</b>
Compras Netas	-67.284	-54.209	24,1
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras	-	-	-
Materias Consumibles	6.458	4.636	39,3
Gastos Externos y de Explotación	-15.693	-10.970	42,1
<b>Valor Añadido Ajustado</b>	<b>69.049</b>	<b>79.236</b>	<b>12,4</b>
Otros Gastos e Ingresos	-	-	-
Gastos de Personal	-12.968	-13.676	-5,2
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>76.081</b>	<b>66.560</b>	<b>16,0</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-26.006	-25.719	1,1
Dotaciones al Fondo de Reversión	-	-	-
Variación Provisiones de Circulante	-425	-	-
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>49.660</b>	<b>39.841</b>	<b>24,6</b>
Ingresos Financieros	169	338	-50,0
Gastos Financieros	-5.157	-5.528	-6,7
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizadas	1.246	882	41,3
Dotación Amortización y Provisiones Financieras	-	-	-
<b>Resultado de las Actividades Ordinarias</b>	<b>45.908</b>	<b>35.533</b>	<b>29,2</b>
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-20	11	-281,8
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-3.764	-1.852	103,2
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	238	74	218,9
Resultados de Ejercicios Anteriores	134	262	-48,9
Otros Resultados Extraordinarios	1.281	842	52,1
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>43.775</b>	<b>34.870</b>	<b>25,5</b>
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-16.455	-12.151	35,4
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>27.320</b>	<b>22.719</b>	<b>20,3</b>

**NOTA:**

A efectos comparativos se incluye en el Anexo IV el Proforma de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Primer Trimestre 2001.

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**

Anexo VI

<b>Activo</b>	<b>Miles de euros</b>		<b>%</b>
	<b>31.03.2002</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>2002/2001</b>
<b>Accionistas por Desembolsos No Exigidos</b>	-	-	-
Gastos de Establecimiento	-	-	-
Inmovilizaciones Inmateriales	4.361	4.885	-10,7
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-
Otro Inmovilizado Inmaterial	4.361	4.885	-10,7
Inmovilizaciones Materiales	1.384.878	1.370.565	1,0
Inmovilizaciones Financieras	119.547	129.723	-9,4
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	3.490	2.764	26,9
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	5.815	5.815	0,0
<b>Inmovilizado</b>	<b>1.518.091</b>	<b>1.507.752</b>	<b>0,7</b>
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>8.428</b>	<b>8.972</b>	<b>-6,1</b>
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	-	-
Existencias	11.268	4.903	129,8
Deudores	196.302	145.507	34,9
Inversiones Financieras Temporales	2.876	14.269	-79,6
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	-	-	-
Tesorería	551	279	97,5
Ajustes por Periodificación	81.724	10.884	650,9
<b>Activo Circulante</b>	<b>292.721</b>	<b>175.842</b>	<b>66,5</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1.819.240</b>	<b>1.692.566</b>	<b>7,5</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital Suscrito	270.540	270.540	0,0
Reservas	436.099	436.258	0,0
Resultado de Ejercicios Anteriores	90.785	-	-
Resultado del Periodo	27.320	90.785	-69,9
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	-24.299	-24.299	0,0
<b>Fondos Propios</b>	<b>600.445</b>	<b>773.284</b>	<b>3,5</b>
<b>Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios</b>	<b>200.360</b>	<b>190.785</b>	<b>5,0</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>	<b>19.861</b>	<b>19.698</b>	<b>0,8</b>
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	126.318	126.318	0,0
Deudas con Entidades de Crédito	142.060	124.921	13,7
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	-	-	-
Otras Deudas a Largo	69.935	90.358	-0,5
<b>Acreedores a Largo Plazo</b>	<b>358.313</b>	<b>341.597</b>	<b>4,9</b>
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	4.507	2.846	58,4
Deudas con Entidades de Crédito	263.712	167.098	57,8
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	11.673	5.056	-
Acreedores Comerciales	46.521	50.333	-7,6
Otras Deudas a Corto	90.829	111.930	-18,9
Ajustes por Periodificación	23.019	29.939	-23,1
<b>Acreedores a Corto Plazo</b>	<b>440.261</b>	<b>367.202</b>	<b>19,9</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.819.240</b>	<b>1.692.566</b>	<b>7,5</b>

## NOTA:

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