



**Programa
de Pagarés
de Red Eléctrica
2003**

DENOMINACIÓN DEL EMISOR: la Entidad Emisora es RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A., con CIF A-78003662 y domicilio en Alcobendas, Paseo del Conde de los Gaitanes, 177.

NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES: Los valores ofrecidos son pagarés de empresa, representados por anotaciones en cuenta, emitidos al descuento y forman parte del «Programa de Emisión de Pagarés 2003» de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

IMPORTE NOMINAL DEL EMPRÉSTITO: Programa de 168 millones de euros de saldo vivo máximo.

VIGENCIA DEL PROGRAMA: Desde el 19 de enero de 2003 al 19 de enero de 2004.

IMPORTE NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA VALOR: El valor nominal de cada pagaré será de 1.000 euros. Los pagarés que se emitan al amparo del presente programa podrán tener un plazo de amortización de uno, tres, seis, nueve, doce, quince y dieciocho meses en el caso de las emisiones mediante subasta y de entre una semana y dieciocho meses en el caso de colocaciones directas. En ningún caso se emitirán pagarés a más de 548 días.

PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES: la suscripción de los pagarés en cada uno de los sistemas de colocación, se llevará a cabo de la siguiente forma:

Sistema de colocación mediante subastas: El volumen de pagarés a suscribir por las Entidades Colaboradoras en las subastas y el precio de suscripción serán los adjudicados para cada una de ellas en la resolución de cada subasta para cada plazo.

Sistema de colocación directa: RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. acudirá a este sistema en función de la demanda de los valores, de las condiciones del mercado y de sus necesidades de financiación, sin quedar establecida, en principio, una periodicidad fija. El importe mínimo de suscripción es de 500.000 euros.

ENTIDADES COLABORADORAS: RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. ha firmado un contrato de colaboración para la emisión mediante Subasta con las siguientes entidades: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, BANCO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, CAJA DE MADRID, SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, BARCLAYS BANK, S.A., BILBAO BIZKAIA KUTXA, CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA, CRÉDIT AGRICOLE INDOSUEZ (Sucursal en España).

ENTIDADES PARA COLOCACIONES DIRECTAS: Cualquier Intermediario Financiero o el propio Emisor.

RENTABILIDAD: Los pagarés de esta emisión se consideran con rendimiento implícito. El precio de emisión será el que resulte en función del tipo de interés adjudicado en cada Subasta o Colocación Directa y de acuerdo con el plazo emitido.

SUSCRIPCIÓN: En las mencionadas Entidades Colaboradoras, considerando que siempre y cuando las condiciones del mercado no lo impidan se celebrará al menos una subasta al mes en las emisiones mediante subasta y sin periodicidad fija para Colocaciones Directas de pagarés.

AMORTIZACIÓN: Los valores integrantes de las emisiones contempladas en el presente Programa de Emisión, se amortizarán en la fecha de su vencimiento por su valor nominal. El servicio financiero de la emisión, respecto a la amortización de los pagarés, será atendido por la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, en su condición de Entidad Agente de Pagos.

En ningún caso RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. amortizará los pagarés anticipadamente.

RÉGIMEN FISCAL: De acuerdo con la legislación vigente, se practicará la retención vigente en cada momento, 15% en la actualidad, deducible del IRPF o Impuesto de Sociedades.

MERCADO SECUNDARIO: Se solicitará la admisión a cotización de los Pagarés del Programa en el mercado organizado oficial, de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (A.I.A.F.), siendo estos Pagarés de elevada liquidez. Se ha designado al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores como entidad encargada de la llevanza del registro contable de las anotaciones en cuenta. Adicionalmente, RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A ha formalizado un contrato de compromiso de liquidez con SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

FOLLETO DE EMISIÓN: Existe un folleto de emisión gratuito registrado en la C.N.M.V. con fecha 9 de enero de 2003, a disposición del público en las Entidades Colaboradoras, en el Banco Agente de Pagos, en la Sede Social del Emisor y en la C.N.M.V.

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS DE RED ELÉCTRICA

BALANCE SITUACIÓN CONSOLIDADO (En miles de €)		
ACTIVO	2001	2002
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.396	1.861
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	5.410	7.178
Gastos de investigación y desarrollo	18.449	20.776
Aplicaciones informáticas	6.825	10.751
Amortizaciones	-19.864	-24.349
INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.379.692	1.644.749
Terrenos y construcciones	38.363	47.312
Instalaciones Técnicas de Energía Eléctrica y otro inmovilizado	2.244.903	2.604.272
Inmovilizado en curso	235.681	334.350
Provisiones	-22.020	-22.699
Amortizaciones	-1.117.235	-1.318.486
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	24.094	25.391
Participaciones puestas en equivalencia	6.204	8.402
Cartera de valores a largo plazo	0	103
Otros créditos	5.372	4.547
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	421	620
Administraciones Públicas a largo plazo	12.097	11.719
ACCIONES PROPIAS	7.074	7.740
DEUDORES POR OPERACIONES DE TRÁFICO	17.384	8.638
INMOVILIZADO	1.435.050	1.695.557
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	0	18.904
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	24.641	31.576
EXISTENCIAS	7.736	9.596
Materias Primas y otros aprovisionamientos	7.736	9.596
DEUDORES	170.088	227.673
Clientes por ventas y prestación de servicios y deudores varios	151.461	194.066
Empresas asociadas, deudores	1.997	112
Personal	1.726	1.284
Administraciones Públicas	14.920	33.059
Provisiones	-16	-848
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	17.345	10.230
TESORERÍA	4.779	3.908
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	26.093	29.276
ACTIVO CIRCULANTE	226.041	280.683
TOTAL ACTIVO	1.685.732	2.026.720
PASIVO	2001	2002
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
OTRAS RESERVAS	190.109	231.592
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-813	-13.911
RESERVAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	-143	1.678
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	788	1.229
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	72.639	76.686
FONDOS PROPIOS	780.142	814.836
SOCIOS EXTERNOS	0	43
Subvenciones de capital	58.230	66.214
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	129.649	135.521
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	187.879	201.735
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	8.152	9.159
Provisiones para impuestos y otras provisiones	6.232	12.216
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	14.384	21.375
EMISIONES DE OBLIGACIONES	126.318	95.966
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	135.639	300.691
OTROS ACREEDORES	45.631	44.047
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES	0	555
ACREEDORES A LARGO PLAZO	307.588	441.259
EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	2.794	31.425
Obligaciones y bonos a corto plazo	0	30.351
Intereses de obligaciones	2.794	1.074
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	176.350	303.610
Préstamos y otras deudas	171.160	298.183
Deuda por intereses	5.190	5.427
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	40	8
ACREEDORES COMERCIALES	97.502	72.908
Deudas por compras o prestación de servicios	97.502	72.908
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	98.426	130.562
Administraciones Públicas	48.871	45.403
Otras deudas	46.744	81.353
Remuneraciones pendientes de pago	722	1.026
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	2.089	2.780
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	20.627	8.959
ACREEDORES A CORTO PLAZO	395.739	547.472
TOTAL PASIVO	1.685.732	2.026.720

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (En miles de €)		
GASTOS	2001	2002
APROVISIONAMIENTOS	162.309	198.873
Compras de energía y potencia	155.447	175.744
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	6.862	23.129
GASTOS DE PERSONAL	43.343	46.070
Sueldos, salarios y asimilados	32.928	35.464
Seguridad Social	7.187	7.533
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	643	602
Otros conceptos y cargas sociales	2.585	2.471
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	78.627	85.000
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	41.531	58.572
Servicios exteriores	39.021	55.893
Tributos	1.270	1.444
Otros gastos de gestión corriente	1.240	1.235
VARIACIÓN PROVISIONES DE TRÁFICO	0	556
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	325.810	389.071
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	121.755	125.345
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	15.879	16.630
Por deudas con terceros y gastos asimilados	15.879	16.630
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	221	149
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	16.100	16.779
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	N/A	N/A
PARTICIPACIÓN EN PÉRDIDAS (Bº) DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-240	-88
DOTACIÓN FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	0	484
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	107.295	109.058
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	1.806	2.111
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	111.711	113.775
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-39.072	-37.089
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	72.639	76.686

INGRESOS		
	2001	2002
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	440.022	505.572
Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	266.733	292.541
Otros ingresos por prestación de servicios	11.749	31.464
Ventas de energía y potencia	161.482	181.381
Ventas de residuos y otros ingresos	58	186
TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	6.175	7.997
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.368	847
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	1.311	703
Subvenciones	37	120
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	20	24
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	447.565	514.416
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	N/A	N/A
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	784	5
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	485	871
Otros intereses	485	871
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	131	12
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.400	888
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	14.700	15.891
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	N/A	N/A
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	6.222	6.828
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.416	4.717
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	N/A	N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	N/A	N/A

Los estados financieros aquí presentados están referidos al 30 de septiembre de ambos ejercicios.



Pº del Conde de los Gaitanes, 177
28109 Alcobendas · Madrid

Tel. 91 650 85 00 · 91 650 20 12
Fax 91 650 45 42 · 91 650 76 77

www.ree.es