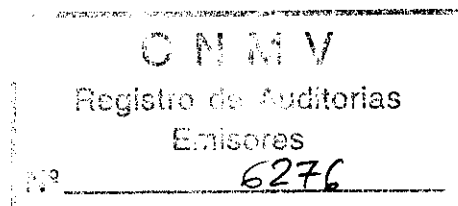


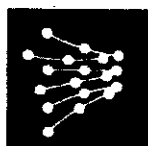
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Junto con el Informe de Auditoría)





RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Cuentas Anuales
Ejercicio 1999



Audidores

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 1999 y 1998 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.

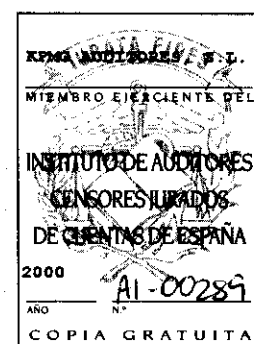
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Red Eléctrica de España, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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 1999 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 1999. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Valeriano Pérez Lozano

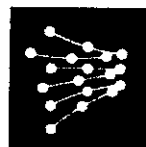
8 de marzo de 2000



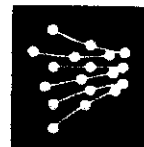
KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscríp. 1.ª
N.I.F. 8-78510153





Cuentas Anuales



Cuentas Anuales: Balance

NIF A-78003662

DENOMINACIÓN SOCIAL
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1)

Pesetas	999111	X
Miles	999112	
Millones	999113	

ACTIVO		EJERCICIO 1999 (2)	EJERCICIO 1998 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000		
B) INMOVILIZADO	120000	226.718.320.254	235.819.168.279
I. Gastos de establecimiento	121000		
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	1.590.027.579	1.784.948.608
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	3.017.180.122	2.933.967.196
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020		
3. Fondo de comercio	122030		
4. Derechos de traspaso	122040		
5. Aplicaciones informáticas	122050	997.398.106	832.074.598
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060		
7. Anticipos	122070		
8. Provisiones	122080		
9. Amortizaciones	122090	-2.424.550.649	-1.981.093.186
III. Inmovilizaciones materiales	123000	220.360.434.766	230.505.297.537
1. Terrenos y construcciones	123010	5.877.994.547	5.878.911.140
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	348.382.322.557	346.104.334.614
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	4.451.951.745	4.367.995.608
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	16.461.417.008	12.903.432.729
5. Otro inmovilizado	123050	6.276.457.547	7.314.799.344
6. Provisiones	123060	-3.380.489.909	-3.187.089.909
7. Amortizaciones	123070	-157.709.218.729	-142.877.085.989
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	3.800.357.909	2.561.422.134
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	915.349.523	--
2. Créditos a empresas del grupo	124020		
3. Participaciones en empresas asociadas	124030		
4. Créditos a empresas asociadas	124040		
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	5.658.553	5.658.553
6. Otros créditos	124060	1.138.526.554	1.287.266.303
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	9.827.866	9.802.866
8. Provisiones	124080		
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	1.730.995.413	1.258.694.412
V. Acciones propias	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	967.500.000	967.500.000

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(3) Ejercicio anterior.

NIF

A-78003662

DENOMINACIÓN SOCIAL

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 199_9(1)	EJERCICIO 199_8(2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	130000	2.222.093.444	817.189.294
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	21.299.911.715	27.836.597.190
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000	568.252.310	617.917.426
1. Comerciales	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos.....	142020	1.065.733.315	1.164.820.644
3. Productos en curso y semiterminados	142030		
4. Productos terminados.....	142040		
5. Subproductos residuos y materiales recuperados.....	142050		
6. Anticipos	142060		
7. Provisiones	142070	-497.481.005	-546.903.218
III. Deudores	143000	17.507.889.431	25.311.981.314
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.....	143010	2.924.015.602	6.330.914.131
2. Empresas del grupo, deudores	143020		
3. Empresas asociadas, deudores	143030		
4. Deudores varios.....	143040	14.172.130.666	18.726.042.727
5. Personal	143050	324.515.809	259.294.341
6. Administraciones Públicas	143060	233.709.502	142.212.263
7. Provisiones	143070	-146.482.148	-146.482.148
IV. Inversiones financieras temporales.....	144000	2.984.465.951	1.607.512.318
1. Participaciones en empresas del grupo.....	144010		
2. Créditos a empresas del grupo	144020		
3. Participaciones en empresas asociadas	144030		
4. Créditos a empresas asociadas	144040		
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	2.000.629.125	215.000
6. Otros créditos.....	144060	983.433.395	1.607.297.318
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	403.431	--
8. Provisiones	144080		
V. Acciones propias a corto plazo.....	145000		
VI. Tesorería	146000	86.901.780	36.121.502
VII. Ajustes por periodificación	147000	152.402.243	263.064.630
TOTAL GENERAL (A + B + C +D).....	100000	250.240.325.413	264.472.954.763

