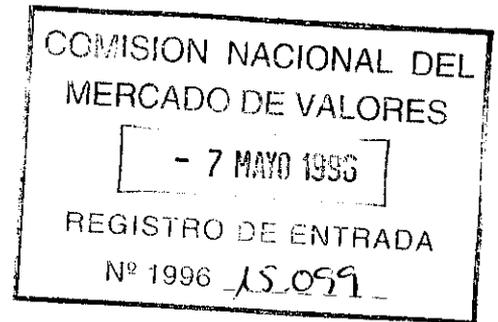


# KPMG Peat Marwick

KPMG Peat Marwick y Cia. Auditores, S. R. C.

Edificio Torre Europa  
Paseo de la Castellana 95  
28046 Madrid



## 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 1995 y 1994 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 1995 y 1994 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 1995 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 1995. 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 Cia.*  
*V. Pérez*

Valeriano Pérez Lozano

6 de marzo de 1996

KPMG Peat Marwick

INSTITUTO DE AUDITORES  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

1996 81-00128



RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
BALANCE  
EJERCICIO 1995  
Al 31 de diciembre  
en pesetas

ACTIVO	1995	1994
<b>INMOVILIZACIONES INMATERIALES</b>		
Gastos de investigación y desarrollo	2.322.934.349	1.933.755.082
Aplicaciones informáticas	272.118.561	230.245.736
Amortizaciones	-1.075.453.415	-831.889.718
<b>INMOVILIZACIONES MATERIALES</b>		
Terrenos y construcciones	4.638.762.482	4.411.002.111
Instalaciones técnicas y maquinaria	263.660.466.926	248.249.289.267
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.912.248.215	2.758.267.274
Inmovilizaciones materiales en curso	29.028.253.171	31.467.112.657
Otro inmovilizado	6.419.574.490	6.159.907.523
Provisiones	-1.107.000.056	---
Amortizaciones	-98.687.957.553	-85.376.545.731
<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>		
Cartera de valores a largo plazo	5.658.553	5.658.553
Otros créditos	1.080.135.972	1.103.597.408
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	14.125.393	14.181.130
Administraciones públicas a largo plazo	641.960.350	259.652.312
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>210.125.827.438</b>	<b>210.384.233.604</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
	<b>1.359.763.881</b>	<b>2.105.463.810</b>
<b>EXISTENCIAS</b>		
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.294.668.543	1.079.108.047
Provisiones	-270.420.152	-230.584.013
<b>DEUDORES</b>		
Deudores varios	10.765.115.573	10.722.572.241
Personal	200.618.082	239.792.173
Administraciones Públicas	450.497.882	583.331.062
<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b>		
	350.776.162	326.013.124
<b>TESORERIA</b>		
	29.073.371	44.926.296
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>		
	338.535.560	7.356.970.794
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>13.158.865.021</b>	<b>20.122.129.724</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>224.644.456.340</b>	<b>232.611.827.138</b>

# REE

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
BALANCE  
EJERCICIO 1995  
Al 31 de diciembre  
en pesetas

PASIVO	1995	1994
CAPITAL SUSCRITO	45.090.000.000	45.090.000.000
RESERVAS		
Reserva legal	7.348.572.550	6.528.320.558
Otras reservas	18.429.259.383	15.670.991.453
PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	9.635.849.642	8.202.519.918
DIVIDENDO A CUENTA	- 2.254.500.000	
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>78.249.181.575</b>	<b>75.491.831.929</b>
Subvenciones de capital	5.314.888.142	3.019.932.623
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.916.430.745	2.907.140.620
<b>INGRES. A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.</b>	<b>8.231.318.887</b>	<b>5.927.073.243</b>
Provisiones para pensiones y otras obligaciones	76.565.538	70.275.147
Otras provisiones	646.186.454	646.186.454
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>722.751.992</b>	<b>716.461.601</b>
EMISIONES DE OBLIGACIONES	24.500.800.000	19.500.800.000
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	44.223.237.848	51.744.573.083
OTROS ACREEDORES	23.683.054.424	27.884.558.949
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>92.407.092.272</b>	<b>99.129.932.032</b>
EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES		
Intereses de obligaciones	927.738.434	605.419.988
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
Préstamos y otras deudas	10.963.302.858	20.700.733.266
Deuda por intereses *	2.635.811.069	2.617.088.153
ACREEDORES COMERCIALES		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	6.544.217.679	5.990.691.352
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
Administraciones Públicas	3.496.275.738	2.502.990.395
Otras deudas	17.328.330.103	18.251.342.208
Remuneraciones pendientes pago	1.592.079	853.944
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	336.760.744	438.794.380
AJUSTES POR PERIODIFICACION	2.800.082.910	238.614.647
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>45.034.111.614</b>	<b>51.346.528.333</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>224.644.456.340</b>	<b>232.611.827.138</b>



RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S. A.  
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
EJERCICIO 1995  
Al 31 de diciembre  
en pesetas

DEBE	1995	1994	HABER	1995	1994
	<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>	
APROVISIONAMIENTOS			IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS		
Compras de energía y potencia .....	24.029.093.985	5.091.488.944	Ventas de energía y potencia .....	25.081.296.229	5.331.182.797
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación .....	1.105.003.822	985.200.581	Ventas de residuos .....	40.822.429	57.175.551
GASTOS DE PERSONAL			Ingresos intercambios internacionales .....	857.670.873	1.176.103.215
Sueldos, salarios y asimilados .....	5.716.504.672	5.347.871.674	Prestaciones de servicios .....	49.030.717.024	47.182.171.932
Cargas sociales .....	2.017.813.080	1.900.141.302	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA EL INMOVILIZADO	2.835.873.904	2.266.366.142
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO .....	13.578.647.072	13.249.531.487	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION		
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO .....	39.836.139	67.252.837	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....	343.056.986	603.792.323
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION			Subvenciones .....	46.682.846	33.721.528
Servicios exteriores .....	8.258.166.260	9.584.127.945	TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	78.236.120.291	56.650.513.488
Tributos .....	78.240.990	84.307.185			
Otros gastos de gestión corriente .....	153.953.261	110.418.049	INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CREDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	190.494.061	209.350.136
Dotación provisión para responsabilidades .....	0	342.949.672	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	80.792.962	78.675.903
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	54.977.259.281	36.763.289.676	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	192.124.251	70.333.702
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	23.258.861.010	19.887.223.812	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	463.411.274	358.359.741
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	10.568.543.846	9.622.587.498
Por deudas con terceros y gastos asimilados .....	9.752.339.295	8.966.928.099	BENEFICIOS INMOV. MATERIAL	284.333	13.064.696
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO .....	1.279.615.825	1.014.019.140	SUBV. CAPITAL TRANSF. A RTDO.	420.422.846	289.271.990
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	11.031.955.120	9.980.947.239	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	114.999.996	118.133.387
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	12.690.317.164	10.264.636.314	INGRESOS Y BENEF. OTROS EJERC.	621.242.602	196.953.080
VARIACION PROV. INMOV. MATERIAL	1.107.000.056	0	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1.156.949.777	617.423.153
PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL	1.485.246	301.130	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	142.034.196	0
GASTOS EXTRAORDINARIOS	6.659.970	0			
GASTOS Y PERDIDAS OTROS EJERCICIOS	183.838.701	237.429.880	BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	12.548.282.968	10.644.328.457
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	1.298.983.973	237.731.010	IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	2.912.433.326	2.441.808.539
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	379.692.143	RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	9.635.849.642	8.202.519.918

# REE

## INDICE

	<u>Pág.</u>
1 NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES. ....	1
2 BASES DE PRESENTACION. ....	2
3 DISTRIBUCION DE RESULTADOS. ....	2
4 PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADOS. ....	4
5 INMOVILIZACIONES MATERIALES. ....	11
6 DEUDORES. ....	13
7 FONDOS PROPIOS. ....	14
8 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS. ....	18
9 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS. ....	18
10 EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A LARGO PLAZO. ....	19
11 DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A LARGO PLAZO. ....	20
12 OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO. ....	22
13 EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A CORTO PLAZO. ....	23
14 DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO. ....	24
15 ACREEDORES COMERCIALES. ....	25
16 OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES. ....	26
17 SITUACION FISCAL. ....	27
18 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS. ....	31
19 AJUSTES POR PERIODIFICACION. ....	32
20 GASTOS DE PERSONAL. ....	32

# REE

	<u>Pág.</u>
21 REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION. ....	33
22 CUADROS DE FINANCIACION. ....	33
23 COMPROMISOS ADQUIRIDOS. ....	34
• ANEXO I:	
BALANCES COMPARATIVOS DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994 (con referencia a los epígrafes de la Memoria). ....	35
• ANEXO II:	
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVAS DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994 (con referencia a los epígrafes de la Memoria). ....	36
• ANEXO III:	
FONDOS PROPIOS. ....	37
• ANEXO IV:	
CUADROS DE FINANCIACION EJERCICIOS 1995 Y 1994. ....	38



**RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.**

**MEMORIA**

**EJERCICIO 1995**

**Al 31 de diciembre**

**en millones de pesetas**

---

**(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 el 15 de febrero de 1984. Otros activos en servicio en dicha fecha fueron transmitidos inmediatamente después por los accionistas de la Sociedad mediante la formalización de la denominada deuda por adquisición del 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. Además de las actividades enumeradas anteriormente, también se incluye dentro del objeto social de la Sociedad 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.

La Ley 40/1994 de 30 de diciembre, de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, recoge en su articulado las funciones de la Sociedad en relación con la gestión de la explotación unificada, con el transporte de electricidad y con otras funciones complementarias para las que la Sociedad presenta especiales características de idoneidad.



Por la realización de estas actividades la Sociedad percibe una retribución, en función de los costes reconocidos a cada una de ellas (véase nota 18).

## **(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 1994 y 1995, 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. Las cifras del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias aparecen expresadas en pesetas mientras que las de la Memoria figuran en millones de pesetas. Con objeto de facilitar el seguimiento y comprensión de la información contenida en la misma se incluye un Balance y una Cuenta de Pérdidas y Ganancias expresadas en millones de pesetas y referenciadas a las notas de esta Memoria, como Anexos I y II respectivamente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1995 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de mayo de 1995.

## **(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1995, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:



	<u>Millones de pesetas</u>
<u>BASE DE REPARTO</u>	
Pérdidas y Ganancias	9.636
	-----
Total	9.636
	=====
<u>DISTRIBUCION</u>	
A reserva legal	964
A reservas voluntarias	3.938
A dividendos:	
dividendo a cuenta	2.255
dividendo complementario	2.479
	-----
Total	9.636
	=====

El día 28 de noviembre de 1995 el Consejo de Administración acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1995 por un importe de 2.255 millones de pesetas, pagadero a partir del día 15 de diciembre de 1995, siendo esta cantidad inferior al límite legal establecido en el artículo 216 apartado b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

En base a la previsión de tesorería correspondiente al período comprendido entre el 31 de octubre y el 15 de diciembre de 1995 se puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo, y de acuerdo con los requisitos establecidos en el artículo 216 apartado a) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas fue formulado el siguiente estado de liquidez:



	Millones de pesetas
Fondos disponibles al 31-10-95:	
Créditos disponibles a largo plazo	20.000
Créditos disponibles a corto plazo	7.387
Valores e imposiciones a corto plazo	2.959
Tesorería	78
Previsión de cobros:	
Operaciones corrientes	7.533
Operaciones financieras	2.481
Previsión de pagos:	
Operaciones corrientes	(5.852)
Operaciones financieras	(5.404)
	-----
Fondos disponibles al 15-12-95	29.182
	=====
Beneficios antes de impuestos al 31-10-95	10.418
Estimación del Impuesto sobre Sociedades	(2.445)
	-----
Resultado del ejercicio al 31-10-95	7.973
Dotación obligatoria a reserva legal (10%)	(797)
	-----
Cantidad máxima distribuible (Artículo 216 b) TRLSA)	7.176
	=====
Propuesta de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1995	2.255
	=====

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1994, efectuada durante 1995, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo III de la nota 7.

#### (4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADOS

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

# REE

— producción o a su precio de adquisición, netas de la correspondiente amortización acumulada. Estas inmobilizaciones se amortizan dentro de un plazo no superior a cinco años, dependiendo de su naturaleza.

## **b) Inmobilizaciones materiales**

El inmobilizado 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 inmobilizado en servicio el 15 de febrero de 1984, 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 el 15 de febrero de 1984, incorporados posteriormente al inmobilizado material de la Sociedad, corresponde a los valores contables declarados por las compañías eléctricas. El coste del inmobilizado material construido bajo control directo de la propia Sociedad se determina según se describe en el apartado c) de esta nota.

Los gastos derivados de la reparación y conservación del inmobilizado material se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se producen.

La amortización de los elementos del inmobilizado 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:

	<u>Coeficiente anual</u>
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 1993, la Sociedad tomó la decisión de adaptar las inversiones que tenía en Sistemas de comunicación y control a las nuevas tablas de coeficientes anuales de amortización contenidas en la Orden del 12 de mayo de 1993. Esta decisión se fundamentó en el tratamiento que se da a las Instalaciones de despacho en el Marco Legal y Estable.

Como consecuencia, contablemente se reclasificó, agrupando en una cuenta, el conjunto de inversiones en Sistemas de comunicación y control que anteriormente estaban contabilizadas en diferentes cuentas de inmovilizado: Construcciones, Líneas, Subestaciones y Otras instalaciones, utillaje y mobiliario. El importe neto de la reclasificación fue de 14.643 millones de pesetas en 1993 y de 5.068 millones de pesetas en 1994.

El efecto de las reclasificaciones mencionadas en el párrafo



anterior no es significativo para el conjunto de las cuentas anuales.

### **c) Inmovilizaciones en curso**

La Sociedad incorpora como mayor valor del coste del mismo, durante el periodo de construcción, los siguientes conceptos:

- Los gastos de explotación directamente relacionados con la construcción del inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de la Sociedad.
- Los gastos financieros relativos a la financiación ajena tanto de carácter específico como genérico. En relación con esta última financiación, los gastos financieros se obtienen aplicando la respectiva tasa media de interés efectiva a la inversión media acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

Los importes capitalizados por estos conceptos se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe de Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado.

Se dotan Provisiones para corregir el valor del Inmovilizado Material cuando se aprecian causas de carácter reversible que afectan al valor neto contable del mismo por causas distintas al uso y disfrute, obsolescencia o mero funcionamiento. Fundamentalmente las derivadas de la capitalización de gastos financieros devengados cuya cuantía acumulada, para el elemento de inmovilizado concreto, alcance un importe significativo sobre el total del proyecto como consecuencia de la dilatación temporal en su puesta en funcionamiento por causas ajenas a la Sociedad.

## **d) Existencias**

Las existencias de repuestos y otros materiales de consumo 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 sobre 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.

# REE

- 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. 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 18) y permite, con una gestión adecuada, la recuperación de los costes incurridos.

La Sociedad tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo del tipo de cambio. Los importes cuyo riesgo está cubierto se valoran al tipo de cambio asegurado.

## **f) Operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés**

Los resultados de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés sobre las deudas financieras de la Sociedad, contratadas fuera de un mercado organizado (denominadas no genuinas), se calculan y reconocen de forma simétrica a los resultados que se producen por las operaciones cubiertas, contabilizándose como gasto financiero el importe neto resultante de ambas operaciones. Los tipos anuales medios de las deudas financieras son el resultado de aplicar este mismo criterio.

## **g) Corto/largo plazo**

En los Balances, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas



con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo cuando su vencimiento excede de dicho período.

#### **h) 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.

#### **i) 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 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 7). 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.

#### **j) 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 por el importe original concedido y por el valor venal

# REE

de los activos, respectivamente. Estos valores se imputan a resultados siguiendo un 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.

## **k) 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 1995 y 1994, así como el de los movimientos registrados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Cuadro del Movimiento del Inmovilizado Material

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994

en millones de pesetas

	31 de diciembre de 1993	Trasposos de adaptación (1)	31 de diciembre de 1993 adaptado (1)	Altas y ajustes	Bajas y ajustes	Trasposos	31 de diciembre de 1994	Altas y ajustes	Bajas y ajustes	Trasposos	31 de diciembre de 1995	
<b>Coste</b>												
Terrenos y construcciones	8.111	(3.694)	4.417	21	(29)	2	4.411	—	—	228	4.639	
Instalaciones técnicas y maquinaria												
- Líneas	146.857	—	146.857	—	(202)	2.551	149.206	—	(9)	9.366	158.563	
- Subestaciones	67.814	—	67.814	1.409	—	3.652	72.875	—	(44)	2.806	75.637	
- Sistemas de comunicación y control (Instalaciones de despacho)	15.871	5.225	21.096	—	(52)	5.124	26.168	—	(71)	3.363	29.460	
	230.542	5.225	235.767	1.409	(254)	11.327	248.249	—	(124)	15.535	263.660	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.690	(1.531)	3.159	214	(5)	—	3.368	134	(2)	85	3.585	
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	28.804	—	28.804	14.212	(106)	(11.443)	31.467	13.554	(117)	(15.876)	29.028	
Otro inmovilizado	5.394	—	5.394	207	(165)	114	5.550	195	(26)	28	5.747	
	277.541	0	277.541	16.063	(559)	0	293.045	13.883	(269)	0	306.659	
<b>Amortización acumulada</b>												
Construcciones	(269)	—	(269)	(86)	—	91	(264)	(84)	—	—	(348)	
Instalaciones técnicas y maquinaria												
- Líneas	(46.890)	—	(46.890)	(6.374)	29	—	(53.235)	(6.448)	—	—	(59.683)	
- Subestaciones	(18.855)	—	(18.855)	(3.412)	—	—	(22.267)	(3.597)	—	—	(25.864)	
- Sistemas de comunicación y control (Instalaciones de despacho)	(2.287)	—	(2.287)	(1.791)	—	(234)	(4.312)	(2.037)	—	—	(6.349)	
	(68.032)	—	(68.032)	(11.577)	29	(234)	(79.814)	(12.082)	—	—	(91.895)	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(988)	—	(988)	(342)	4	143	(1.183)	(343)	1	—	(1.525)	
Otro inmovilizado	(3.433)	—	(3.433)	(847)	165	—	(4.115)	(826)	22	—	(4.919)	
	(72.722)	—	(72.722)	(12.852)	198	—	(85.376)	(13.335)	23	—	(98.688)	
	—	—	—	—	—	—	—	(1.107)	—	—	(1.107)	
Provisión depreciación (nota 4 c)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Valor neto	204.819	0	204.819	3.211	(361)	0	207.669	(559)	(246)	0	206.864	

(1) Véase nota 4b

Los traspasos al grupo de Instalaciones técnicas y maquinaria recogen, durante 1995 un importe de 15.535 millones de pesetas que corresponden a la puesta en explotación de cinco líneas, posiciones en ocho subestaciones, y sistemas de comunicaciones y control (11.327 millones de pesetas en 1994, correspondientes a seis líneas, tres subestaciones y sistemas de comunicaciones y control).

Las altas del ejercicio 1994 incluyen 1.586 millones de pesetas correspondientes a la adquisición a compañías eléctricas de equipos y posiciones en cuatro subestaciones.

## (6) DEUDORES

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Deudores varios:		
Compañías eléctricas nacionales	9.275	9.489
Compañías eléctricas extranjeras	241	201
Otros deudores	1.249	1.033
	-----	-----
	10.765	10.723
Personal	201	240
Administraciones públicas:		
Hacienda Pública, deudora por IVA	0	250
Hacienda Pública, deudora por Régimen		
Transitorio del IVA	227	227
Impuestos anticipados (nota 17)	223	106
	-----	-----
	450	583
	-----	-----
	11.416	11.546
	=====	=====

*RSJ JVB*



El saldo con las Compañías eléctricas nacionales al 31 de diciembre —corresponde principalmente al porcentaje de la Sociedad que las empresas eléctricas han recaudado por cuenta de la misma, a través de la facturación realizada 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 1995 ascendía a 3.253 millones de pesetas (3.842 millones de pesetas al 31 diciembre 1994). Asimismo incluye los ingresos reconocidos, pendientes de facturar, del contrato de suministro entre Electricité de France (EDF) y la Sociedad correspondientes al mes de diciembre de 1995 por importe de 2.254 millones de pesetas (1.786 millones de pesetas en 1994) (véase notas 18 y 23).

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).

El saldo de Hacienda Pública, deudora por Régimen Transitorio del IVA recoge, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 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 Sociedad, considera que existen importantes argumentos jurídicos a favor de los recursos planteados, se estimó prudente la constitución en 1993 de una provisión por este concepto (véase nota 9).

#### (7) FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestra en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



#### **a) Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 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 lo establecido en la Ley 40/1994 de 30 de diciembre, de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, que deroga la Ley 49/1984, la Sociedad deberá adecuar sus participaciones sociales antes del 31 de diciembre del año 2000, de tal forma que la suma de participación directa o indirecta de cada accionista en el Capital de la Sociedad no podrá ser superior al 30 por 100. Estos límites no operarán para las participaciones directas o indirectas del sector público que no se verifiquen a través de empresas que realicen actividades eléctricas.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:



	1995		1994	
	Millones de pesetas	Porcentaje de participación	Millones de pesetas	Porcentaje de participación
<b><u>Accionistas Públicos</u></b>				
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
<b>Total Accionistas Públicos</b>	<b>23.929</b>	<b>53,0</b>	<b>23.929</b>	<b>53,0</b>
<b><u>Accionistas Privados</u></b>				
Iberdrola, S.A.	12.308	27,3	12.308	27,3
Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A.	3.963	8,8	3.963	8,8
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	2.892	6,5	2.892	6,5
Compañía Sevillana de Electricidad, S.A.	1.812	4,0	1.812	4,0
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	186	0,4	186	0,4
<b>Total Accionistas Privados</b>	<b>21.161</b>	<b>47,0</b>	<b>21.161</b>	<b>47,0</b>
<b>Total Capital Social</b>	<b>45.090</b>	<b>100,0</b>	<b>45.090</b>	<b>100,0</b>

Durante el ejercicio de 1994, tuvo lugar la fusión por absorción de Hidroeléctrica de Cataluña, S.A. por parte de Iberdrola, S.A., adquiriendo ésta última las acciones de la Sociedad de las que era titular Hidroeléctrica de Cataluña, S.A..

#### **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.

**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 1987, 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, que al 31 de diciembre de 1995 asciende a 3.142 millones de pesetas (3.257 millones de pesetas en 1994). El saldo de esta cuenta será disminuído con abono al epígrafe Beneficios e ingresos extraordinarios de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 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. Se estima que el impuesto cuyo pago se ha diferido por este método asciende a aproximadamente 825 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 (850 millones de pesetas en 1994).



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 registrándose además el correspondiente impuesto diferido (véase nota 17).

**(8) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Subvenciones de capital	5.315	3.020
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.916	2.907
	-----	-----
	8.231	5.927
	=====	=====

El incremento de Subvenciones de capital se debe, fundamentalmente, a los fondos FEDER recibidos durante 1995.

**(9) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

Un detalle de este epígrafe es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones	77	70
Provisión para responsabilidades	646	646
	-----	-----
	723	716
	=====	=====

El saldo de la Provisión para responsabilidades recoge un importe de 303 millones de pesetas correspondiente a la reclamación por el

# REE

Régimen Transitorio del IVA de determinados bienes de inversión de los ejercicios 1986, 1987 y 1988 (véase nota 6), así como un importe de 343 millones de pesetas dotado por la Sociedad en 1994 para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros.

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

Este capítulo al 31 de diciembre de 1995 y 1994, recoge obligaciones emitidas que devengan intereses a unos tipos anuales comprendidos entre el 10,00 % y el 12,15 %, cuyos saldos, tienen vencimientos entre 3 y 6 años.

A 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene un importe de 11.000 millones de pesetas en operaciones de cobertura de tipo de interés (swaps, collars y fra´s). El tipo de interés anual medio de estas deudas en el ejercicio 1995 ha sido del 10,64% sin coberturas y del 10,18% con coberturas (10,19% con coberturas en 1994).



**(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>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Deuda por inmovilizado de constitución transferida por compañías eléctricas a entidades bancarias	16.669	18.200
Menos, corto plazo (nota 14)	(1.699)	(1.531)
	-----	-----
	14.970	16.669
Préstamos y créditos	30.811	38.542
Menos, corto plazo (nota 14)	(1.558)	(3.466)
	-----	-----
	44.223	51.745
	=====	=====

Los préstamos y créditos devengan intereses a tipo fijo entre el 5,35% y el 14,25% y a tipo variable referenciados al Mibor y Libor más un diferencial que varía entre el 0,20% y el 0,25%. Existen operaciones de cobertura de tipo de interés en pesetas a 31 de diciembre de 1995 por 5.100 millones de pesetas en swaps, collars y fra's.

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

<u>Moneda</u>	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
ECU	7.768	11.182
Franco suizo	2.701	3.107
Marco alemán	1.217	1.222
Dólar USA	2.643	2.644
Florín holandés	1.000	--
	-----	-----
	15.329	18.155
	=====	=====



Se ha eliminado el riesgo de tipo de cambio y se han realizado coberturas de tipo de interés sobre los préstamos en dólares USA y en florines holandeses mediante operaciones de permuta a pesetas, swaps y collars.

El tipo de interés anual medio del ejercicio 1995 ha sido del 10,54% sin coberturas y del 10,43% con coberturas, para los préstamos y créditos en pesetas (10,41% con coberturas en 1994). Para los denominados en moneda extranjera ha sido del 8,10% sin coberturas y del 8,35% con coberturas (7,88% con coberturas en 1994).

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>1995</u>	<u>1994</u>
A dos años	4.158	3.255
A tres años	5.435	6.583
A cuatro años	4.578	5.636
A cinco años	5.122	4.903
Resto	24.930	31.368
	<u>44.223</u>	<u>51.745</u>
	=====	=====

En diciembre de 1994 la Sociedad renegoció un crédito sindicado con un límite de 20.000 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1995 dicho límite no se encontraba dispuesto (2.000 millones de pesetas dispuestos al 31 de diciembre de 1994).



**(12) OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO**

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Deuda por inmovilizado de constitución con compañías eléctricas	18.215	20.145
Deuda por inmovilizado en curso al 15 de febrero de 1984	0	1.128
Otras deudas por adquisición de inmovilizado	4.310	5.160
	-----	-----
	22.525	26.433
Menos, corto plazo (nota 16)	(4.630)	(3.908)
	-----	-----
	17.895	22.525
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 17)	5.783	5.354
Depósitos recibidos a largo plazo	5	5
	-----	-----
	23.683	27.884
	=====	=====

La Deuda por la adquisición del inmovilizado de constitución se amortiza mediante anualidades variables con vencimiento final en el año 2002. El tipo de interés es variable referenciado al tipo medio a tres meses de operaciones de depósitos y dobles con letras del Tesoro.

# REE

La Deuda por adquisición de inmovilizado en curso se amortizó 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.

En 1995 se han realizado operaciones de cobertura de tipo de interés, para las Otras deudas por adquisición de inmovilizado, por 1.500 millones de pesetas en fra's, que tendrán efecto en 1996.

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A dos años	4.133	4.811
A tres años	2.558	4.129
A cuatro años	2.774	2.559
A cinco años	2.974	2.744
Resto	11.244	13.641
	<u>23.683</u>	<u>27.884</u>
	=====	=====

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

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, este capítulo 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>1995</u>	<u>1994</u>
Deuda por inmovilizado de constitución transferida por compañías eléctricas (nota 11)	1.699	1.531
Créditos (nota 11)	1.558	3.466
Pagarés de empresa y pólizas de crédito	7.706	15.704
	<u>10.963</u>	<u>20.701</u>
Intereses devengados no vencidos	2.636	2.617
	<u>13.599</u>	<u>23.318</u>
	=====	=====

En 1995 las emisiones de Pagarés de empresa devengan intereses a tipos comprendidos entre el 9,05% y el 10,60% (Entre el 7,70% y el 9,86% en 1994).

En ambos ejercicios las pólizas de crédito devengan intereses a tipos referenciados sobre el Mibor y Libor más un diferencial que varía entre el 0,12% y el 0,20%.

El detalle de los Pagarés de empresa y pólizas de crédito a corto plazo en moneda extranjera, al 31 de diciembre es el siguiente:

<u>Moneda</u>	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Marco alemán	--	375
	<u>--</u>	<u>375</u>
	=====	=====

Existen operaciones de cobertura de riesgo de tipos de interés al 31 de diciembre de 1995 por 2.100 millones de pesetas en collars y fra's. El tipo de interés anual medio del ejercicio 1995 ha sido del 9,45% sin



coberturas y del 9,41% con coberturas para los pagarés de empresa y créditos a corto plazo en pesetas (8,61% con cobertura en 1994) y del 2,68% para los créditos en moneda extranjera (4,12% en 1994).

Los pagarés de empresa corresponden a aquéllos 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.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 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 1995, la Sociedad dispone de pólizas de crédito no dispuesto con un límite de 7.088 millones de pesetas (7.849 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994).

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene contratada una opción de compra por 2 millones de ecus, para cubrir el pago de intereses sobre préstamos en esta divisa en 1996.

#### (15) ACREEDORES COMERCIALES

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Acreeedores por compras de energía y potencia	1.802	1.062
Acreeedores por prestación de servicios	4.742	4.929
	-----	-----
	6.544	5.991
	=====	=====



Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene contratadas opciones y futuros por importe de 13 millones de francos franceses para cubrir compromisos comerciales en 1996.

**(16) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones Públicas	3.496	2.503
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	337	439
Otras deudas	17.330	18.252
	-----	-----
	21.163	21.194
	=====	=====

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública, acreedora por:		
Retenciones	671	204
Impuesto sobre Sociedades	1.853	1.991
I.V.A.	659	0
Otros conceptos	3	2
Seguridad Social	135	134
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 17)	175	172
	-----	-----
	3.496	2.503
	=====	=====



La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Deuda por inmovilizado de constitución con compañías eléctricas	2.060	1.930
Deuda por inmovilizado en curso al 15 de febrero de 1984	0	1.128
Otras deudas por adquisición de inmovilizado	2.570	850
	-----	-----
Traspaso de largo plazo (nota 12)	4.630	3.908
Intereses devengados y no vencidos	916	693
	-----	-----
	5.546	4.601
Acreeedores por compras y mantenimiento de inmovilizado y otros conceptos	9.843	10.816
Compañías eléctricas nacionales acreedoras por resultados de operaciones de intercambio internacional de energía	1.941	2.835
	-----	-----
	17.330	18.252
	=====	=====

## (17) SITUACION FISCAL

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 1995 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales, así como la correspondiente al ejercicio 1994:



	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	12.548	10.644
Diferencias permanentes	(180)	8
	-----	-----
Base contable del impuesto	12.368	10.652
Diferencias temporales:		
Originadas en el ejercicio	(1.228)	(1.129)
Reversiones de ejercicios anteriores	423	490
	-----	-----
Base imponible fiscal	11.563	10.013
	=====	=====

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Base contable por 35%	4.329	3.728
Deducciones	(1.417)	(1.286)
	-----	-----
Gasto del ejercicio	2.912	2.442
	=====	=====

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

Las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:



	Millones de pesetas			
	1995		1994	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo	Diferencia temporal	Efecto impositivo
<b>Impuestos anticipados:</b>				
Largo plazo				
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.029	360	741	260
Otros	807	282	—	—
	<u>1.836</u>	<u>642</u>	<u>741</u>	<u>260</u>
Corto plazo (nota 6)				
Régimen transitorio IVA	303	106	303	106
Otros	334	117	—	—
	<u>637</u>	<u>223</u>	<u>303</u>	<u>106</u>
	<u>2.473</u>	<u>865</u>	<u>1.044</u>	<u>366</u>
	=====	=====	=====	=====
<b>Impuestos diferidos:</b>				
Largo plazo (nota 12)				
Amortización acelerada según Real Decreto-Ley 2/1985	2.126	744	2.211	774
Amortización acelerada según Decreto 175/1975	8.270	2.895	8.554	2.994
Amortización acelerada según Ley 12/1988	2.717	951	2.837	993
Amortización acelerada según Real Decreto-Ley 3/1993	3.114	1.090	1.694	593
Amortización acelerada según Ley 31/1992	296	103	0	0
	<u>16.523</u>	<u>5.783</u>	<u>15.296</u>	<u>5.354</u>
Corto plazo (nota 16)				
Amortización acelerada según Real Decreto-Ley 2/1985	86	30	86	30
Amortización acelerada según Decreto 175/1975	283	99	283	99
Amortización acelerada según Ley 12/1988	120	42	120	43
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11	4	0	0
	<u>500</u>	<u>175</u>	<u>489</u>	<u>172</u>
	<u>17.023</u>	<u>5.958</u>	<u>15.785</u>	<u>5.526</u>
	=====	=====	=====	=====



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 año</u>
1995 (estimado)	636	2000
	-----	
	636	
	=====	

Durante 1995, las Autoridades Fiscales han inspeccionado el Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 1989 a 1993, ambos inclusive. Como resultado de esta inspección la Sociedad ha registrado un cargo neto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 87 millones pesetas.

Asimismo, las Autoridades Fiscales levantaron un acta en la que se minoraba el saldo pendiente de aplicar de la deducción por inversiones en 246 millones de pesetas. Este acta ha sido recurrida por la Sociedad, esperando que no tenga repercusión para la misma.

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las Autoridades Fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 1994 inclusive, salvo el Impuesto sobre el Valor Añadido, abierto a inspección desde diciembre de 1990. La Sociedad no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.



**(18) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS**

Su detalle es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ingresos por prestación de servicios	49.031	47.182
Ventas de energía y potencia	25.081	5.332
Ingresos por intercambios internacionales de energía	857	1.176
Ventas de residuos	41	57
	-----	-----
	75.010	53.747
	=====	=====

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

Por las actividades que la Sociedad desarrolla para el Sistema Eléctrico Nacional recibe una contraprestación con cargo a las tarifas satisfechas por los usuarios que es fijada anualmente por el Ministerio de Industria y Energía.

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

En Ventas de energía y potencia se recogen los ingresos reconocidos por la aportación de energía y potencia de los contratos de importación y exportación suscritos entre EDF y la Sociedad (ver nota 23).



**(19) AJUSTES POR PERIODIFICACION**

En los Ajustes por periodificación del activo, a 31 de diciembre de 1995, figuran contabilizados gastos anticipados por importe de 339 millones de pesetas (413 millones de pesetas en 1994), correspondientes principalmente a gastos financieros devengados en el ejercicio y que corresponden al siguiente. En 1994 incluían además 6.944 millones de pesetas correspondientes a gastos anticipados relacionados con el contrato de suministro firmado entre EDF y la Sociedad.

En los Ajustes por periodificación del pasivo, a 31 de diciembre de 1995, se recogen 2.180 millones correspondientes a ingresos anticipados por el contrato de apoyo firmado entre EDF y la Sociedad. (véase nota 23).

**(20) GASTOS DE PERSONAL**

Su detalle es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos y salarios	5.717	5.348
Seguridad Social	1.394	1.295
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	99	83
Otras cargas sociales	524	522
	<u>7.734</u>	<u>7.248</u>
	=====	=====

# REE

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Directores	21	21
Titulados superiores	310	296
Titulados medios	322	320
Técnicos no titulados	281	268
Administrativos	160	161
	-----	-----
	1.094	1.066
	=====	=====

## **(21) REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION**

Durante el ejercicio de 1995, el importe de los sueldos, dietas y otras remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, incluyendo aquéllos en quienes concurre la condición de empleados, ascendió a 43 millones de pesetas (42 millones de pesetas en 1994).

El importe de los créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración que figuran en el Balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 ascienden a 14 millones de pesetas (16 millones de pesetas en 1994). En 1995 han sido amortizados 2 millones de pesetas del principal de los citados créditos (1 millón de pesetas en 1994).

## **(22) CUADROS DE FINANCIACION**

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



## (23) COMPROMISOS ADQUIRIDOS

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene suscritos tres contratos internacionales de suministro de energía eléctrica a largo plazo. Las características de estos contratos se describen a continuación:

- Contrato de suministro de EDF a la Sociedad. El suministro dió comienzo en octubre de 1994 y tendrá una duración de 16 años. La potencia comprometida por EDF de forma ininterrumpida para los próximos años oscila, dependiendo de los años, entre 300 y 1.000 MW.
- Contrato de apoyo de la Sociedad a EDF en período de punta de invierno. Este contrato dió comienzo en noviembre de 1995 y tendrá una duración de 15 años. Por él la Sociedad se compromete a poner a disposición de EDF una potencia igual a la del contrato de suministro antes citado durante un máximo de 600 horas anuales en los meses de invierno.
- El día 1 de febrero de 1996 el primer ministro francés anunció su decisión de no autorizar la construcción de la línea Aragón-Cazaril. Este anuncio, que supone una reducción considerable de la capacidad prevista de interconexión eléctrica con Francia, podría implicar reducciones en los compromisos adquiridos con EDF, en función de las posibilidades de desarrollo de la interconexión.
- Contrato de suministro de la Sociedad a l'Office Nationale de l'Electricité de Maroc (ONE) de 300 MW. Este contrato contempla un suministro durante el período comprendido entre enero de 1996 y diciembre de 1998. La ausencia de la interconexión en la fecha prevista ha impedido, transitoriamente, la entrada en vigor del contrato.

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
Balances  
Al 31 de diciembre de 1995 y 1994  
(Expresados en millones de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>PASIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Inmovilizado			Fondos propios (nota 7)		
Inmovilizaciones inmateriales	1.520	1.332	Capital suscrito	45.090	45.090
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	206.864	207.669	Reservas	25.778	22.199
Inmovilizaciones financieras			Beneficios del ejercicio	9.636	8.203
Depósitos y fianzas constituidos	14	14	Dividendo a cuenta (nota 3)	(2.255)	0
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 17)	642	260		-----	-----
Otras inmovilizaciones financieras	1.086	1.109	Total fondos propios	78.249	75.492
	-----	-----	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)		
	1.742	1.383	Subvenciones de capital	5.315	3.020
	-----	-----	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.916	2.907
Total inmovilizado	210.126	210.384		-----	-----
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.359	2.106	Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.231	5.927
Activo circulante			Provisiones para riesgos y gastos (nota 9)	723	716
Existencias	1.024	848	Acreeedores a largo plazo		
Deudores (nota 6)	11.416	11.546	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 10)	24.501	19.501
Inversiones financieras temporales	351	326	Deudas con entidades de crédito (nota 11)	44.223	51.745
Tesorería	29	45	Otros acreedores (nota 12)	23.683	27.884
Ajustes por periodificación (nota 19)	339	7.357		-----	-----
	-----	-----	Total acreedores a largo plazo	92.407	99.130
Total activo circulante	13.159	20.122	Acreeedores a corto plazo		
	-----	-----	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 13)	928	605
	-----	-----	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	13.599	23.318
	-----	-----	Acreeedores comerciales (nota 15)	6.544	5.991
	-----	-----	Otras deudas no comerciales (nota 16)	21.163	21.194
	-----	-----	Ajustes por periodificación (nota 19)	2.800	239
	-----	-----		-----	-----
	-----	-----	Total acreedores a corto plazo	45.034	51.347
	-----	-----		-----	-----
Total activo	224.644	232.612	Total pasivo	224.644	232.612
	=====	=====		=====	=====

Este Anexo forma parte integrante de la nota 2 de la Memoria.



RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
Al 31 de diciembre de 1995 y 1994  
(Expresadas en millones de pesetas)

<u>GASTOS</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos	25.134	6.077	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	75.010	53.747
Gastos de personal (nota 20)	7.734	7.248	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	2.836	2.266
Dotación para amortizaciones del inmovilizado	13.579	13.249	Otros ingresos de explotación	390	637
Variación de las provisiones de tráfico	40	67			
Otros gastos de explotación					
Servicios exteriores	8.258	9.584			
Tributos	78	84			
Otros gastos de gestión corriente	154	111			
Dotación a la provisión para responsabilidades (nota 9)	0	343			
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>54.977</b>	<b>36.763</b>	<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>78.236</b>	<b>56.650</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>23.259</b>	<b>19.887</b>			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y asimilados	9.752	8.967	Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	190	210
Diferencias negativas de cambio	1.280	1.014	Otros intereses e ingresos asimilados	81	79
			Diferencias positivas de cambio	192	70
<b>Total gastos financieros</b>	<b>11.032</b>	<b>9.981</b>	<b>Total ingresos financieros</b>	<b>463</b>	<b>359</b>
			<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>10.569</b>	<b>9.622</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>12.690</b>	<b>10.265</b>			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación prov. inm. material (nota 5)	1.107	0	Beneficios inmovilizado material	0	13
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	1	0	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	421	289
Gastos extraordinarios	7	0	Ingresos extraordinarios	115	118
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	184	238	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	621	198
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>1.299</b>	<b>238</b>	<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>1.157</b>	<b>618</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>0</b>	<b>380</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>142</b>	<b>0</b>
Beneficios antes de impuestos	12.548	10.645			
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	(2.912)	(2.442)			
<b>Beneficios del ejercicio</b>	<b>9.636</b>	<b>8.203</b>			

Este Anexo forma parte integrante de la nota 2 de la Memoria.

**RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.**  
Cuadro del Movimiento de Fondos Propios  
Al 31 de diciembre de 1995 y 1994  
(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	Dividendo a cuenta (nota 3)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1993	45.090	5.412	1.352	5.526	3.375	15.665	11.161	-	71.916
Distribución de los beneficios del ejercicio 1993:									
A reserva legal	-	1.116	-	-	-	1.116	(1.116)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.509)	-	(4.509)
A reserva voluntaria	-	-	-	5.536	-	5.536	(5.536)	-	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	(118)	(118)	-	-	(118)
<b>Beneficios del ejercicio 1994</b>							<b>8.203</b>		<b>8.203</b>
Saldos al 31 de diciembre de 1994	45.090	6.528	1.352	11.062	3.257	22.199	8.203	-	75.492
Distribución de los beneficios del ejercicio 1994:									
A reserva legal	-	821	-	-	-	821	(821)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.509)	-	(4.509)
A reserva voluntaria	-	-	-	2.873	-	2.873	(2.873)	-	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	(115)	(115)	-	-	(115)
<b>Beneficios del ejercicio 1995</b>							<b>9.636</b>		<b>9.636</b>
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(2.255)	(2.255)
Saldos al 31 diciembre de 1995	45.090	7.349	1.352	13.935	3.142	25.778	9.636	(2.255)	78.249

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la Memoria.

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
Cuadros de Financiación  
Al 31 de diciembre de 1995 y 1994  
(Expresados en millones de pesetas)

APLICACIONES			ORIGENES		
	1995	1994		1995	1994
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Inmovilizaciones inmateriales	433	533	Resultado del ejercicio	9.636	8.203
Inmovilizaciones materiales	13.883	16.063	Amortizaciones	13.579	13.249
Inmovilizaciones financieras	571	413	Reversión previsión libertad de amortización	(115)	(118)
	14.887	17.009	Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	7	4
Dividendos	4.509	4.509	Dotación a la provisión para responsabilidades	---	343
Dividendo a cuenta	2.255	---	Pérdidas por bajas de inmovilizado	1	---
			Beneficios por bajas de inmovilizado	---	(13)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	13.196	9.371	Diferencias negativas de cambio	597	644
Provisiones para riesgos y gastos	---	65	Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado del ejercicio	(421)	(289)
			Dotación a la provisión inmovilizado material	1.107	---
				24.391	22.023
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.725	915
			Deudas a largo plazo	6.623	6.739
			Enajenación y bajas de inmovilizado		
			Inmovilizaciones inmateriales	1	---
			Inmovilizaciones materiales	245	374
			Inmovilizaciones financieras	212	225
				458	599
<b>Total Aplicaciones</b>	<b>34.847</b>	<b>30.954</b>	<b>Total Orígenes</b>	<b>34.197</b>	<b>30.276</b>
			Disminución del capital circulante	650	678
	<b>34.847</b>	<b>30.954</b>		<b>34.847</b>	<b>30.954</b>

Variaciones en el capital circulante

	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	176	---	---	119
Deudores	---	130	2.576	---
Acreedores	6.313	---	---	10.148
Inversiones financieras temporales	25	---	228	---
Tesorería	---	16	---	7
Ajustes por periodificación	---	7.018	6.792	---
	6.514	7.164	9.596	10.274
Variación en el capital circulante	650	---	678	---
	7.164	7.164	10.274	10.274



**RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.**  
**INFORME DE GESTION**  
**EJERCICIO 1995**

---

Durante 1995 RED ELECTRICA ha mantenido la progresión equilibrada de sus magnitudes económicas más significativas y cumplido sus objetivos de mejorar sus resultados ordinarios y la autofinanciación de su inversión.

Los resultados después de impuestos en 1995 han ascendido a 9.636 millones de pesetas cifra superior en un 17,5% a la de 1994. Ello permitirá que la Sociedad mejore la retribución de su Capital y continúe dotando sus Recursos Propios con objeto de proseguir la política de capitalización de la empresa.

Los ingresos ordinarios de RED ELECTRICA han alcanzado en 1995, un valor de 78.700 millones de pesetas, cifra superior en un 38% a la obtenida en el ejercicio anterior. De esta cifra 49.031 millones de pesetas -un 3,9% superior a la de 1994- provienen de la retribución de las actividades de transporte y explotación unificada que RED ELECTRICA desarrolla en el sistema eléctrico. Destacan, además, los ingresos derivados de los intercambios internacionales que ascendieron a 25.939 millones de pesetas, fundamentalmente asociados a la integración en el Sistema Eléctrico Nacional de la energía y potencia importadas por RED ELECTRICA de acuerdo con el contrato firmado con Electricité de France (EDF).

Los gastos totales antes de impuestos ascendieron a 67.308 millones de pesetas, superando en un 43% los realizados en el pasado ejercicio. Ello ha sido consecuencia, fundamentalmente, de los costes asociados a la adquisición de energía y potencia derivados del contrato con EDF antes mencionado. Si se excluyen estos costes, los gastos se incrementaron en un



3,3% respecto a los de 1994.

El Cash-Flow antes de impuestos ascendió a 27.240 millones de pesetas, cifra que supera en un 12,7% la obtenida en el ejercicio precedente y que supone el 34,1% de los ingresos de RED ELECTRICA y el 49,7% si se excluyen los ingresos procedentes de los contratos de importación y exportación de energía. Esta cifra ha permitido financiar la actividad inversora de la empresa situando la tasa de autofinanciación neta de las inversiones en un 140%, si bien las inversiones realizadas fueron inferiores a las previstas al inicio del ejercicio debido a las dificultades surgidas en la realización de la interconexión submarina España-Marruecos. Los fondos generados han permitido reducir el endeudamiento respecto a 1994 en 15.718 millones de pesetas.

Las inversiones realizadas por RED ELECTRICA durante 1995 alcanzaron la cifra de 14.191 millones de pesetas. Las instalaciones más relevantes puestas en servicio durante el año 1995 y principios de 1996 han sido las siguientes:

- En Extremadura-Andalucía la línea Valdecaballeros-Guadame de 400 kV y 186 Km de longitud, que refuerza los ejes de transporte de energía eléctrica entre Extremadura, Andalucía y zona Centro.
- En Extremadura las instalaciones de transporte que permitirán el refuerzo de la infraestructura eléctrica en alta tensión en el Sur de Badajoz. Estas instalaciones incluyen la línea Bienvenida-Balboa de 400 kV y 46 Km de longitud, las subestaciones de Bienvenida y Balboa de 400 kV con 4 posiciones y la entrada y salida en la subestación de Bienvenida de la línea Almaraz-Guillena.
- En Galicia las líneas Trives-Cartelle de 400 kV y 67 km de longitud y



Cartelle-Frontera Portuguesa de 400 kV y 48 km de longitud, la nueva subestación de Cartelle con 3 posiciones y la remodelación completa de la subestación de Trives con 3 nuevas posiciones. Estas instalaciones duplican la capacidad operativa de interconexión entre España y Portugal, refuerzan la capacidad de transporte en Galicia y reducen las pérdidas en el sistema de transporte de energía eléctrica. Con la finalización en 1996 de la línea Mesón-Cartelle se aumentará y mejorará la capacidad de evacuación de energía eléctrica producida en el norte de Galicia, con la consiguiente mejora de la seguridad de la red de transporte de la zona, y con una importante reducción de pérdidas.

- En el área de Castilla-La Mancha la línea Puertollano-Central Térmica de Elcogas de 220 kV y 13 km de longitud que facilitará la evacuación de energía de la central.

Asimismo, han continuado los trabajos de construcción de nuevas instalaciones que permitirán la entrada en servicio durante 1996 de 170 km de líneas entre las que destacan Pinar-Estrecho, España-Marruecos y Mesón-Cartelle, la subestación de Caparacena y varias posiciones en subestaciones existentes. Las inversiones en la línea Aragón-Cazaril, aún disponiendo de las autorizaciones definitivas de las administraciones públicas francesa y española, han vuelto a paralizarse en el mes de febrero en el tramo Graus-Frontera Francesa, una vez conocida la decisión del Primer Ministro francés de no autorizar a Electricité de France el inicio de las obras de construcción de la línea y solicitar a esta empresa la búsqueda de trazados alternativos.

Adicionalmente, se han llevado a cabo, a lo largo del año, la renovación y mejora de los sistemas de protección o de la aparamenta de 155 posiciones que representan más del 20% del conjunto. Asimismo se han efectuado trabajos de renovación y mejora de diferentes elementos en 38 líneas de la



red de transporte.

Los hechos más significativos de la explotación del sistema eléctrico, que han enmarcado la actuación de RED ELECTRICA, han sido el crecimiento de la demanda, que alcanzó máximos históricos de energía diaria y potencia horaria en el mes de diciembre, el notable incremento de la energía adquirida a los autoprodutores y la persistencia -salvo en los meses de noviembre y diciembre- de las bajas aportaciones naturales hidráulicas a las aprovechamientos hidroeléctricos. La demanda de electricidad alcanzó, en el sistema peninsular, 151.686 GWh (datos provisionales) lo que supone un crecimiento del 3,7% sobre 1994 que se eleva hasta el 4,5%, una vez corregidos los efectos de laboralidad y temperatura que inciden coyunturalmente en el consumo de electricidad. En el mes de diciembre se produjo el máximo histórico de demanda de potencia horaria que alcanzó la cifra de 25.813 GW, superando el anterior máximo alcanzado en 1992.

Los aspectos más relevantes en la estructura de la producción fueron el descenso de la aportación de la energía hidroeléctrica que se situó en el 15% -un 18% el año anterior- y el aumento de la participación de los grupos de carbón que alcanzó el 44%, un 2% superior a la del año anterior. La generación de electricidad en las centrales nucleares fue prácticamente idéntica a la del año 1994, el 39% de la producción total, y la participación del fuel-oil ascendió al 2%. El coste variable medio de generación se situó en 2,66 Pta/kWh, a precios constantes de los combustibles, que supone un incremento de 0,16 Pta/kWh respecto al del año anterior.

Los intercambios internacionales de energía eléctrica presentaron un saldo físico importador de 4.487 GWh, correspondiente a unas importaciones de 5.831 GWh y unas exportaciones de 1.344 GWh. Durante 1995 continuaron las tomas de energía contempladas en el contrato de importación de energía a largo plazo firmado entre EDF y RED ELECTRICA correspondiente a una



potencia en base de 400 MW en el período enero-septiembre y de 500 MW en el período octubre-diciembre. Asimismo, en el mes de noviembre entró en vigor el contrato entre REE y EDF por el que RED ELECTRICA pone a disposición de EDF la energía asociada a una potencia de 500 MW durante el período invernal. Finalmente, en el período enero-septiembre RED ELECTRICA suministró a Red Eléctrica Nacional de Portugal (REN) la energía asociada a una potencia de 155 MW garantizada por EDF en el marco del acuerdo tripartito suscrito por las tres empresas.

Por su carácter singular cabe destacar que durante los meses de enero y febrero de 1996 se han realizado exportaciones de electricidad a distintas empresas de Bélgica, Holanda y Alemania, además de Francia, Portugal y Suiza, como consecuencia de las intensas aportaciones hidráulicas a los aprovechamientos hidroeléctricos y la aparición de excedentes de producción.

La cooperación internacional de RED ELECTRICA en 1995 ha sido especialmente significativa. En colaboración con la empresa alemana RWE se finalizó el estudio de funcionamiento de la red de transporte de electricidad de la Federación de Rusia. Asimismo, en el mes de noviembre la Comisión de la Unión Europea adjudicó a RED ELECTRICA un contrato para asesorar la creación de la empresa de transporte de energía eléctrica en Ucrania.

Las actividades de RED ELECTRICA en relación con el medio ambiente han incidido en 1995 en la realización de estudios de impacto ambiental, la señalización de nuevos tramos de líneas con peligro potencial para la avifauna (Cordovilla-Sangüesa, Valdecaballeros-Arañuelo y Bienvenida-Balboa), la finalización de estudios sobre el impacto de las líneas eléctricas en la avifauna de distintos espacios naturales protegidos y el diseño de nuevos sistemas de protección de la misma. También se ha iniciado la



elaboración de los procedimientos que conformarán el Sistema de Gestión Ambiental de RED ELECTRICA, destacando, en particular, un procedimiento para el análisis y contabilidad de los costes medioambientales asociados a la actividad de RED ELECTRICA y los costes incurridos en la eliminación o compensación de posibles impactos. Cabe subrayar como trabajo singular en este área, la finalización del inventario y de la cartografía de los espacios naturales españoles objeto de algún tipo de protección legal. Este trabajo de información y documentación ha sido elaborado en los últimos tres años por el Servicio de Medio Ambiente de RED ELECTRICA con objeto de compatibilizar el respeto al medio ambiente con las actividades de trazado, construcción y mantenimiento de sus instalaciones.

Como en años anteriores, la actividad de RED ELECTRICA en el área de I+D ha permitido avanzar en el desarrollo de diversos proyectos plurianuales cuyo coste directo e indirecto es, globalmente, superior a los 4.500 millones de pesetas. Dentro del área de desarrollo de sistemas informáticos avanzados para la operación del sistema eléctrico en 1996 se ha finalizado un sistema experto capaz de elaborar planes de reposición de la red de transporte tras un incidente generalizado. En el área de mantenimiento de las instalaciones de transporte se ha finalizado un analizador que permite la telediagnóstico del estado de interruptores en situación operativa, con ventajas significativas en tiempos y disponibilidad, así como la puesta a punto de técnicas de utilización de helicópteros para el desarrollo de tareas de mantenimiento de equipos en condiciones de carga.

La plantilla en 1995 se ha situado en 1.107 personas con sólo un ligero crecimiento sobre el año anterior que pone de manifiesto que la Compañía está próxima a la consecución de una dimensión estable en términos de empleo.

Tras la aprobación de la Ley de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional,

# REE

para el ejercicio 1996 se ha establecido, parcialmente, la retribución de la actividad de RED ELECTRICA de acuerdo con la metodología objetiva y transparente aplicada a las actividades de generación y distribución del sistema eléctrico, así como a las instalaciones de transporte del resto de las empresas eléctricas. Esta metodología, que se aplicará a la actividad e instalaciones de RED ELECTRICA de forma plena para 1997, asegurará la previsibilidad y certidumbre de los ingresos de RED ELECTRICA en condiciones homogéneas con el resto del sector eléctrico.

En 1995 se ha cumplido el décimo aniversario de RED ELECTRICA, con un balance fructífero desde el punto de vista empresarial. Perseverar en los objetivos de rentabilidad y eficacia obtenidos seguirá constituyendo la base de los esfuerzos de RED ELECTRICA en 1996, año en el que se prevén unas inversiones del orden de 20.000 millones de pesetas, con una elevada tasa de autofinanciación y un dimensionamiento de la plantilla bajo criterios análogos a los desarrollados en estos últimos años.