

1. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA EMISIÓN

VALORES OFERTADOS Y DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: Los valores ofrecidos son pagarés de empresa, representados por anotaciones en cuenta, emitidos al descuento, y forman parte del «Programa de Emisión de Pagarés 2004» de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

EMISOR: La Entidad Emisora es RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A., con C.I.F. A-78003662 y domicilio en Alcobendas, Paseo de Conde de los Gaitanes, 177.

IMPORTE NOMINAL EMITIDO: Programa de 250 millones de euros de saldo vivo máximo, ampliable hasta 350 millones de euros a opción del Emisor

VIGENCIA DEL PROGRAMA: Desde el 19 de enero de 2004 al 18 de enero de 2005.

NOMINAL DEL VALOR: El valor nominal de cada pagaré será de 1.000 euros.

PRECIO DE EMISIÓN: El que resulte en función del tipo de vertabildad en cada Subasta o Colocación Directa y de acuerdo con el plazo emitido.

PRECIO DE AMORTIZACIÓN: Los pagarés se amortizarán a su vencimiento por el nominal de los valores.

FECHA DE AMORTIZACIÓN: Los pagarés serán emitidos a plazos 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.

OPCIÓN DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA: No existe posibilidad de amortización anticipada de los valores.

TIPO DE INTERÉS: Los pagarés de esta emisión se considerarán con rendimiento implícito.

ENTIDADES COLABORADORAS: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, BANCO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, CAJA DE MADRID, SANTANDER CENTRAL HISPANG, S.A., CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, BANC. AYS BANK, S.A., BILBAO BIZKAIA KUTXA, CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA, CRÉDIT AGRICOLE INDOSUEZ (sucursal en España), para la emisión mediante Subasta.

PERIODO DE SUSCRIPCIÓN: El presente Programa de Pagarés estará vigente desde el 19 de enero de 2004 al 18 de enero de 2005. Durante la vigencia del Programa se podrán suscribir los Pagarés 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.

COLOCACIÓN: La colocación de los pagarés en cada uno de los sistemas 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. El importe mínimo de suscripción es de 500.000 euros por 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.

COTIZACIÓN: 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.).

LIQUIDEZ: Se ha formalizado un contrato de liquidez con S.C.H. Según dicho contrato, la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta cotizado en cada momento no será superior al 10% en términos de TIR, con un máximo de 50 puntos básicos en términos de TIR y nunca será superior a un 1% en términos de precio.

RÉGIMEN FISCAL: De acuerdo con la legislación vigente, se practicará la retención vigente en cada momento, 15% en la actualidad, deducible del IRPE.

2. CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES:

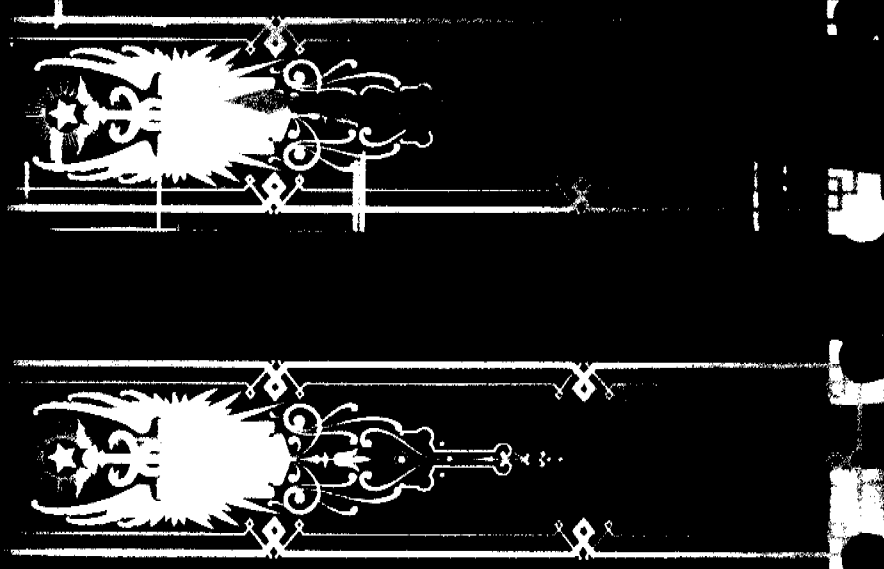
El presente Programa de Pagarés cuenta con la garantía patrimonial de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

El folleto de emisión y el presente tríptico han sido inscritos en los registros de la C.N.M.V. con fecha 15 de enero de 2004. El Folleto Informativo está a disposición de público en las Entidades Colaboradoras, en la C.N.M.V., en el Banco Agente de Pagos y en la Sede Social del Emisor.

3. DATOS DEL EMISOR

El Emisor tiene otorgado un rating corporativo a largo plazo de A2 por Moody's y un rating corporativo a largo plazo de AA- y a corto plazo de A-1+ por Standard & Poor's.

Net Rate
TIR 11.44
23526



Programa de Pagarés de Red Eléctrica 2004



PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS DE RED ELÉCTRICA

BALANCE SITUACIÓN CONSOLIDADO (En miles de €)

	30/09/03	2002	2001
ACTIVO			
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.295	1.723	1.299
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	7.501	9.396	4.976
INMOVILIZACIONES MATERIALES	2.975.013	2.463.568	1.431.250
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	36.612	40.517	26.239
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.549	9.029	2.764
DEUDORES A LARGO PLAZO	5.665	8.392	17.524
INMOVILIZADO	3.028.635	2.532.625	1.484.052
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	18.331	19.902	0
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	52.770	52.995	31.741
EXISTENCIAS	21.727	6.790	4.903
DEUDORES	250.370	288.630	136.316
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	26.598	29.333	22.683
TESORERÍA	5.190	2.243	542
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	34.472	17.638	11.420
ACTIVO CIRCULANTE	338.357	344.634	176.064
TOTAL ACTIVO	3.438.093	2.950.156	1.691.857
PASIVO			
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540	270.540
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022	247.022
OTRAS RESERVAS	280.310	231.434	189.956
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-29.098	-13.911	-813
RESERVAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	1.810	1.678	1.031
DIFFERENCIAS DE CONVERSIÓN	-6.397	-1.810	1.579
PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	88.489	99.858	91.071
DIVIDENDO A CUENTA	0	-25.511	-24.299
FONDOS PROPIOS	852.676	809.300	776.087
SOCIOS EXTERNOS	58	62	0
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	234.134	218.843	191.762
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	28.742	25.427	19.698
EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	845.076	95.966	126.318
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	999.408	244.980	124.921
OTROS ACREEDORES	42.303	43.642	45.358
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDAS	400	4.132	0
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.886.187	388.720	296.597
EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	52.447	33.041	2.846
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	160.813	1.172.903	168.266
DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS A CORTO PLAZO	0	2	241
ACREEDORES COMERCIALES	94.839	93.688	104.263
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	118.973	187.037	101.204
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	9.224	21.133	30.893
ACREEDORES A CORTO PLAZO	436.296	1.507.804	407.713
TOTAL PASIVO	3.438.093	2.950.156	1.691.857

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (En miles de €)

	30/09/03	2002	2001
GASTOS			
ARROVISIONAMIENTOS	178.959	277.470	222.303
GASTOS DE PERSONAL	50.030	61.641	57.172
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	142.043	118.040	105.817
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	-411	1.382	1.033
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	131.988	90.380	64.740
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	502.609	548.913	451.065
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	188.110	162.242	151.728
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	54.753	24.788	20.827
DIFFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	172	1.214	321
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	54.925	26.002	21.148
PÉRDIDAS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.688	474	0
AMORTIZACIÓN FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	1.571	1.047	0
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	132.702	138.572	133.131
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	3.666	2.810	2.004
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.484	6.943	6.005
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	136.186	145.515	139.136
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y OTROS IMPUESTOS	-47.694	-45.654	-48.065
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	88.492	99.861	91.071
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	3	3	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	88.489	99.858	91.071
INGRESOS			
IMPORTE NETO DE LA CIPRA DE NEGOCIOS	681.849	695.507	591.467
TRABAJO EFECTUADO POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	7.284	13.213	9.463
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.586	2.435	1.863
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	690.719	711.155	602.793
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	29	9	38
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	2.539	1.428	1.719
DIFFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	88	1.811	147
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	2.756	3.248	1.904
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	52.169	22.754	19.244
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	7.150	9.753	8.009



RED
ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

pl. de Conce 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