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF

A-78003662

DENOMINACIÓN SOCIAL

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 1999 (1)	EJERCICIO 1998 (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	118.118.379.610	116.065.841.047
I. Capital suscrito	211000	45.014.068.440	45.090.000.000
II. Prima de emisión	212000		
III. Reserva de revalorización	213000	41.100.991.320	41.100.991.320
IV. Reservas	214000	22.878.693.678	18.339.144.296
1. Reserva legal	214010	9.018.000.000	9.018.000.000
2. Reservas para acciones propias	214020		
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030		
4. Reservas estatutarias	214040		
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	30.841.650	--
6. Otras reservas	214050	13.829.852.028	9.321.144.296
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000		
1. Remanente	215010		
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020		
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	12.500.681.305	11.535.705.431
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	-3.376.055.133	
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	31.622.104.869	32.403.801.448
1. Subvenciones de capital	220010	11.031.223.823	10.822.795.579
2. Diferencias positivas de cambio	220020	13.001.464	15.806.727
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	20.577.879.582	21.565.199.142
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	4.041.444.983	2.588.950.628
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	3.085.269.642	1.921.567.323
2. Provisiones para impuestos	230020	38.983.301	38.983.301
3. Otras provisiones	230030	917.192.040	628.400.004
4. Fondo de reversión	230040		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	65.259.198.384	74.617.341.614
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	21.017.500.000	26.017.500.000
1. Obligaciones no convertibles	241010	21.017.500.000	26.017.500.000
2. Obligaciones convertibles	241020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF

A- 78003662

DENOMINACIÓN SOCIAL

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 1992 (1)

EJERCICIO 1991 (2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito	242000	36.617.211.879	41.277.346.979
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	36.617.211.879	41.277.346.979
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000		
1. Deudas con empresas del grupo	243010		
2. Deudas con empresas asociadas	243020		
IV. Otros acreedores	244000	7.624.486.505	7.322.494.635
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010		
2. Otras deudas	244020		
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	8.335.951	8.335.951
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	7.616.150.554	7.314.158.684
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000		
1. De empresas del grupo	245010		
2. De empresas asociadas	245020		
3. De otras empresas	245030		
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	31.199.197.567	38.797.020.026
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	430.104.181	790.702.247
1. Obligaciones no convertibles	251010		
2. Obligaciones convertibles	251020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030		
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	430.104.181	790.702.247
II. Deudas con entidades de crédito	252000	9.349.068.188	14.985.438.675
1. Préstamos y otras deudas	252010	8.192.631.740	13.331.250.246
2. Deudas por intereses	252020	1.156.436.448	1.654.188.429
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000		
1. Deudas con empresas del grupo	253010		
2. Deudas con empresas asociadas	253020		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF A-78003662

DENOMINACIÓN SOCIAL

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 1999 (1)

EJERCICIO 1998 (2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

		EJERCICIO 1999 (1)	EJERCICIO 1998 (2)
IV. Acreedores comerciales	254000	7.239.848.905	8.673.723.112
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010		
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	7.239.848.905	8.673.723.112
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030		
V. Otras deudas no comerciales	255000	7.558.224.852	9.056.964.566
1. Administraciones Públicas	255010	3.673.163.347	5.652.727.540
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020		
3. Otras deudas	255030	3.593.229.591	3.126.598.209
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	2.503.795	2.742.728
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	289.328.119	274.896.089
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000		
VII. Ajustes por periodificación	257000	6.621.951.441	5.290.191.426
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	250.240.325.413	264.472.954.763

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

	1989	1988		1989	1988
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZACIONES INMATERIALES			CAPITAL SUSCRITO	45.014	45.090
Gastos de investigación y desarrollo	1.590	1.785	RESERVA DE REVALORIZACION	41.101	41.101
Aplicaciones informáticas	3.017	2.934	RESERVAS	22.879	18.339
Amortizaciones	997	832	Reserva legal	9.018	9.018
	(2.424)	(1.981)	Otras reservas	13.861	9.321
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 5)	220.380	230.505	PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	12.501	11.536
Terrenos y construcciones	5.878	5.879	DIVIDENDO A CUENTA (nota 3)	(3.376)	-
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	348.382	346.104	FONDOS PROPIOS (nota 9)	118.119	116.086
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario	11.028	11.083	Subvenciones de capital	11.031	10.823
y otro inmovilizado	16.290	12.787	Diferencias positivas de cambio	13	16
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	172	116	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.578	21.585
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	(3.380)	(3.187)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN	31.622	32.404
Provisiones	(148.815)	(133.644)	VARIOS EJERCICIOS (nota 10)	3.085	1.922
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(8.895)	(9.233)	Provisiones para pensiones y otras obligaciones	39	39
Otras amortizaciones	3.800	2.561	Otras provisiones	917	628
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 6)	915	5	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 11)	4.041	2.589
Participaciones en empresas asociadas	5	5	EMISIONES DE OBLIGACIONES (nota 12)	21.018	26.018
Cartera de valores a largo plazo	1.139	1.287	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (nota 13)	38.617	41.277
Otros créditos	10	10	OTROS ACREEDORES (nota 14)	7.624	7.322
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	1.731	1.259	ACREEDORES A LARGO PLAZO	65.259	74.617
Administraciones públicas a largo plazo (nota 20)	988	968	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS	430	791
DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO	968	968	VALORES NEGOCIABLES (nota 15)	430	791
A LARGO PLAZO (nota 7)	226.716	235.819	Intereses de obligaciones	9.349	14.985
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	2.222	617	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (nota 16)	8.193	13.331
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS	586	618	Préstamos y otras deudas	1.156	1.054
EJERCICIOS (nota 8)	1.066	1.165	ACREEDORES COMERCIALES (nota 17)	7.240	8.674
Provisiones	(498)	(547)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	7.240	8.674
DEUDORES (nota 7)	17.508	25.312	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (nota 18)	7.558	9.057
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.924	6.331	Administraciones Públicas	3.673	5.653
Deudores varios	14.172	16.726	Otras deudas	3.593	3.126
Personal	324	259	Remuneraciones pendientes pago	3	3
Administraciones Públicas	234	142	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	289	275
Provisiones	(148)	(146)	AJUSTES POR PERIODIFICACION (nota 19)	8.622	5.290
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 6)	2.985	1.608	ACREEDORES A CORTO PLAZO	31.199	38.797
Cartera de valores a corto plazo	2.001	1.608	TOTAL PASIVO	250.240	264.473
Otros créditos	984	36			
TESORERIA	87	263			
AJUSTES POR PERIODIFICACION (nota 19)	152	263			
ACTIVO CIRCULANTE	21.300	27.837			
TOTAL ACTIVO	250.240	264.473			

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

PEDRO MIELGO ALVAREZ:



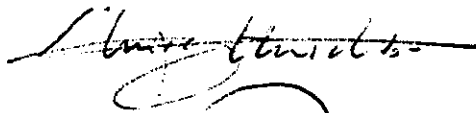
PEDRO RIVERO TORRE:



RAFAEL MIRANDA ROBREDO:



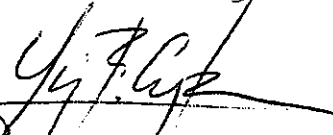
MARIA LUISA HUIDOBRO Y ARREBA:



VICTORIANO REINOSO Y REINO:



LUIS FELIPE CASTRESANA SANCHEZ:



JAVIER HERRERO SORRIQUETA:



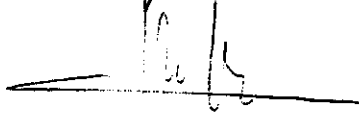
ANTONIO TUÑON ALVAREZ:



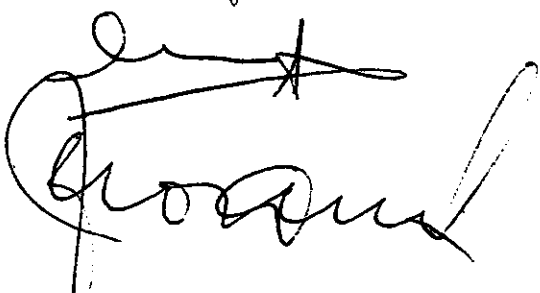
JUAN GURBINDO GUTIERREZ:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:

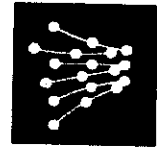


JOAQUIN CLOTET I GARRIGA:



PABLO ISLA ALVAREZ DE TEJERA:





**Cuentas Anuales:
Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

Y GANANCIAS NORMAL

NIF A-78003662

DENOMINACIÓN SOCIAL
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1)

Pesetas	999211	X
Miles	999212	
Miliones	999213	

	DEBE	EJERCICIO 199 ⁹ (2)	EJERCICIO 199 ⁸ (3)
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	80.897.611.876	82.321.201.043
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000		
A.2. Aprovisionamientos	302000	35.595.750.177	35.173.173.409
a) Consumo de mercaderías	302010	33.636.890.662	33.284.344.598
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	1.958.859.515	1.888.828.811
c) Otros gastos externos	302030		
A.3. Gastos de personal	303000	9.163.768.126	8.877.452.502
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	6.820.219.713	6.563.906.592
b) Cargas sociales	303020	2.343.548.413	2.313.545.910
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	16.667.535.762	16.396.811.735
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	-49.422.213	101.181.191
a) Variación de provisiones de existencias	305010	-49.422.213	101.181.191
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco- brables	305020		
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030		
A.6. Otros gastos de explotación	306000	7.731.971.079	7.202.272.136
a) Servicios exteriores	306010	7.063.314.760	6.813.577.698
b) Tributos	306020	208.473.569	205.526.621
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	460.182.750	183.167.817
d) Dotación al fondo de reversión	306040		
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	22.909.957.133	23.076.908.991
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	3.754.319.503	6.571.128.037
a) Por deudas con empresas del grupo	307010		
b) Por deudas con empresas asociadas	307020		
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	3.754.319.503	6.571.128.037
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040		
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000		
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	5.851.463	38.193.536
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

Y GANANCIAS NORMAL

NIF A-78003662

DENOMINACIÓN SOCIAL
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE		EJERCICIO 1999 (1)	EJERCICIO 1998 (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	19.412.705.296	17.073.350.610
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	193.400.000	230.290.462
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	4.535.268	31.858.409
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000		
A.13. Gastos extraordinarios	313000	1.161.667.035	1.816.345.223
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	82.720.812	24.436.608
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14) ..	304900		320.412.616
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) ..	305900	19.086.196.169	17.393.763.226
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	6.585.514.864	5.858.057.795
A.16. Otros impuestos	316000		
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) ..	306900	12.500.681.305	11.535.705.431

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

Y GANANCIAS NORMAL

NIF A-78003662

DENOMINACIÓN SOCIAL
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER		EJERCICIO 199 9(1)	EJERCICIO 199 8 (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	93.398.293.181	93.996.234.095
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	90.367.728.199	89.246.655.748
a) Ventas	401010	34.814.068.498	34.378.698.113
b) Prestaciones de servicios	401020	55.553.659.701	54.867.957.635
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030		
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000		
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	1.041.402.615	1.344.899.439
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	610.429.250	236.244.777
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	528.180.360	125.341.441
b) Subvenciones	404020	34.248.890	36.903.336
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	48.000.000	74.000.000
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4) ...	401900		
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000		
a) En empresas del grupo	405010		
b) En empresas asociadas	405020		
c) En empresas fuera del grupo	405030		
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	120.846.068	405.989.177
a) De empresas del grupo	406010		
b) De empresas asociadas	406020		
c) De empresas fuera del grupo	406030	120.846.068	405.989.177
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	138.662.202	139.327.621
a) De empresas del grupo	407010		
b) De empresas asociadas	407020		
c) Otros intereses	407030	138.662.202	139.327.621
d) Beneficios en inversiones financieras	407040		
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	3.410.859	60.446.394
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	3.497.251.837	6.003.558.381

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

Y GANANCIAS NORMAL

NIF A-78003662

DENOMINACIÓN SOCIAL
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER

EJERCICIO 199 9(1)

EJERCICIO 1998 (2)

B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

(B.I + B.II - A.I - A.II) 403900

B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,
material y cartera de control 409000 20.599.221 7.039.434

B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones
propias 410000

B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del
ejercicio 411000 664.948.194 728.023.483

B.12. Ingresos extraordinarios 412000 318.074.347 1.484.622.932

B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios 413000 112.192.226 203.657.469

B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

(A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13) ... 404900 326.509.127

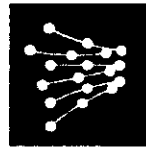
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV) 405900

B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16) 406900

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

DEBE	1999	1998	HABER	1999	1998
GASTOS			INGRESOS		
APROVISIONAMIENTOS	35.596	35.173	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 21)	90.368	89.247
Compras de energía y potencia	33.637	33.284	Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	53.590	52.611
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	1.959	1.889	Otros ingresos por prestación de servicios	1.964	2.257
GASTOS DE PERSONAL (nota 22)	9.164	8.877	Ventas de energía y potencia	34.811	34.349
Sueldos, salarios y asimilados	6.521	6.409	Ventas de residuos y otros ingresos	3	30
Seguridad Social	1.612	1.536	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	1.041	1.345
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	164	150	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	611	236
Otros conceptos y cargas sociales	867	782	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	529	125
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	16.868	16.397	Subvenciones	34	37
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	(49)	101	Exceso de provisión para riesgos y gastos.	48	74
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	7.731	7.203	TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	92.020	90.828
Servicios exteriores	7.063	6.814			
Tributos	208	206	INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CREDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	121	406
Otros gastos de gestión corriente	191	170	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	139	139
Dotación provisión para responsabilidades (nota 11)	289	13	Otros intereses	139	139
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	69.110	67.751	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	3	60
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	22.910	23.877	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	263	605
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	3.754	6.571	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	3.497	6.004
Por deudas con terceros y gastos asimilados	3.754	6.571	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	19.413	17.073
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	6	38	VARIACION DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO MATERIAL (nota 5)	193	230
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	3.760	6.609	PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL	4	32
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	19.413	17.073	GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 11)	1.163	1.816
VARIACION DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO MATERIAL (nota 5)	193	230	GASTOS Y PERDIDAS OTROS EJERCICIOS	82	25
PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL	4	32	TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 23)	1.442	2.103
GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 11)	1.163	1.816	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	—	321
GASTOS Y PERDIDAS OTROS EJERCICIOS	82	25	BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	19.067	17.394
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 23)	1.442	2.103	IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 20)	(6.586)	(5.856)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	—	321	RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	12.501	11.536
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	19.067	17.394	BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	21	7
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 20)	(6.586)	(5.856)	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	665	728
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	12.501	11.536	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	318	1.485
			INGRESOS Y BENEFICIOS OTROS EJERCICIOS	112	204
			TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 23)	1.116	2.424
			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	326	—




Cuentas Anuales: Memoria



INDICE

	PAG.
(1) NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES	1
(2) BASES DE PRESENTACION	2
(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS	3
(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADOS	4
(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES	12
(6) INVERSIONES FINANCIERAS	14
(7) DEUDORES	16
(8) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	17
(9) FONDOS PROPIOS.....	18
(10) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	22
(11) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	23
(12) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A LARGO PLAZO	23
(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A LARGO PLAZO ...	24
(14) OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	25
(15) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A CORTO PLAZO	26
(16) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO ...	26
(17) ACREEDORES COMERCIALES	28
(18) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	28
(19) AJUSTES POR PERIODIFICACION	29
(20) SITUACION FISCAL	30
(21) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	32
(22) GASTOS DE PERSONAL	33
(23) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS	34



(24)	REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	35
(25)	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	35
(26)	INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE	36
(27)	INFORMACION SEPARADA POR ACTIVIDADES	36
(28)	ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 Y DE LA INTRODUCCION DEL EURO	38
(29)	COMPROMISOS ADQUIRIDOS	39
(30)	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	40
(31)	CUADRO DE FINANCIACION	40



(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.

Las principales actividades desarrolladas por la Sociedad son el Transporte de energía eléctrica, la Operación del Sistema y la gestión de la Red de Transporte, la coordinación de los intercambios internacionales y la gestión de los contratos internacionales de energía eléctrica suscritos. Además la Sociedad realiza actividades de diversificación, eléctricas y no eléctricas. Entre ellas cabe destacar la utilización y ampliación de las capacidades excedentarias de comunicación que la red propiedad de la Sociedad, como red troncal en el conjunto del territorio nacional, ofrece para actividades de telecomunicación. La Sociedad además utiliza sus capacidades tecnológicas, experiencia y conocimiento adquiridos en el desarrollo de actividades de consultoría e ingeniería, tanto en el ámbito nacional como internacional.

La Sociedad también ha iniciado un proceso de internacionalización de las actividades que constituyen su objeto, bien directamente, bien mediante la participación en sociedades filiales o asociadas.

La Sociedad desarrolla como actividad principal la de Transporte de energía eléctrica en el territorio nacional. La Ley 54/97, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico establece que la retribución de la actividad de transporte se fija atendiendo a los costes de inversión, operación y mantenimiento de las instalaciones. El Real Decreto 2819/98, de 23 de diciembre, desarrolla el régimen económico de la actividad de transporte, que se calcula a partir de la retribución reconocida a la Sociedad para 1998 haciendo evolucionar anualmente la misma en función del índice de precios y añadiendo la retribución correspondiente a las nuevas inversiones puestas en servicio. El sistema de cálculo incorpora índices de eficiencia e incentivos a la disponibilidad de las instalaciones.

La Ley 54/97 dio un paso importante en la liberalización del sector a través de la creación de un mercado en la generación y comercialización



de electricidad cuyo funcionamiento está basado en la libre competencia. En ese marco la Ley asigna a la Sociedad las funciones de Operación del Sistema, cuyas competencias básicas son garantizar la continuidad y la seguridad del suministro eléctrico y la correcta coordinación del sistema de producción y transporte; y la de gestor de la Red de Transporte, al que corresponde el desarrollo y ampliación de la red de transporte en alta tensión de forma que se garantice el mantenimiento y mejora de una red configurada bajo criterios homogéneos y coherentes, así como la gestión del tránsito de electricidad entre sistemas exteriores que se realicen utilizando las redes del sistema eléctrico español. La Operación del Sistema tiene unos costes reconocidos que tienen la consideración de costes permanentes de funcionamiento del sistema (véase nota 21).

La Sociedad es responsable, también, de coordinar con los operadores de otros países la información relativa a intercambios internacionales que se estén llevando a cabo, así como la medida de los flujos de energía que se realicen a través de las interconexiones internacionales. La Sociedad seguirá gestionando los contratos de intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica a largo plazo que hubieran sido suscritos por la Sociedad con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 54/1997 (véase nota 29).

Desde el 7 de julio de 1999 las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas (véase nota 9-a).

(2) BASES DE PRESENTACION

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas Cuentas Anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de los ejercicios 1998 y 1999, 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 y están expresadas en millones de pesetas.

Las cifras de los estados contables de 1999 y 1998 están elaboradas de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, que han entrado en vigor en 1998.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las Cuentas del ejercicio 1999 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las Cuentas del ejercicio 1998 fueron aprobadas en Junta de fecha 17 de mayo de 1999.

(3) **DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1999, 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	12.501
Total	----- 12.501 =====
<u>DISTRIBUCION</u>	
A reservas voluntarias	4.286
A dividendos:	
- A dividendos a cuenta	3.376
- A dividendo complementario	4.839
Total	----- 12.501 =====

El día 26 de octubre de 1999 el Consejo de Administración acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1999 por un importe de 0,15 Euros por acción, equivalente aproximadamente a 25 pesetas por acción, con un importe total a distribuir de 3.376 millones de pesetas (20,29 millones de euros), pagados el día 22 de noviembre de 1999. Esta cantidad no supera el 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 periodo comprendido entre el 30 de septiembre y el 22 de noviembre de 1999 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 provisional de liquidez:



Millones de pesetas

Fondos disponibles al 30.09.99	
Créditos disponibles a corto plazo	9.969
Tesorería	91
Previsión de cobros:	
Operaciones corrientes	18.130
Operaciones financieras	68
Previsión de pagos:	
Operaciones corrientes	(10.011)
Operaciones financieras	(5.812)

Fondos disponibles al 22.11.99	12.435
	=====
Propuesta de dividendo a cuenta de los	
Resultados del ejercicio 1999	3.376
	=====

De la proyección de la tesorería a un año desde la fecha del acuerdo, no se preveía limitación alguna a la disponibilidad de fondos. Asimismo, tal y como se refleja en estas Cuentas Anuales y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 1999 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998, efectuada durante 1999, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo I de la nota 9.

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADOS

Estas Cuentas Anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas de su Adaptación al Sector Eléctrico. Las principales normas de valoración utilizadas son las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales, que incluyen fundamentalmente inversiones en investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas cuya utilidad se estima beneficiará a las operaciones de la Sociedad durante varios años, se muestran al coste de producción o a su precio de adquisición, netas de la correspondiente amortización acumulada. Los gastos de investigación y desarrollo se consideran gastos del ejercicio, activándose en el inmovilizado inmaterial a través del epígrafe Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado. El importe activado durante 1999 y 1998 ascendió a 89 y 133 millones de pesetas, respectivamente.

Estas inmovilizaciones se amortizan linealmente dentro de un plazo no superior a cinco años, dependiendo de su naturaleza.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta valorado, según el caso, al valor de aportación, coste de producción o precio de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

En 1996 estos valores se actualizaron por la decisión de la Sociedad de acogerse voluntariamente a la normativa contenida en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, actualizando los elementos patrimoniales susceptibles de la misma, con los coeficientes máximos de actualización y con la reducción del 40 por 100 a efectos de tomar en consideración las circunstancias relativas a la forma de financiación de la Sociedad.

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.

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

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%-10%
Instalaciones técnicas de energía eléctrica:	
• Adquiridas en funcionamiento por la Sociedad:	
Líneas y Subestaciones	5%
Sistemas de comunicación y control (Instalaciones de despacho)	14,28%
• Construidas y puestas en funcionamiento por la Sociedad:	
Líneas y Subestaciones	2,5%
Sistemas de comunicación y control (Instalaciones de despacho)	7,14%
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	4%-25%

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

c) Inmovilizaciones materiales 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 importes activados por este concepto durante los ejercicios 1999 y 1998 ascienden a 688 y 670 millones de pesetas, respectivamente.

- Los gastos financieros relativos a la financiación ajena. En 1998 la Sociedad adaptó su procedimiento de activación de gastos financieros a los requerimientos del Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico. Dicho criterio consiste en activar en primer lugar los gastos financieros de fuentes específicas de financiación; a continuación se asignan los fondos propios al inmovilizado en curso no financiado específicamente en proporción a su valor contable disminuido en el importe de la financiación específica, no imputando gastos financieros a este inmovilizado; por último, al valor del inmovilizado en curso que resulte una vez descontada la parte financiada con financiación específica y fondos propios, se le asignan proporcionalmente los gastos financieros asociados al resto de los fondos ajenos no comerciales. Durante los ejercicios de 1999 y 1998 la Sociedad ha activado por este concepto 264 y 542 millones de pesetas, respectivamente.

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.

Las Inmovilizaciones en curso se actualizaron en el ejercicio 1996 por la decisión de la Sociedad de acogerse voluntariamente a la normativa contenida en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, actualizando los elementos patrimoniales susceptibles de la misma, con la aplicación de los coeficientes máximos de actualización y con la reducción del 40 por 100 a efectos de tomar en consideración las circunstancias relativas a la forma de financiación de la Sociedad.

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) Participaciones en empresas asociadas

Las participaciones en empresas asociadas se reflejan en el Balance de la Sociedad a su coste de adquisición, actualizado a su valor de mercado, si fuese inferior. Se considera como valor de mercado el valor teórico contable que corresponde a estas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan al cierre del ejercicio. Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre de ejercicio, si existieran, se registrarían en el epígrafe Provisiones del apartado Inmovilizaciones financieras.

e) 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.

f) 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.

Al cierre del ejercicio, los saldos a cobrar y pagar en moneda extranjera con riesgo de cambio no cubierto se han valorado en pesetas a los tipos de cambio vigentes en ese momento, determinándose las diferencias de cambio, negativas o positivas por grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado. Las pérdidas netas de cambio no realizadas determinadas de este modo se reconocen como gastos del ejercicio y los

beneficios netos no realizados se diferencian hasta su vencimiento, excepto los generados por las monedas de los Estados Participantes del Euro, que en el ejercicio 1998 se han reconocido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, al entenderse realizados al 31 de diciembre de 1998, en aplicación del Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas contables de la introducción del Euro.

El beneficio neto reconocido en el ejercicio 1998 por las diferencias de cambio realizadas derivadas de la introducción del Euro ha ascendido a 22 millones de pesetas y corresponde básicamente a deudas financieras.

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.

g) 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 resultado financiero el importe neto resultante de ambas operaciones. Los tipos medios de las deudas financieras son el resultado de aplicar este mismo criterio (véase nota 25).

h) Obligaciones emitidas

Las obligaciones emitidas se registran contablemente por su valor de reembolso. La diferencia, prima de reembolso, entre dicho valor y el de emisión se registra en Gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados durante el plazo de vencimiento de las obligaciones, mediante un criterio financiero.

En los casos en que el riesgo de interés está cubierto mediante un contrato de cobertura con instrumentos financieros derivados en los que se permuta el tipo de interés de la emisión y se incluye, en su caso, la cobertura de las primas de reembolso, las cantidades a percibir por la Sociedad a largo plazo correspondientes a dichas

primas de reembolso se registran contablemente en Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados durante el plazo de vencimiento de las obligaciones, mediante un criterio financiero (véanse notas 7, 10 y 25).

i) 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.

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico antes de impuestos, 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 9-f). 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.

k) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones de capital, las cesiones de elementos de inmovilizado material no reintegrables y los otros ingresos a distribuir en varios ejercicios, se reflejan en el pasivo del Balance por el importe original concedido o comprometido, o por el valor venal de los activos, en su caso.

Las subvenciones y los ingresos a distribuir en varios ejercicios que financian elementos que figuran en el inmovilizado se imputan a resultados proporcionalmente al valor de los elementos de

inmovilizado financiados, durante la vida útil estimada de los mismos.

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios derivados de los contratos de cobertura con instrumentos financieros derivados, de los contratos de cesión de uso de elementos del inmovilizado (véase nota 29-d) y los derivados en general de contratos o compromisos plurianuales, se imputan a resultados a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

l) Plan de pensiones

El plan de pensiones voluntario de contribución definida adoptado por la Sociedad al 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 que realiza la Sociedad se corresponden con una cuota equivalente a un 3% del salario regulador del citado plan. Estas aportaciones se registran como gasto en el momento de su devengo.

m) Provisiones para riesgos y gastos

Las provisiones para riesgos y gastos corresponden, en general, al importe estimado para hacer frente a los mismos, probables o ciertos, por obligaciones pendientes. Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación o de la responsabilidad que determina la indemnización o pago.

La Sociedad ha decidido poner en marcha un expediente de regulación de empleo que contempla extinción de contratos laborales, reubicaciones de personal y bajas incentivadas (véanse notas 11 y 23). Los costes de extinción de contratos laborales y de reubicación se imputan a gastos en el ejercicio en que ha sido tomada la decisión, en base a las estimaciones realizadas de las compensaciones a efectuar, y los costes relativos a las bajas incentivadas se imputan a gastos linealmente, en función de los estudios actuariales realizados, durante los ejercicios que restan para que cada trabajador cumpla las condiciones establecidas.



n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han imputado en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1999 y 1998 así como el de los movimientos registrados entre dichas fechas, es el siguiente:

	3 dicie de 1
Coste	
Terrenos y construcciones	5.
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	335.
Otras instalaciones, maquinaria, utilaje, mobiliario y otro inmovilizado	11.
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	20.
Anticipos e inmovilizado material en curso	—
Total Coste	373.
Amortización Acumulada	
Construcciones	(5
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(118.7
Otras instalaciones, maquinaria, utilaje, mobiliario y otro inmovilizado	(7.7
	—
Total Amortización Acumulada	(126.9
Provisión depreciación (nota 23)	(2.8
	====
Valor Neto	243.1
	====

(1) Véanse notas 4-b y 4-c

Administraciones Públicas a largo plazo	1.731	1.259
Otros créditos	1.139	1.287
Participaciones en empresas asociadas	915	—
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	10	10
Cartera de valores a largo plazo	5	5
	-----	-----
Total Inmovilizaciones financieras	3.800	2.561
	=====	=====
Cartera de valores a corto plazo	2001	—
Otros créditos	984	1.608
	-----	-----
Total Inversiones financieras temporales	2.985	1.608
	=====	=====

El saldo de Administraciones Públicas a largo plazo corresponde al Impuesto sobre beneficios anticipado (véase nota 20).

Otros créditos (a largo plazo) incluye, principalmente, los concedidos por la Sociedad a su personal con vencimiento a largo plazo y devengo de intereses de mercado.

Participaciones en empresas asociadas corresponde a la participación de la Sociedad en Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR), domiciliada en Lima (Perú) y cuya actividad principal es el transporte de energía eléctrica. REDESUR ha sido adjudicataria de la concesión a 30 años del reforzamiento del sistema de transporte eléctrico del sur de Perú, que consiste en la construcción y operación de varias líneas y subestaciones y cuya retribución está garantizada por el Estado Peruano. Esta participación ha sido adquirida el 5 de marzo de 1999 por 915 millones de pesetas, de los que 641 millones de pesetas están pendientes de desembolso al 31 de diciembre de 1999 y figuran en el epígrafe de Otras deudas no comerciales del pasivo del balance (véase nota 18). