
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

1 0 MAYO 1994

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1994 _ _ 13275

Cuentas Anuales

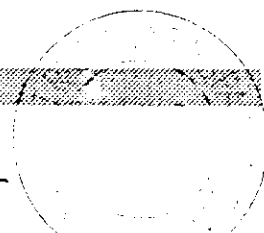
Ejercicio 1993

C N M V
Registro de Auditorias
Emitida
24/5/94

REE

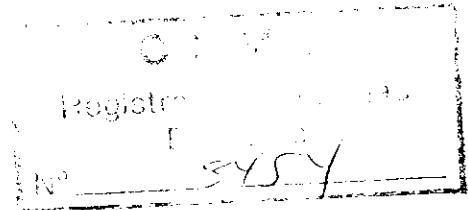
JH

ly



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Red Eléctrica de España, S.A.



Hemos auditado las cuentas anuales de Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Red Eléctrica de España, S.A. al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Peat Marwick y Cía.
V. Pérez

Valeriano Pérez Lozano

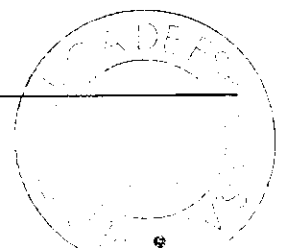
23 de marzo de 1994

REM. MAR 3
INDE. 11111111
CEN. 11111111
DEPARTAMENTO 1111
1994 MAR 23

Cuentas Anuales - Ejercicio 1993

- Balance
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Memoria

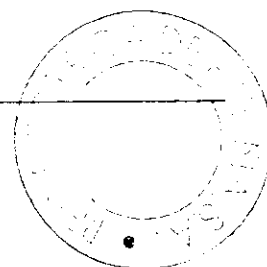
IS *M*



- Balance

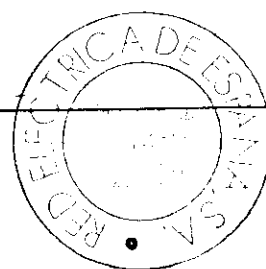
J. B.

[Handwritten signature]



- Cuenta de Pérdidas y Ganacias





RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
BALANCE
EJERCICIO 1993
Al 31 de Diciembre
en pesetas

ACTIVO	1993	1992
INMOVILIZACIONES INMATERIALES		
Gastos de investigación y desarrollo	1.485.753.176	1.103.982.883
Derechos de Publicidad	0	200.000.000
Aplicaciones informáticas	145.250.025	113.985.779
Amortizaciones	- 434.841.199	- 430.161.703
INMOVILIZACIONES MATERIALES		
Terrenos y construcciones	8.111.220.406	6.337.660.311
instalaciones Técnicas y maquinaria	230.541.869.576	200.325.977.024
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.170.765.233	2.309.354.850
Inmovilizaciones materiales en curso	28.804.343.151	35.105.723.776
Otro inmovilizado	5.913.128.178	8.843.664.397
Amortizaciones	-72.722.034.270	- 61.304.409.252
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		
Cartera de valores a largo plazo	5.658.553	5.658.553
Otros créditos	1.001.076.163	709.307.301
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	26.455.891	479.195.057
Administraciones públicas a largo plazo	161.723.774	81.470.250
INMOVILIZADO	207.210.368.657	193.881.409.226
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.513.411.178	612.494.269
EXISTENCIAS		
Materias Primas y otros aprovisionamientos	1.132.930.779	1.005.203.133
Provisiones	-166.021.658	-10.105.100
DEUDORES		
Deudores varios	7.839.244.247	6.641.551.407
Personal	213.316.421	171.428.206
Administraciones Públicas	917.649.680	498.222.703
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		
TESORERIA	97.508.213	390.797.334
AJUSTES POR PERIODIFICACION	51.676.199	92.150.349
	564.718.098	709.031.186
ACTIVO CIRCULANTE	10.651.021.979	9.498.279.218
TOTAL ACTIVO	220.374.801.814	203.992.182.713

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
BALANCE
EJERCICIO 1993
Al 31 de Diciembre
en pesetas

PASIVO	1993	1992
CAPITAL SUSCRITO	45.090.000.000	45.090.000.000
RESERVAS		
Reserva Legal	5.412.260.056	4.760.413.561
Otras reservas	10.253.199.593	9.013.611.966
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Remanente	0	0
PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	11.160.605.024	6.518.464.95
FONDOS PROPIOS	71.916.064.673	65.382.480.48
Subvenciones de capital	2.254.459.001	1.993.643.882
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.007.132.252	3.107.123.88
INGRES. A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	5.301.591.253	5.040.767.70
Provisiones para pensiones y otras obligaciones	130.370.389	172.061.63
Otras provisiones	303.236.782	4.726.586.64
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	433.607.171	4.898.648.27
EMISIONES DE OBLIGACIONES	19.500.800.000	14.500.800.00
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	50.442.570.781	41.860.985.31
OTROS ACREEDORES	31.581.161.146	26.859.043.48
ACREEDORES A LARGO PLAZO	101.524.531.927	83.220.828.80
EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES		
Intereses de obligaciones	605.419.991	353.913.15
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
Préstamos y otras deudas	13.106.403.401	16.424.947.85
Deuda por intereses	2.972.860.038	2.671.736.12
ACREEDORES COMERCIALES	4.504.352.332	4.016.180.60
Deudas por compras o prestaciones de servicios		
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
Administraciones Públicas	505.265.090	1.190.420.50
Otras deudas	19.094.958.661	20.289.988.12
Remuneraciones pendientes pago	706.887	141.38
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	245.913.160	218.449.95
AJUSTES POR PERIODIFICACION	160.127.230	283.669.74
ACREEDORES A CORTO PLAZO	41.199.006.790	45.449.447.43
TOTAL PASIVO	220.374.801.814	203.992.182.71

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL TR. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

JORGE FABRA UTRAY:

JOSE LUIS BARANDA RUIZ:

JAI ME CARRASCO BELMONTE:

FELICIANO FUSTER JAUME:

PEDRO RIVERO TORRE:

JUAN IGNACIO ASIN RAMAJOS:

RAFAEL MIRANDA ROBREDO:

EMILIO ZURUTUZA REIGOSA:

ANTONIO PAREJA MOLINA:

CARLOS VAZQUEZ FERNANDEZ-VICTORIO:

RICARDO RUEDA FORNIES:

JOSE ZAFORTEZA DELGADO:

FRANCISCO GARCIA SANCHEZ:

MARIA LUISA HUIDOBRO Y ARREBA:

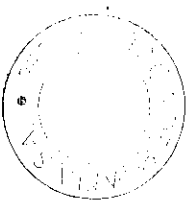
VICTORIANO REINOSO Y REINO:

LUIS FELIPE CASTRESANA SANCHEZ:

LUIS DANIEL SANZ SUAREZ:

ENRIQUE GARCIA ALVAREZ:

JAVIER HERRERO SORRIQUETA:



DEBE	1993	1992
GASTOS		
APROVISIONAMIENTOS		
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	713.625.366	743.412.939
GASTOS DE PERSONAL		
Sueldos, salarios y asimilados	4.871.812.462	4.292.132.334
Cargas sociales	1.776.964.404	1.459.103.681
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	11.634.499.532	10.160.900.292
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	155.916.558	10.105.100
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION		
Servicios exteriores	8.444.072.500	8.075.353.662
Tributos	55.306.057	40.741.584
Otros gastos de gestión corriente	126.260.113	161.840.974
Dotación provisión para responsabilidades	303.236.782	1.145.777.004
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	28.081.693.776	26.089.367.570
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	20.299.286.134	19.054.228.369
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	10.923.482.242	10.194.379.756
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	1.014.651.269	620.825.229
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	11.938.133.511	10.815.204.985
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	8.931.442.561	8.792.970.833
PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL		
GASTOS EXTRAORDINARIOS	2.235.079	256.916.114
GASTOS Y PERDIDAS OTROS EJERCICIOS	6.778.411	5.407.927
	212.097.241	38.581.574
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	221.110.731	300.905.615
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.899.695.133	90.656.551
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	13.831.137.694	8.883.627.384
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	2.670.532.670	2.365.162.429
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	11.160.605.024	6.518.464.955

HABER	1993	1992
INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS		
Ventas de residuos	15.777.092	6.737.427
Ingresos intercambios internacionales	1.412.873.177	1.116.239.255
Prestaciones de servicios	42.572.528.833	39.459.530.198
TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA EL INMOVILIZADO	3.867.139.573	4.164.025.862
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	454.164.215	361.438.098
Subvenciones	58.497.020	35.625.099
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	48.380.979.910	45.143.595.939
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CREDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	170.131.875	269.927.773
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	311.691.871	220.664.982
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	88.466.192	63.334.694
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	570.289.938	553.947.449
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	11.367.843.573	10.261.257.536
SUBV. CAPITAL TRANSF. A RTDO. INGRESOS Y BENE. DE OTROS EJER.		
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	359.487.613	148.039.242
	127.759.577	106.369.735
	4.633.558.674	135.153.189
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	5.120.805.864	391.562.166
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0

IA



FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL T.R. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

JORGE FABRA UTRAY:



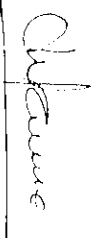
JOSE LUIS BARANDA RUIZ:



JAIMIE CARRASCO BELMONTE:



FELICIANO FUSTER JAUME:



PEDRO RIVERO TORRE:



JUAN IGNACIO ASIN RAMAJOS:



RAFAEL MIRANDA ROBREDO:



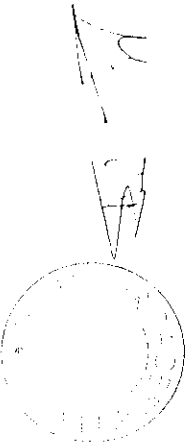
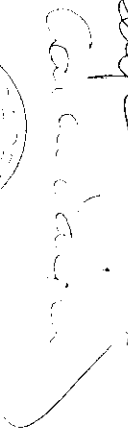
EMILIO ZUFUTUZA REIGOSA:



ANTONIO PAREJA MOLINA:



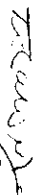
CARLOS VAZQUEZ FERNANDEZ VICTORIO:



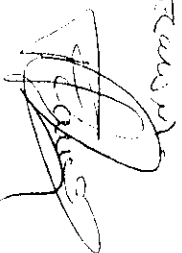
RICARDO RUEDA FORNIES:



JOSE ZAFORTEZA DELGADO:



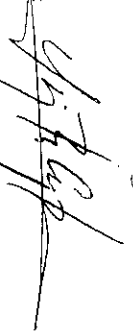
FRANCISCO GARCIA SANCHEZ:



MARIA LUISA HUIDOBRO Y ARREBA:



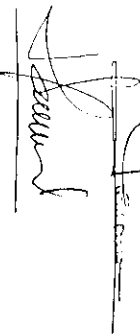
VICTORIANO REINOSO Y REINO:



LUIS FELIPE CASTRESANA SANCHEZ:



LUIS DANIEL SANZ SUAREZ:



ENRIQUE GARCIA ALVAREZ:



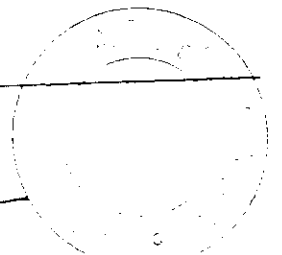
JAVIER HERRERO SORRIQUETA:



- Memoria

JA

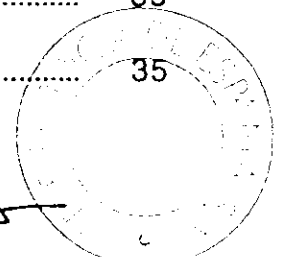
ly





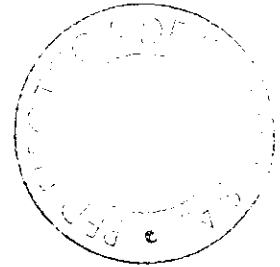
INDICE

	<u>Pág.</u>
1 NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES.	5
2 BASES DE PRESENTACION.	6
3 DISTRIBUCION DE RESULTADOS.	6
4 PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADOS.	7
5 INMOVILIZACIONES MATERIALES.	12
6 DEUDORES.	15
7 FONDOS PROPIOS.	16
8 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	19
9 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.	20
10 EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A LARGO PLAZO	21
11 DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A LARGO PLAZO.	21
12 OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO.	23
13 EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A CORTO PLAZO.....	24
14 DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO.	24
15 OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES.	26
16 SITUACION FISCAL.	27
17 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS.	33
18 GASTOS DE PERSONAL.	34
19 REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.	35
20 CUADROS DE FINANCIACION.	35



REE

21	COMPROMISOS ADQUIRIDOS.	35
	• BALANCES COMPARATIVOS DE LOS EJERCICIOS 1.993 Y 1.992 (con referencia a los epígrafes de la Memoria).	37
	• CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVAS DE LOS EJERCICIOS 1.993 Y 1.992 (con referencia a los epígrafes de la Memoria).	38
	• ANEXO I: FONDOS PROPIOS.	39
	• ANEXO II: CUADROS DE FINANCIACION EJERCICIOS 1.993 Y 1.992.	40





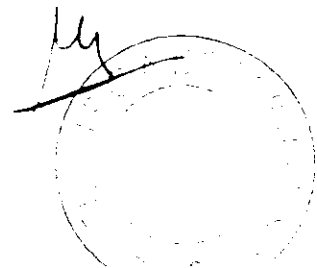
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
MEMORIA
EJERCICIO 1993
Al 31 de diciembre

(1) NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) se constituyó el 29 de enero de 1985. La constitución se realizó básicamente mediante aportaciones de parte de los activos integrantes de la red de alta tensión, que se encontraban en servicio al 15 de febrero de 1984. Otros activos en servicio a dicha fecha fueron transmitidos inmediatamente después por los accionistas de la Sociedad mediante la formalización de la denominada deuda por adquisición de inmovilizado de constitución (véase nota 12).

El objeto social de la Sociedad lo constituyen todas las actividades relacionadas con la gestión del servicio público de explotación unificada del sistema eléctrico nacional, para la consecución del máximo aprovechamiento de los recursos de energía, asegurando la optimización de la explotación del conjunto de instalaciones de producción y transporte y la garantía de seguridad y calidad del servicio. Por los servicios prestados en el ejercicio de su objeto social, la Sociedad recibe como contraprestación un precio, integrado como un componente diferenciado de las tarifas eléctricas, establecido reglamentariamente (véase nota 17).

Además de las actividades enumeradas anteriormente, también se incluye dentro del objeto social de Red Eléctrica de España, S.A. la realización de operaciones de intercambio internacional de energía eléctrica que convengan para asegurar el abastecimiento, para reducir los costes de producción internos o por otras razones de interés general.





(2) BASES DE PRESENTACION

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de los ejercicios 1992 y 1993, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1993 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1992 fueron aprobadas en Junta de fecha 26 de mayo de 1993.

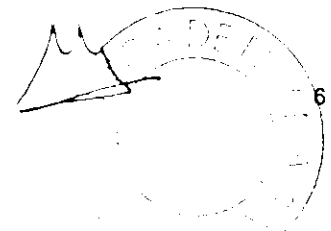
(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1993, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Reserva legal	1.116
Reserva voluntaria	5.536
Dividendos	4.509

	11.161
	=====

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1992, efectuada durante 1993, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo I de la nota 7.



(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADOS

Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

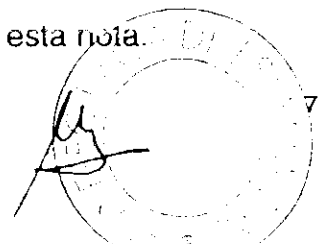
a) **Inmovilizaciones inmateriales**

Las inmovilizaciones inmateriales, que incluyen fundamentalmente inversiones en estudios e investigaciones cuya utilidad se estima beneficiará a las operaciones de la Sociedad durante varios años, así como aplicaciones informáticas, se muestran al coste, netas de la correspondiente amortización acumulada. Estas inmovilizaciones se amortizan linealmente durante un periodo que varía entre tres y cinco años, dependiendo de su naturaleza.

b) **Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de aportación o en su caso, de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

El coste de los elementos de inmovilizado en servicio al 15 de febrero de 1.984, aportados en el momento e inmediatamente después de la constitución de la Sociedad (véase nota 1), corresponde al valor fijado en los correspondientes documentos de constitución y de transmisión, que coincidían con los valores netos contables declarados por las compañías eléctricas que los aportaron. El coste de los elementos que se encontraban en curso al 15 de febrero de 1984, incorporados posteriormente al inmovilizado material de la Sociedad, corresponde a los valores contables declarados por las compañías eléctricas. El coste del inmovilizado material construido bajo control directo de la propia Sociedad se determina según se describe en el apartado c) de esta nota.





La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste definidos con anterioridad, siguiendo el método lineal durante sus períodos de vida útil estimada, aplicando los siguientes coeficientes anuales:

	Coeficiente anual

Construcciones	2%-5%
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
• Adquiridas en funcionamiento por la Sociedad:	
Líneas	5,26%
Subestaciones	6,66%
Sistemas de Comunicación y Control (Instalaciones de despacho)	14,28%
• Construidas y puestas en funcionamiento por la Sociedad:	
Líneas	2,63%
Subestaciones	3,33%
Sistemas de Comunicación y Control (Instalaciones de despacho)	7,14%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4% - 20%
Otro inmovilizado	25%

Durante el ejercicio de 1993 la Sociedad ha tomado la decisión de adaptar las inversiones que tenía en sistemas de comunicaciones y control a las nuevas tablas de coeficientes anuales de amortización contenidas en la Orden del 12 de mayo de 1993. Esta decisión está fundamentada en el tratamiento que se da a las instalaciones de despachos en el Marco Legal y Estable.

Contablemente se ha procedido a reclasificar, agrupando en una cuenta contable, el conjunto de inversiones en sistemas de comunicación y control que anteriormente estaban contabilizados en tres diferentes cuentas de inmovilizado: Líneas, Subestaciones y



Otras instalaciones, utillaje y mobiliario. El importe neto total de la reclasificación es de 14.643 MPtas.

El efecto del cambio mencionado en los dos párrafos anteriores no es significativo para el conjunto de las cuentas anuales.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen. Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1993 el importe contabilizado en concepto de operación y mantenimiento de la red de alta tensión ha sido de 8.714 millones de pesetas (7.789 millones de pesetas en 1992).

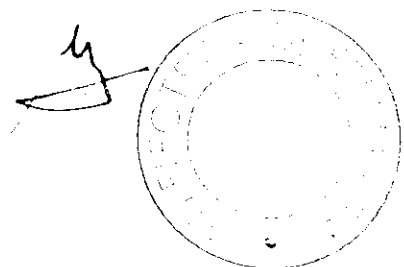
c) Inmovilizaciones en curso

Los gastos directamente relacionados con la construcción del inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de la Sociedad, incluidos los correspondientes intereses intercalarios, se capitalizan como mayor coste del mismo hasta el momento de su entrada en funcionamiento, de acuerdo con los criterios recogidos en la Resolución de la Dirección General de la Energía de 10 de julio de 1984.

d) Existencias

Las existencias de repuestos y otros materiales de reposición se muestran valoradas a su precio de adquisición.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando su coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su utilización.

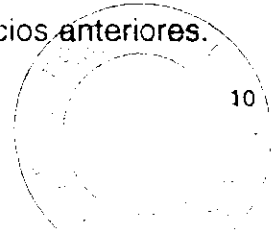


e) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, según lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 12 de marzo de 1993 sobre el tratamiento contable de las diferencias de cambio en moneda extranjera en empresas reguladas. Dicha norma establece que las pérdidas o beneficios netos de cambio no realizados, se imputan a resultados conforme a los siguientes criterios:

- Las pérdidas netas de cambio no realizadas al 31 de diciembre, se reconocen como gasto durante los ejercicios económicos que abarcan la vida de las correspondientes operaciones, siguiendo un criterio financiero. La parte correspondiente a ejercicios futuros figura registrada dentro del epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios, del activo del balance de situación.
- Los beneficios netos de cambio no realizados al 31 de diciembre, surgidos en cada ejercicio, se reconocen como ingreso siguiendo el mismo criterio anterior, figurando la parte correspondiente a ejercicios futuros como ingresos a distribuir en varios ejercicios, en el pasivo del balance de situación. No obstante, la parte de dichos beneficios imputable al resultado del ejercicio, tendrá como límite las pérdidas netas de cambio reconocidas como gasto en tales ejercicios y en ejercicios anteriores.



La Sociedad tiene la condición de empresa regulada, y por tanto el derecho a aplicar el criterio expuesto anteriormente sobre la contabilización de diferencias de cambio, ya que el precio percibido como contraprestación a sus servicios está fijado de forma reglamentaria (véase nota 17) y permite, con una gestión adecuada, la recuperación de los costes incurridos.

f) Corto/largo plazo

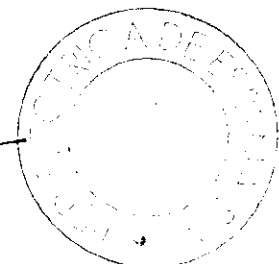
En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período.

g) Indemnizaciones por despido

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación.





De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, no se ha registrado contablemente el impuesto diferido correspondiente a las diferencias temporales que existían al 31 de diciembre de 1989 (véase nota 16). Este efecto impositivo se registrará como un mayor gasto del impuesto en los ejercicios en que se produzca la reversión de las citadas diferencias temporales.

i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

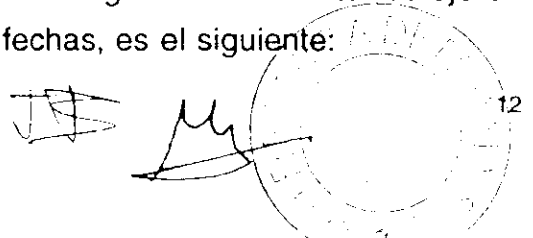
Las subvenciones de capital y las cesiones de elementos de inmovilizado material no reintegrables, se valoran en el pasivo de los balances de situación por el importe original concedido y por el valor venal de los activos, respectivamente. Estos valores se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los respectivos elementos del inmovilizado, una vez que éstos son puestos en funcionamiento.

j) Plan de Pensiones

El plan de pensiones voluntario de contribución definida adoptado por la Sociedad en 31 de diciembre de 1985 quedó integrado en un Fondo de Pensiones acogido a la legislación vigente, con efectos 2 de noviembre de 1990. Las aportaciones al Fondo se realizan por la Sociedad y por los partícipes, en partes iguales, mediante una cuota mensual equivalente a un 6% del salario regulador del citado plan. La parte correspondiente a la Sociedad se registra como gasto en el momento de su devengo.

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1993 y 1992, así como el de los movimientos registrados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, es el siguiente:

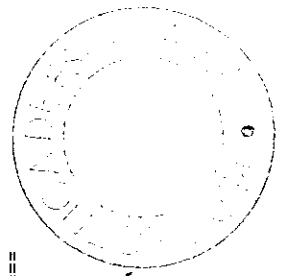


RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Millones de pesetas

	31 de diciembre de 1991	Altas y ajustes	Bajas y ajustes	Trasposos	31 de diciembre de 1992	Altas y ajustes	Bajas y ajustes	Trasposos	31 de diciembre de 1993
Coste									
Terrenos y construcciones	752	-	(2)	5.568	6.338	18	-	1.755	8.111
Instalaciones técnicas y maquinaria	126.311	1.289	-	8.151	135.751	1.823	-	9.283	146.857
- Líneas	50.341	3.989	-	10.245	64.575	5.078	-	(1.837)	67.814
- Subestaciones	-	-	-	-	-	-	(7)	15.878	15.871
- Sistemas de comunicación y control (instalaciones de despacho)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	176.852	5.278	-	18.396	200.326	6.899	(7)	23.324	230.542
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	2.573	154	(3)	3.931	6.655	307	(17)	(2.255)	4.690
Anticipos e inmobilizaciones materiales en curso	39.981	24.838	(255)	(28.459)	35.105	17.011	(192)	(23.120)	28.804
Otro inmovilizado	2.575	378	-	1.544	4.498	600	-	296	5.394
	222.533	30.649	(260)	-	252.922	24.835	(216)	-	277.541
Amortización acumulada									
Construcciones	(68)	(67)	-	-	(135)	(121)	-	(13)	(269)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(35.081)	(5.877)	-	-	(40.958)	(8.009)	-	77	(48.890)
- Líneas	(13.894)	(2.896)	-	-	(16.790)	(3.002)	-	937	(18.855)
- Subestaciones	-	-	-	-	-	(1.052)	-	(1.235)	(2.287)
- Sistemas de comunicación y control (ins. alaciones de despacho)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(48.975)	(8.773)	-	-	(57.748)	(10.063)	-	(221)	(68.032)
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(472)	(341)	1	-	(812)	(422)	12	234	(988)
Otro inmovilizado	(1.949)	(660)	-	-	(2.609)	(824)	-	-	(3.433)
	(51.464)	(9.841)	1	-	(61.304)	(11.430)	12	-	(72.722)
	171.069	20.808	(259)	-	191.618	13.405	(204)	-	204.819
Valor neto									

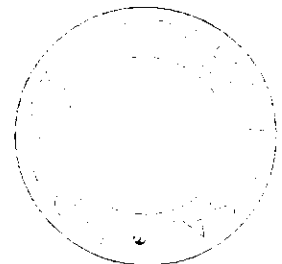


Handwritten signature and initials.

REE

Los traspasos al grupo de instalaciones técnicas y maquinaria recogen durante 1993, un importe de 19.476 millones de pesetas (18.396 millones de pesetas en 1992), correspondiente a dos líneas y cuatro subestaciones o posiciones en 1993 (cinco líneas y catorce subestaciones o posiciones en 1992) puestas en servicio durante el citado ejercicio, así como a ampliaciones en instalaciones de la red de alta tensión. Asimismo, dichos traspasos incluyen durante 1993 un importe de 3.873 millones de pesetas correspondientes a equipos informáticos y otros elementos que al 31 de diciembre de 1992 la Sociedad tenía clasificados como otras instalaciones, utillaje y mobiliario y que a 31 de diciembre de 1993 se recogen como sistemas de comunicación y control (Instalaciones de despachos). Los traspasos al grupo de terrenos y construcciones durante el ejercicio 1993 incluyen 2.539 millones de pesetas correspondientes a la finalización de diversos edificios de la Sociedad (3.270 millones de pesetas en 1992).

Las altas del ejercicio 1993 incluyen 8.775 millones de pesetas correspondientes a la adquisición de cinco subestaciones, cinco líneas y otras instalaciones menores a compañías eléctricas privadas (2.784 millones de pesetas en 1992 correspondientes a cinco subestaciones). Asimismo, en 1992 incluyen 1.981 millones de pesetas procedentes de instalaciones transmitidas por RENFE a la Sociedad y que se integran en la Red de Alta Tensión, todo ello dentro de los acuerdos para la puesta en servicio del Tren de Alta Velocidad Madrid-Sevilla (véase nota 8).





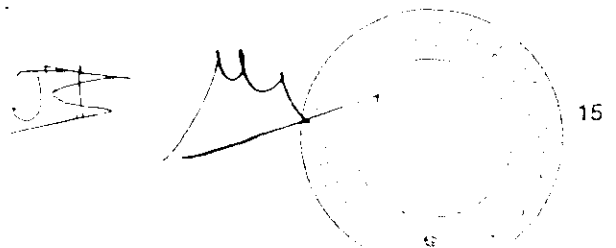
(6) DEUDORES

El detalle de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Deudores varios:		
Compañías eléctricas nacionales	7.173	5.936
Compañías eléctricas extranjeras	90	157
Subvenciones de capital pendientes de cobro	-	17
Otros deudores	577	532
	<u>7.840</u>	<u>6.642</u>
Personal	213	171
Administraciones públicas :		
Hacienda Pública, deudora por I.V.A.	584	272
Hacienda Pública, deudora por Régimen Transitorio del I.V.A.	227	227
Impuestos anticipados	106	-
	<u>8.970</u>	<u>7.312</u>
	=====	=====

El saldo con las compañías eléctricas nacionales al 31 de diciembre corresponde principalmente al porcentaje de la Sociedad sobre la energía facturada por las compañías eléctricas a los consumidores finales (véase nota 1), así como a la estimación de los ingresos por el porcentaje correspondiente a la energía suministrada y pendiente de facturar al consumidor final por estas compañías que al 31 de diciembre de 1993 ascendía a 3.626 millones de pesetas (2.756 millones de pesetas al 31 diciembre 1992).

Las deudas de Compañías eléctricas extranjeras corresponden a la parte pendiente de cobro de las entregas de energía efectuadas a esas entidades (véase nota 1).

 15

El saldo de Hacienda Pública, deudora por Régimen Transitorio del I.V.A. recoge, al 31 de diciembre de 1993 y 1992, las devoluciones solicitadas en los ejercicios 1986, 1987 y 1988 en relación con el Régimen Transitorio de determinados bienes de inversión. Dichas devoluciones no fueron admitidas por la administración tributaria, por lo que la Sociedad ha presentado reclamación económico-administrativa, que actualmente se encuentra en tramitación. Si bien la Dirección de la Sociedad, en base a los informes de sus asesores fiscales, considera que existen importantes argumentos jurídicos a favor de los recursos planteados, se ha estimado prudente la constitución en 1993 de una provisión por este concepto (vease nota 9).

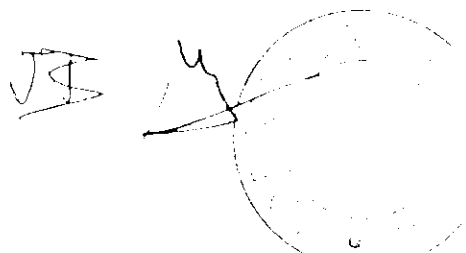
(7) FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 1992 y 1993 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

a) **Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, el capital social está representado por 45.090.000 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos. La transmisión de las acciones está sujeta a determinadas restricciones establecidas estatutariamente.

De acuerdo con la Ley 49/1984, la participación del sector público en el capital de la Sociedad es superior al 50 por 100 del mismo, entendiéndose como sector público, a los efectos de dicha Ley, el Estado, sus Organismos Autónomos y Empresas en las que aquél o éstos participen mayoritariamente. El resto de las acciones pertenece a las principales compañías eléctricas privadas.

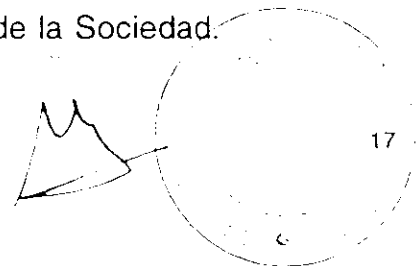
A handwritten signature, possibly 'JF', is written to the left of a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central mark.



La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1993 y 1992 es la siguiente:

	1993		1992	
	Millones de pesetas	Porcentaje de participación	Millones de pesetas	Porcentaje de participación
<u>Accionistas Públicos</u>				
Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	20.291	45,0	20.291	45,0
Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana, S.A.	2.254	5,0	2.254	5,0
Electra de Viesgo, S.A.	735	1,6	735	1,6
Teneo, S.A.	451	1,0	451	1,0
Eléctricas Reunidas de Zaragoza, S.A.	198	0,4	198	0,4
Total Accionistas Públicos	23.929	53,0	23.929	53,0
<u>Accionistas Privados</u>				
Iberdrola, S.A.	11.441	25,4	11.363	25,2
Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A.	3.963	8,8	3.937	8,8
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	2.892	6,5	2.872	6,4
Compañía Sevillana de Electricidad, S.A.	1.812	4,0	1.799	4,0
Hidroeléctrica de Cataluña, S.A.	867	1,9	861	1,9
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	186	0,4	185	0,4
Energía e Industrias Aragonesas, S.A.	-	-	144	0,3
Total Accionistas Privados	21.161	47,0	21.161	47,0
Total Capital Social	45.090	100,0	45.090	100,0

Durante el ejercicio 1993, Energía e Industrias Aragonesas, S.A. transmitió sus acciones al resto de accionistas privados de acuerdo con el procedimiento establecido en los estatutos de la Sociedad.



b) Reserva Legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

c) Previsión aceleración de inversiones

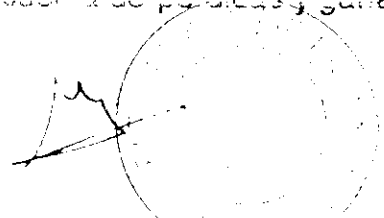
Esta reserva fue constituida de acuerdo con una resolución de la Dirección General de la Energía de fecha 11 de diciembre de 1.987, en la que se estableció la aplicación de un importe de 1.352 millones de pesetas.

La distribución de esta cuenta está restringida a la decisión de la propia Dirección General de la Energía.

d) Previsión Libertad de Amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2/1985, la Sociedad dotó en ejercicios anteriores a 1990 una amortización fiscal complementaria sobre determinados elementos del inmovilizado adquiridos en el periodo comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985, por importe de 4.428 millones de pesetas, constituyéndose la cuenta de previsión fondo libertad de amortización.

El saldo de esta cuenta es disminuído con abono al epígrafe beneficios e ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y gan-



cias por los importes de las amortizaciones efectivas que se practican en cada ejercicio en función de la vida útil de los elementos de inmovilizado afectos.

Además, acogiéndose al citado Real Decreto Ley 2/1985, con posterioridad al ejercicio 1990, la Sociedad efectuó un ajuste a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades por un importe de 2.546 millones de pesetas (véase nota 16).

(8) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Subvenciones de capital	2.659	2.039
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.202	3.202
	<u>5.861</u>	<u>5.241</u>
	=====	=====
Menos ingresos reconocidos:		
En ejercicios anteriores	(200)	(52)
En el ejercicio	(360)	(148)
	<u>(560)</u>	<u>(200)</u>
	<u>5.301</u>	<u>5.041</u>
	=====	=====

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye el valor venal de las instalaciones transmitidas por RENFE a la Sociedad en 1991 y 1992, por un importe de 3.169 millones de pesetas, dentro de los acuerdos para la puesta en marcha del Tren de Alta Velocidad Madrid-Sevilla.

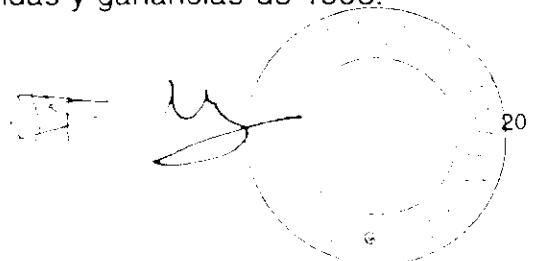
(9) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Un detalle de este epígrafe es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones	131	175
Provisión para responsabilidades (nota 16)	303	4.724
	<u>434</u>	<u>4.899</u>
	=====	=====

Como resultado de la inspección fiscal realizada a la Sociedad durante 1987, las autoridades fiscales levantaron un acta con relación al Impuesto General sobre el Tráfico de las Empresas del ejercicio 1985 por importe de 3.565 millones de pesetas, que incluía intereses de demora y sanciones por 297 y 1.961 millones de pesetas, respectivamente. Si bien este acta fue recurrida en vía económico-administrativa, la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, fue dotando desde el ejercicio 1988 anualmente una provisión para cubrir las eventuales responsabilidades que pudieran derivarse de una resolución desfavorable, ascendiendo la misma al 31 de diciembre de 1992 a 4.424 millones de pesetas.

El 31 de mayo de 1993, el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Madrid, resolvió la reclamación a favor de la Sociedad. La Sociedad ha obtenido la confirmación escrita por parte del Tribunal Económico Administrativo Regional sobre la no presentación por parte de la Administración de recurso de alzada contra el citado fallo, motivo por el cual ha procedido a la reversión de la provisión existente al 31 de diciembre de 1992 con abono al capítulo de Ingresos y beneficios de otros ejercicios de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1993.



A handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the number '20' on the right side and some illegible text around the perimeter.



En el ejercicio 1993, la Sociedad ha estimado prudente la constitución de una provisión por importe de 303 millones de pesetas para cubrir el eventual resultado desfavorable de la controversia relativa a la deducción por el Régimen Transitorio del IVA de determinados bienes de inversión adquiridos en el ejercicio de 1985 (vease nota 6).

(10) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A LARGO PLAZO

Este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992, recoge obligaciones emitidas a tipos de interés anual comprendidos entre el 10% y el 12,15%, y cuyos vencimientos son los siguientes:


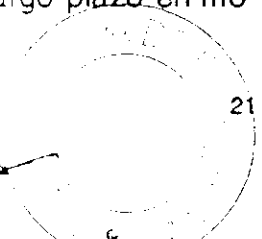
	<u>Miliones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Entre 3 y 6 años	14.501	14.501
Más de 6 años	5.000	—
	<u>19.501</u>	<u>14.501</u>

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A LARGO PLAZO

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

	<u>Miliones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Deuda por inmovilizado de constitución transferida por compañías eléctricas a entidades bancarias (nota 12)	19.578	20.822
Menos, corto plazo (nota 14)	(1.378)	(1.244)
	<u>18.200</u>	<u>19.578</u>
Créditos	32.243	22.283
	<u>50.443</u>	<u>41.861</u>
	=====	=====

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo en moneda extranjera, al 31 de diciembre es el siguiente:

IB  

REE

<u>Moneda</u>	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
ECU	11.025	8.590
Franco suizo	3.794	1.655
Marco alemán	1.577	1.360
Dolar USA	3.171	442
Yen japonés	1.176	236
	<u>20.743</u>	<u>12.283</u>
	=====	=====

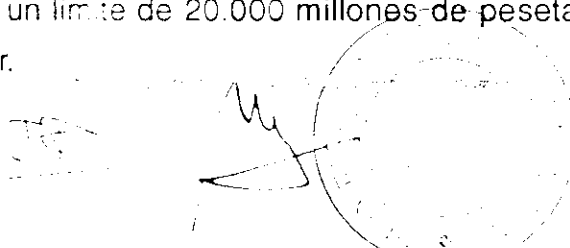
Al 31 de diciembre de 1993, los tipos de interés anual medio de los créditos en pesetas y en divisas son el 12,48% y 9,23%, respectivamente (13,16% y 9,44%, al 31 de diciembre de 1992).

Estos créditos recibidos están destinados al cumplimiento por la Sociedad de un programa de inversiones dirigidas a la optimización, extensión y modernización en la red de transporte de energía eléctrica.

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, distribuidas por años de vencimiento, es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
A dos años	4.857	1.379
A tres años	4.006	4.664
A cuatro años	4.525	3.356
A cinco años	5.207	4.725
Resto	31.848	27.737
	<u>50.443</u>	<u>41.861</u>
	=====	=====

Con independencia de lo descrito anteriormente, la Sociedad dispone de un crédito sindicado con un límite de 20.000 millones de pesetas, el cual permanece sin disponer.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature appears to be a stylized name or set of initials.



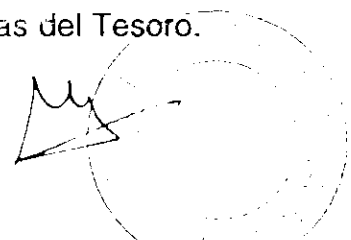
(12) OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992 es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Deuda por inmovilizado de constitución con compañías eléctricas	21.940	23.609
Deuda por inmovilizado en curso al 15 de febrero de 1984	2.152	3.068
Otras deudas por adquisición de inmovilizado	5.289	-
	<u>29.381</u>	<u>26.677</u>
Menos, corto plazo (nota 15)	<u>(2.947)</u>	<u>(2.592)</u>
	<u>26.434</u>	<u>24.085</u>
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 16)	5.064	2.690
Depósitos recibidos a largo plazo	83	83
	<u>31.581</u>	<u>26.858</u>
	=====	=====

La deuda para la adquisición del inmovilizado de constitución se amortiza mediante anualidades variables con vencimiento final en el año 2.002. El tipo de interés es variable referenciado al tipo medio a tres meses de operaciones de depósitos y dobles con letras del Tesoro.

La deuda por adquisición de inmovilizado en curso se amortiza mediante anualidades variables con vencimiento final en 1995, teniendo también un interés variable referenciado al tipo medio a tres meses de operaciones de depósitos y dobles con letras del Tesoro.





El detalle de estas deudas a largo plazo distribuidas por año de vencimiento es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
A dos años	4.076	2.969
A tres años	4.802	3.213
A cuatro años	4.129	2.229
A cinco años	2.559	2.386
Resto	16.015	16.061
	<u>31.581</u>	<u>26.858</u>
	=====	=====

(13) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, este capítulo de los balances de situación recoge los intereses devengados y no vencidos a dichas fechas correspondientes a las emisiones de obligaciones realizadas por la Sociedad (véase nota 10).

(14) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO

El detalle de este capítulo es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Deuda por inmovilizado de constitución transferida por compañías eléctricas (nota 11)	1.378	1.244
Créditos y pagarés de empresa	11.727	15.181
	<u>13.105</u>	<u>16.425</u>
Intereses devengados no vencidos	2.974	2.672
	<u>16.079</u>	<u>19.097</u>
	=====	=====



El detalle de los créditos y pagarés de empresa es como sigue:

<u>Clase de operación</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de interés anual</u>	<u>Millones de pesetas</u>	
			<u>1993</u>	<u>1992</u>
Pagarés de empresa	Peseta	8,13%-13,80%	11.434	14.061
Crédito	Peseta	Mibor+0,2 %	—	1.120
Crédito	Yen japonés	Libor +0,125%	293	—
			<u>11.727</u>	<u>15.181</u>
			=====	=====

Los pagarés de empresa corresponden a aquellos emitidos por la Sociedad e intermediados por entidades financieras. Dichos pagarés se encuentran contabilizados por su valor nominal, siendo periodificada la diferencia con el efectivo recibido en el capítulo ajustes por periodificación del activo de los balances de situación.

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992 existe un programa de emisión de pagarés calificados de "elevada liquidez", registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con un límite máximo de 28.000 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, la Sociedad dispone de pólizas de crédito no dispuesto con un límite de 5.500 millones de pesetas.

(15) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Administraciones públicas	508	1.191
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	246	218
Otras deudas	19.096	20.290
	<u>19.850</u>	<u>21.699</u>
	=====	=====

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Hacienda Pública, acreedora por:		
Retenciones	93	83
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	128	730
Otros conceptos	2	2
Seguridad Social	113	207
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 16)	172	169
	<u>508</u>	<u>1.191</u>
	=====	=====

The image shows a handwritten signature on the left and a circular stamp on the right. The stamp is partially obscured by the signature and contains some illegible text, possibly a date or official seal.



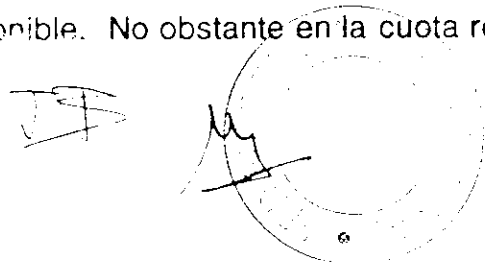
La partida de otras deudas se desglosa como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Deuda por inmovilizado de constitución con compañías eléctricas	1.795	1.670
Deuda por inmovilizado en curso al 15 de febrero de 1984	1.023	922
Otras deudas por adquisición de inmovilizado	129	-
	-----	-----
Subtotal (nota 12)	2.947	2.592
Intereses devengados y no vencidos	1.418	1.696
	-----	-----
	4.365	4.288
Pagarés de empresa	-	1.313
Acreeedores por compras y mantenimiento de inmovilizado y otros conceptos	11.358	11.865
Compañías eléctricas acreedoras por operaciones de intercambio internacional de energía	3.373	2.824
	-----	-----
	19.096	20.290
	=====	=====

El epígrafe Pagarés de empresa recogía al 31 de diciembre de 1992 títulos emitidos por la Sociedad y adquiridos por entidades no financieras, que durante el ejercicio 1992 devengaron intereses anuales a tipos comprendidos entre el 12.3% y el 15%.

(16) SITUACION FISCAL

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante en la cuota resul-

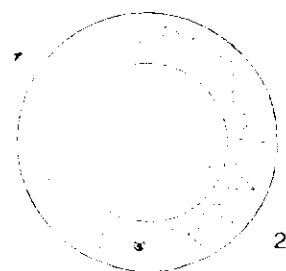


REE

tante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones y por creación de empleo.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 1993 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales, así como la correspondiente al ejercicio 1.992:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	13.832	8.883
Diferencias permanentes	(4.397)	1.157
	-----	-----
Base contable del impuesto	9.435	10.040
Diferencias temporales:		
Originadas en el ejercicio	(6.564)	(3.625)
Reversiones de ejercicios anteriores	303	148
	-----	-----
Base imponible fiscal	3.174	6.563
	=====	=====
Cuota al 35%	1.111	2.297
Deducciones por inversiones y por creación de empleo	(631)	(1.149)
	-----	-----
Cuota líquida	480	1.148
Retenciones y pagos a cuenta	(352)	(418)
	-----	-----
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 15)	128	730
	=====	=====





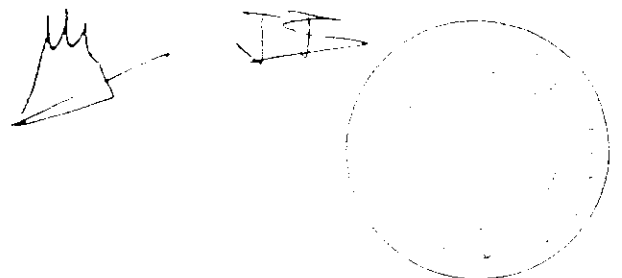
El gasto de cada ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Base contable por 35%	3.302	3.514
Deducciones	(631)	(1.149)
	-----	-----
Gasto del ejercicio	2.671	2.365
	=====	=====

Las diferencias permanentes de 1993 corresponden fundamentalmente a la reversión durante 1993 de la provisión para responsabilidades constituida por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 1992 por el acta de inspección levantada por las autoridades fiscales durante 1987 en relación al Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas del ejercicio 1985 (véase nota 9), y cuya dotación en años anteriores no fue considerada como un gasto fiscalmente deducible.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la deducción por inversiones.

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, al 31 de diciembre de 1993 y 1992, y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:





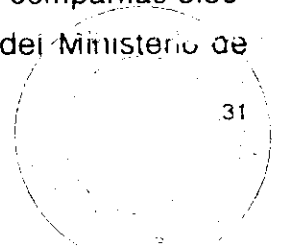
	Millones de pesetas			
	1993		1992	
	<u>Diferencia</u>	<u>Efecto</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Efecto</u>
	<u>temporal</u>	<u>impositivo</u>	<u>temporal</u>	<u>impositivo</u>
Impuestos anticipados:				
Largo plazo				
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	461	162	233	81
Corto plazo (nota 6)				
Regimen transitorio IVA	303	106	-	-
	-----	-----	-----	-----
	764	268	233	81
	=====	=====	=====	=====
Impuestos diferidos:				
Largo plazo (nota 12)				
Amortización acelerada según Real Decreto-Ley 2/1985				
	2.294	803	2.386	835
Amortización acelerada según Decreto 175/1975				
	8.854	3.099	2.411	844
Amortización acelerada según Ley 12/1988				
	2.960	1.036	2.889	1.011
Amortización acelerada según Real Decreto Ley 3/1993				
	360	126	-	-
	-----	-----	-----	-----
	14.468	5.064	7.686	2.690
	-----	-----	-----	-----
Corto plazo (nota 15)				
Amortización acelerada según Real Decreto Ley 2/1985				
	86	30	80	28
Amortización acelerada según Decreto 175/1975				
	283	99	88	31
Amortización acelerada según Ley 12/1988				
	123	43	314	110
	-----	-----	-----	-----
	492	172	482	169
	-----	-----	-----	-----
	14.960	5.236	8.168	2.859
	=====	=====	=====	=====

Como se indica en la nota 7, la Sociedad hizo uso en 1985 y 1986 de la posibilidad fiscal de diferir el pago del Impuesto sobre Sociedades

mediante la dotación de una amortización fiscal acelerada sobre determinados elementos, adquiridos en ese ejercicio. El saldo de 3.375 millones de pesetas que figura al 31 de diciembre de 1993 (3.493 millones de pesetas en 1992) en el capítulo de previsión fondo libertad de amortización se irá integrando en las bases imponibles de éste y de ejercicios futuros, conforme se vaya registrando la depreciación efectiva de los elementos fiscalmente amortizados. Se estima que al 31 de diciembre de 1993 el impuesto cuyo pago se ha diferido por este medio asciende a aproximadamente 890 millones de pesetas (920 millones de pesetas en 1992).

Acogiéndose al citado Real Decreto Ley-2/1985, en 1991 la Sociedad dotó una amortización fiscal anticipada por un importe de 2.546 millones de pesetas, que corresponde al valor neto contable al 31 de diciembre de 1991 de las adquisiciones de elementos de inmovilizado material realizadas durante el periodo comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985, que no fueron amortizadas fiscalmente en los ejercicios 1985 y 1986. La Sociedad trató la citada amortización fiscal complementaria como un ajuste a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en la declaración del ejercicio 1991, en aplicación de la Disposición final 7ª del Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, entendiéndose que la citada Disposición deja sin efecto los requisitos formales de contabilización contenidos en la Resolución de la Dirección General de Tributos de 11 de diciembre de 1985 que desarrollaba el Real Decreto-Ley 2/1985.

El Ministerio de Economía y Hacienda, en su Orden de 20 de mayo de 1991, concedió a la Sociedad la extensión de plazo hasta el 17 de marzo de 1992, de los beneficios fiscales comprendidos en el Decreto 175/1975, de 13 de febrero. Entre los citados beneficios fiscales se encontraba la posibilidad de amortización fiscal anticipada de determinadas instalaciones adquiridas por la Sociedad a otras compañías eléctricas nacionales. Acogiéndose a la citada Orden del Ministerio de





Economía y Hacienda, la Sociedad ha amortizado fiscalmente en 1993 instalaciones por importe de 6.735 millones de pesetas (645 millones de pesetas en 1992), registrando el correspondiente impuesto diferido en el pasivo de los balances de situación.

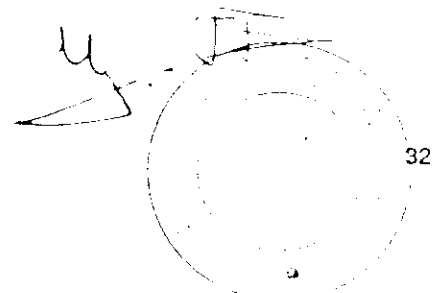
Acogiéndose a la Ley-12/1988, de 25 de mayo, por la que se conceden determinados beneficios fiscales en relación con las inversiones realizadas con motivo de la Exposición Universal de Sevilla y los Juegos Olímpicos de Barcelona, ambos acontecimientos ocurridos durante 1992, la Sociedad amortizó fiscalmente en el citado ejercicio instalaciones por importe de 3.203 millones de pesetas, registrando el correspondiente impuesto diferido en el pasivo del balance de situación. La Sociedad obtuvo los certificados necesarios para acogerse a los beneficios fiscales concedidos por la citada Ley.

Acogiéndose al Real Decreto-Ley 3/1993 de 26 de febrero, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo, la Sociedad ha estimado una amortización fiscal anticipada sobre determinados elementos e instalaciones, que excede a la contable en 360 millones de pesetas, registrando el correspondiente impuesto diferido en el pasivo del balance de situación.

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Millones de pesetas</u>	<u>Aplicables hasta</u>
1991	283	1996
1992	984	1997
1993 (estimado)	726	1998

	1.993	
	=====	



Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1993, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 31 de diciembre de 1988, inclusive. Los Administradores de la Sociedad no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(17) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miilones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Ingresos por prestación de servicios	42.573	39.459
Ingresos por intercambios internacionales de energía	1.413	1.116
Ventas de residuos	15	7
	<u>44.001</u>	<u>40.582</u>
	=====	=====

El devengo de los ingresos por servicios de la Sociedad coincide con el suministro efectivo de energía realizado por las compañías eléctricas.

El porcentaje aplicable sobre el suministro efectivo de energía eléctrica es fijado anualmente por el Ministerio de Industria y Energía, en aplicación de lo establecido en la Disposición Transitoria del Real Decreto 91/1985, de 23 de enero.

La participación en los resultados económicos derivados de las operaciones de intercambio internacional de energía (véase nota 1) se determina mediante la asignación de un 70% de los mismos a las comi-



pañías eléctricas nacionales, quedando el 30% restante para la Sociedad, que se registra como ingresos por operaciones de intercambio internacional de energía.

(18) GASTOS DE PERSONAL

Su detalle es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Sueldos y salarios	4.872	4.292
Seguridad Social	1.182	1.013
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	72	61
Otras cargas sociales	523	385
	<u>6.649</u>	<u>5.751</u>
	=====	=====

El número medio de empleados, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Directores	21	21
Titulados superiores	282	252
Titulados medios	317	307
Técnicos no titulados	227	204
Administrativos	181	179
	<u>1.028</u>	<u>963</u>
	=====	=====

(19) REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio de 1993, el importe de los sueldos, dietas y otras remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, incluyendo aquellos en quienes concurre la condición de empleados, ascendió a 40 millones de pesetas (39 millones de pesetas en 1992).

El principal de los créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 1993 y 1992 asciende a 9 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1993 se encuentran amortizados 3 millones de pesetas del principal de los citados créditos (2 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1992).

(20) CUADROS DE FINANCIACION

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1993 y 1992 se presentan en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(21) COMPROMISOS ADQUIRIDOS

Al 31 de diciembre de 1993, la Sociedad tiene suscritos tres contratos internacionales a largo plazo con las siguientes características:

- Contrato tripartito suscrito con Electricidade de Portugal (EDP) y Electricité de France (EDF), que contempla el suministro por parte de la Sociedad a EDP de la energía asociada a una potencia de 300 megawatios garantizada por EDF. El suministro dará comienzo en 1994 y tendrá una duración de cinco años.

La ejecución efectiva del contrato tripartito está condicionada al refuerzo de la capacidad de interconexión entre Francia y España. En el último año se ha hecho evidente que la línea Aragón-Cazaril, pri-

REF

mer elemento de ese refuerzo, no habrá entrado en servicio en la fecha en que debería comenzar el suministro. Por ello, las tres sociedades están negociando la modificación del contrato, posponiendo su entrada en vigor hasta que dicha línea esté en funcionamiento. Para compensar en parte las consecuencias de la suspensión del contrato se está negociando, asimismo, un acuerdo que solvencione las dificultades creadas por dicho retraso.

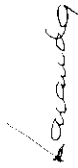
- Contrato de suministro suscrito con Electricité de France (EDF) por el que ésta pondrá a disposición de la Sociedad durante 11 años la energía asociada a una potencia de 500 megawattios el primer y último año y de 1.000 megawattios los nueve restantes. El suministro comenzará en octubre de 1984.
- Acuerdo de apoyo por parte de la Sociedad a Electricité de France (EDF), durante el período punta de invierno, de la energía asociada a una potencia de 1.000 megawattios. El contrato tiene una duración de 10 años e iniciará su vigencia en el mes de noviembre del año siguiente al de comienzo del contrato mencionado en el párrafo anterior.

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL T.R. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

JORGE FABRA UTRAY:



JOSE LUIS BARANDA RUIZ:



JAIME CARRASCO BELMONTE:



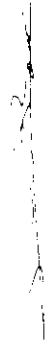
FELICIANO FUSTER JAUME:



PEDRO RIVERO TORRE



JUAN IGNACIO ASIN RAMAJOS:



RAFAEL MIRANDA ROBREDO



EMILIO ZURUTUZA REIGOSA:



ANTONIO PAREJA MOLINA:



CARLOS VAZQUEZ FERNANDEZ-VICTORIO:



RICARDO RUEDA FORNIES:



JOSE ZAFORTEZA DELGADO:



FRANCISCO GARCIA SANCHEZ:



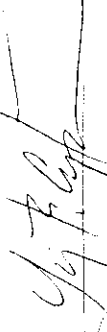
MARIA LUISA HUIDOBRO Y ARREBA:



VICTORIANO REINOSO Y REINO:



LUIS FELIPE CASTRESANA SANCHEZ:



LUIS DANIEL SANZ SUAREZ:



ENRIQUE GARCIA ALVAREZ:



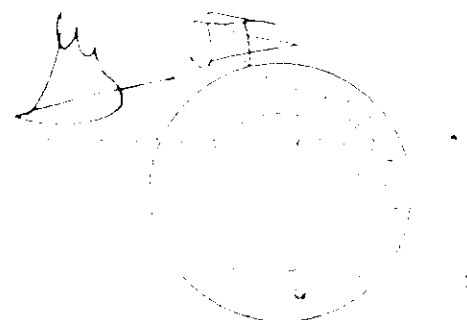
JAVIER HERRERO SORRIQUETA





RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Balances de situación
31 de diciembre de 1993 y 1992
(Expresados en millones de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1.993</u>	<u>1.992</u>	<u>PASIVO</u>	<u>1.993</u>	<u>1.992</u>
Inmovilizado			Fondos propios (nota 7)		
Inmovilizaciones inmateriales	1.196	988	Capital suscrito	45.090	45.090
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	204.819	191.618	Reservas	15.665	13.774
Inmovilizaciones financieras			Beneficios del ejercicio	11.161	6.518
Depósitos y fianzas constituidos	26	479	Total fondos propios	71.916	65.382
Administraciones públicas a largo plazo (nota 16)	162	81	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)		
Otras inmovilizaciones financieras	1.007	715	Subvenciones de capital	2.294	1.934
Total inmovilizado	207.210	193.881	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.007	3.107
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.513	612	Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.301	5.041
Activo circulante			Provisiones para riesgos y gastos (nota 9)	434	4.899
Existencias	967	995	Acreeedores a largo plazo		
Deudores (nota 6)	8.970	7.312	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 10)	19.501	14.501
Inversiones financieras temporales	98	391	Deudas con entidades de crédito (nota 11)	50.443	41.861
Tesorería	52	92	Otros acreedores (nota 12)	31.581	26.858
Ajustes por periodificación	565	709	Total acreedores a largo plazo	101.525	83.220
Total activo circulante	10.652	9.499	Acreeedores a corto plazo		
			Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 13)	605	354
			Deudas con entidades de crédito (nota 14)	16.079	19.097
			Acreeedores comerciales	4.505	4.016
			Otras deudas no comerciales (nota 15)	19.850	21.699
			Ajustes por periodificación	160	284
			Total acreedores a corto plazo	41.199	45.450
Total activo	220.375	203.992	Total pasivo	220.375	203.992





RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1993 y 1992
(Expresadas en millones de pesetas)

<u>GASTOS</u>	<u>1.993</u>	<u>1.992</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>1.993</u>	<u>1.992</u>
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos	714	743	Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)	44.001	40.582
Gastos de personal (nota 18)	6.649	5.751	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	3.867	4.164
Dotación para amortizaciones del inmovilizado	11.634	10.161	Otros ingresos de explotación	513	397
Variación de las provisiones de tráfico	156	10			
Otros gastos de explotación					
Servicios exteriores	8.444	8.075			
Tributos	55	41			
Otros gastos de gestión corriente	126	162			
Dotación a la provisión para responsabilidades (nota 9)	303	1.146			
Total gastos de explotación	28.081	26.089	Total ingresos de explotación	48.381	45.143
Beneficios de explotación	20.300	19.054			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y asimilados	10.923	10.194	Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	170	270
Diferencias negativas de cambio	1.015	621	Otros intereses e ingresos asimilados	312	221
			Diferencias positivas de cambio	88	63
Total gastos financieros	11.938	10.815	Total ingresos financieros	570	554
			Resultados financieros negativos	11.368	10.261
Beneficios de las actividades ordinarias	8.932	8.793			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material (nota 5)	2	257	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 8)	360	148
Gastos extraordinarios	7	5	Ingresos extraordinarios (notas 5 y 7)	128	135
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	212	39	Ingresos y beneficios de otros ejercicios (nota 9)	4.633	108
Total gastos extraordinarios	221	301	Total ingresos extraordinarios	5.121	391
Resultados extraordinarios positivos	4.900	90			
Beneficios antes de impuestos	13.832	8.883			
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	(2.671)	(2.365)			
Beneficios del ejercicio	11.161	6.518			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
31 de diciembre de 1993 y 1992
(Expresado en millones de pesetas)

	Capital suscrito	Reserva legal	Previsión de aceleración de inversiones	Reserva voluntaria	Previsión libertad de amortización	Total reservas	Beneficios del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1991	45.090	4.153	1.352	2.988	3.617	12.110	6.071	63.271
Distribución de los beneficios del ejercicio 1991:								
A reserva legal	-	607	-	-	-	607	(607)	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.283)	(4.283)
A reserva voluntaria	-	-	-	1.181	-	1.181	(1.181)	-
Reversión previsión libertad de amortización								
	-	-	-	-	(124)	(124)	-	(124)
Beneficios del ejercicio 1992	-	-	-	-	-	-	6.518	6.518
Saldos al 31 de diciembre de 1992	45.090	4.760	1.352	4.169	3.493	13.774	6.518	65.382
Distribución de los beneficios del ejercicio 1992:								
A reserva legal	-	652	-	-	-	652	(652)	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.509)	(4.509)
A reserva voluntaria	-	-	-	1.357	-	1.357	(1.357)	-
Reversión previsión libertad de amortización								
	-	-	-	-	(118)	(118)	-	(118)
Beneficios del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	11.161	11.161
Saldos al 31 de diciembre de 1993	45.090	5.412	1.352	5.526	3.375	15.665	11.161	71.916

Anexo I

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales.

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Cuadros de Financiación
para los ejercicios terminados en
31 de diciembre de 1993 y 1992
(Expresados en millones de pesetas)

<u>APLICACIONES</u>	<u>1.993</u>	<u>1.992</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>1.993</u>	<u>1.992</u>
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Inmovilizaciones inmateriales	412	669	Resultado del ejercicio	11.161	6.518
Inmovilizaciones materiales	24.835	28.668	Amortizaciones	11.634	10.161
Inmovilizaciones financieras	557	559	Reversión previsión libertad de amortización	(118)	(124)
	-----	-----	Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	10	18
	25.804	29.896	Dotación a la provisión para responsabilidades	(4.121)	1.146
Dividendos	4.509	4.283	Pérdidas por bajas de inmovilizado	2	257
			Diferencias negativas de cambio	114	---
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	7.766	5.383	Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado del ejercicio	(360)	(148)
Provisiones para riesgos y gastos	354	300		-----	-----
				18.322	17.828
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	620	452
			Deudas a largo plazo	24.056	20.391
			Enajenación de inmovilizado		
			Inmovilizaciones materiales	202	2
			Inmovilizaciones financieras	637	389
				-----	-----
				839	391
				-----	-----
Total Aplicaciones	38.433	39.862	Total Orígenes	43.837	39.062
Aumento del capital circulante	5.404	---	Disminución del capital circulante	---	800
	-----	-----		-----	-----
	<u>43.837</u>	<u>39.862</u>		<u>43.837</u>	<u>39.862</u>

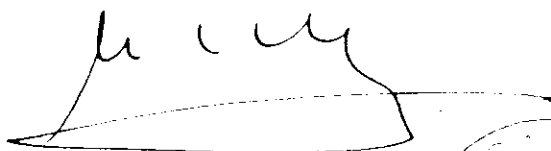
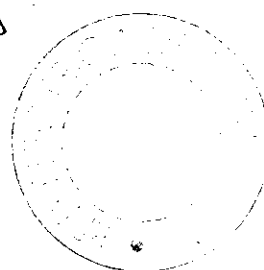
Variaciones en el capital circulante

	<u>1993</u>		<u>1992</u>	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	---	28	134	---
Deudores	1.658	---	15	---
Acreedores	4.251	---	---	1.242
Inversiones financieras temporales	---	293	331	---
Tesorería	---	40	---	44
Ajustes por periodificación	---	144	6	---
	5.909	505	486	1.286
Variación en el capital circulante	---	5.404	800	---
	<u>5.909</u>	<u>5.909</u>	<u>1.286</u>	<u>1.286</u>

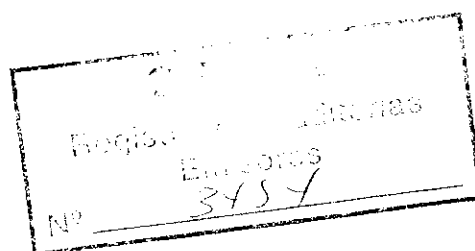
Marina Serrano González, Secretaria del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, Urbanización La Moraleja, y C.I.F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 a 40, constituyen las Cuentas Anuales de Red Eléctrica de España, S.A. correspondientes al ejercicio 1993 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 8 de marzo de 1994, siendo firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que las integran la rúbrica del Presidente y la de esta Secretaria.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación, con el Vº Bº del Sr. Presidente, en Madrid, a 11 de marzo de 1994.

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.



Informe de Gestión

Ejercicio 1993

RFE

Handwritten initials or signature at the bottom right of the page.



RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A
INFORME DE GESTION
EJERCICIO 1993

3454

El ejercicio 1993 de RED ELECTRICA ha proseguido la línea de regularidad característica de ejercicios anteriores, tanto en lo que se refiere a la progresión de sus magnitudes económicas más significativas como al ritmo de cumplimiento de sus objetivos empresariales.

La estabilidad de los resultados económicos y el mantenimiento de los equilibrios financieros adecuados han singularizado los esfuerzos de la gestión económica de RED ELECTRICA que ha permitido cumplir con los objetivos presupuestarios en los términos que se consideraron apropiados al inicio del ejercicio.

Los resultados después de impuestos durante 1993, ascendieron a 11.161 millones de pesetas de los cuales 6.737 millones de pesetas corresponden a resultados que serían comparables y ligeramente superiores a los del año anterior. El resto, 4.424 millones de pesetas son resultados extraordinarios que proceden de la anulación de las provisiones realizadas durante los ejercicios 1988 a 1992 por contingencias fiscales aparecidas en 1987 en relación con el IGTE del ejercicio 1985. Estimada en 1993 la reclamación económico-administrativa presentada por RED ELECTRICA, la reversión de las provisiones a resultados permitirá dotar los recursos de la compañía en cantidades superiores a la de ejercicios precedentes, manteniendo la retribución del capital de la empresa.

Los ingresos ordinarios de RED ELECTRICA han alcanzado en 1993 un valor de 48.951 millones de pesetas cifra superior en un 7,1% al obtenido en el pasado ejercicio. De esta cantidad, 42.573 millones de pesetas provienen de la recaudación que, por cuenta de RED ELECTRICA y como retribución de sus servicios, han realizado las empresas eléctricas a través de la facturación a los consumidores. Los ingresos procedentes de trabajos realizados para terceros y de intercambios internacionales han compensado, como en el ejercicio anterior, la menor recaudación, sobre las provisiones, consecuencia del estancamiento de la demanda de energía eléctrica.



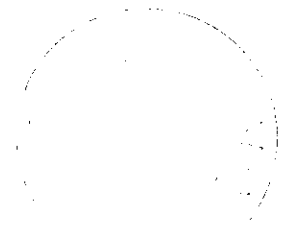
Los gastos totales antes de impuestos ascendieron a 40.240 millones de pesetas superando en un 8% los efectuados en el ejercicio anterior. Ello ha sido debido al crecimiento de la dimensión de la empresa en recursos humanos y activos industriales derivados del incremento experimentado por las instalaciones en explotación.

El Cash-Flow antes de impuestos ha ascendido a 21.360 millones de pesetas, cifra que supera en un 5,7% la obtenida en el ejercicio anterior y que supone el 43% de los ingresos de RED ELECTRICA. Esta cifra, como en años anteriores, ha contribuido de forma sensible a la financiación de la actividad inversora -la mayor, en términos relativos, realizada entre las empresas del sector- aunque ha sido necesario un incremento del endeudamiento respecto a 1992 de 11.764 millones de pesetas.

En 1993 RED ELECTRICA ha cubierto sus necesidades financieras aplicando instrumentos a largo plazo con criterios de diversificación. Los sucesivos descensos de los tipos de interés, verificados en el ámbito nacional a lo largo del segundo semestre del año, han permitido reestructurar la deuda con una sensible disminución del coste inicial. Asimismo, ante las vicisitudes por las que ha atravesado el Sistema Monetario Europeo, que concluyeron con la ampliación de las bandas de fluctuación de la cotización de diversas monedas, se realizaron operaciones de cobertura de riesgo para minimizar la incidencia de las variaciones del tipo de cambio de la peseta en el endeudamiento en divisas.

Las inversiones realizadas por RED ELECTRICA durante 1993 alcanzaron la cifra de 25.240 millones de pesetas de los que cerca del 85% se destinaron a instalaciones de la red de transporte de energía eléctrica. La construcción, operación y mantenimiento de estas instalaciones, que materializan la realidad industrial y tecnológica de RED ELECTRICA, han exigido, como en ejercicios anteriores, la mayor dotación de recursos humanos y de inversión.

Las instalaciones más relevantes, puestas en servicio durante 1993, han sido las siguientes:



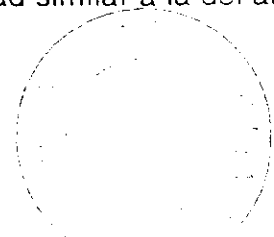
REE

- En el área de Andalucía, la línea de 400 kV Don Rodrigo-Pinar de 128 Km y las nuevas barras y una posición en la subestación de Pinar del Rey de 400 kV, avanzando así en el objetivo de completar una malla de 400 kV en Andalucía y mejorar la calidad de servicio en la zona Sur.
- En el área de Cataluña, la línea de 400 kV Vandellós-Pierola-Rubí de 120 Km y dos barras en la subestación de Begues de 400 kV, que permitirán mejorar el mallado de la red de 400 kV y establecer un comportamiento más seguro de las transformaciones en la zona de Barcelona.
- En el área de Asturias la nueva subestación blindada de 220 kV de La Pereda y tres posiciones que permitirán evacuar la energía eléctrica producida en la central térmica La Pereda (HUNOSA).

Asimismo, han continuado los trabajos de construcción de nuevas instalaciones que permitirán la entrada en servicio durante 1994 de más de 400 Km de líneas y tres nuevas subestaciones.

Con la puesta en servicio del Sistema de Control de Energía de la Dirección Regional de RED ELECTRICA en el Norte de España, con sede en Bilbao, se ha concluido la dotación de sistemas de telecontrol y de nuevos edificios a las Direcciones Regionales de RED ELECTRICA responsables de la operación remota y local de la red de transporte y del mantenimiento de sus instalaciones. A finales de 1993 RED ELECTRICA estaba realizando la operación mediante telemando de 80 subestaciones, cifra que se ampliará hasta 112 en el transcurso de 1994.

Los aspectos más relevantes de la explotación del Sistema Eléctrico, que han enmarcado las actuaciones de RED ELECTRICA han sido, como en el año anterior, el estancamiento de la demanda de energía eléctrica y el mantenimiento de la sequía, que sólo remitió en los meses de septiembre y octubre. La demanda de electricidad alcanzó, en el sistema peninsular, 142.117 GWh b.c., cantidad similar a la del año anterior.



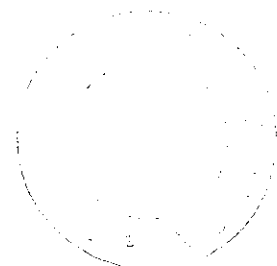


La estructura de la producción experimentó escasas variaciones respecto a la del año 1992. La participación de la generación con carbón y nuclear se mantuvo en los niveles del año anterior (43% y 39% respectivamente) en tanto que la mayor participación hidroeléctrica (16,5%) redujo la participación de la producción de los grupos de fuel-oil y mixtos a menos del 2%. El coste variable medio de la generación neta total de electricidad se situó en 2,48 PTA/KWh, 18 céntimos por debajo del coste equivalente de 1992.

Los intercambios internacionales de energía eléctrica presentaron un saldo físico importador de 1.260 GWh correspondientes a unas importaciones de 1.643 GWh y unas exportaciones de 383 GWh. Los beneficios contabilizados por RED ELECTRICA en las operaciones de comercio internacional fueron de 1.413 millones de pesetas que corresponden a una cifra de 4.710 millones de pesetas de beneficios para el conjunto de las empresas del sector.

Durante 1993, RED ELECTRICA y L' OFFICE NATIONAL D'ELECTRICITE (ONE) de Marruecos firmaron el acuerdo de construcción e instalación de la interconexión eléctrica submarina entre España y Marruecos cuya puesta en servicio está prevista para finales de 1995. Adicionalmente, en diciembre de 1993 se alcanzó un preacuerdo con ONE por el que RED ELECTRICA suministrará a esta entidad la energía correspondiente a 300 MW de potencia en base, con una interrumpibilidad de 600 horas, durante 3 años a partir del 1 de enero de 1996.

En los primeros meses de 1994 se ha alcanzado un acuerdo con Electricité de France (EDF) para modificar los contratos de suministro de energía eléctrica y de apoyo firmados entre las partes, con el objeto de contemplar las dificultades surgidas en el fortalecimiento de las interconexiones pirenaicas. Las modificaciones consisten principalmente en reducir la potencia comprometida durante los primeros años, que pasaría a ser suministrada a partir del año 2005, adecuando con ello mejor los medios de cobertura del Sistema Eléctrico Español a las previsiones de demanda.





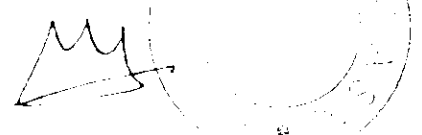
Por lo que se refiere a la operación de la red de transporte destaca el incidente que se produjo en agosto de 1993 en el área de Cataluña, como consecuencia de la aparición de un cortocircuito en uno de los transformadores de la subestación de 220 kV de San Andrés en Barcelona, con origen en una descarga atmosférica. Las empresas eléctricas que operan en Cataluña, incluida RED ELECTRICA, han constituido grupos de trabajo con objeto de analizar el incidente desde distintas perspectivas - topología de la red, funcionamiento y equipamiento de protecciones y procedimientos de reposición del servicio- y aumentar la seguridad y eficacia del funcionamiento en la parte del sistema eléctrico peninsular correspondiente a Cataluña.

Las actividades de RED ELECTRICA en relación con el medio ambiente han incidido durante 1993 de forma prioritaria en la capacitación de sus empleados en el conocimiento y uso de tecnologías medioambientales, en la señalización de nuevos tramos de líneas con peligro potencial para la avifauna, incluyendo, en su caso, la instalación de nidos artificiales para cigüeñas y en el patrocinio y difusión de actos y estudios sobre temas ambientales.

Entre las actividades realizadas en el área de investigación y desarrollo destacan la finalización de un sistema experto para la planificación de los descargos de las instalaciones de la red de transporte y el desarrollo de un sistema informatizado, de uso en los centros de control, para acceder a la información de los sistemas de protecciones de la red. Cabe resaltar, finalmente, la conclusión, en el marco del Programa MIDAS, de un patrón de resistencia eléctrica fabricado con material superconductor y el inicio de la construcción de un módulo de almacenamiento de energía de 1 MJ.

El crecimiento experimentado por la plantilla en 1994 ha sido de 54 empleados y afecta, de forma significativa a las Zonas de Operación y Mantenimiento. Ello ha permitido consolidar a final del ejercicio un equipo humano de 1.059 personas.

La propuesta de directiva de la Comisión de la Unión Europea "Reglas comunes para el mercado interior de la electricidad" ha sido revisada tras un profundo debate con otras instituciones comunitarias y empresas eléctricas, aunque no ha sido todavía aprobada por el Consejo de Ministros de Energía, mantiene la transcendencia y



Marina Serrano González, Secretaria del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, Urbanización La Moraleja, y C.I.F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 a 6, constituyen el Informe de Gestión de Red Eléctrica de España, S.A. correspondiente al ejercicio 1993 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 8 de marzo de 1994, siendo firmado por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que lo integran la rúbrica del Presidente y la de esta Secretaria.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación, con el Vº Bº del Sr. Presidente, en Madrid, a 11 de marzo de 1994.

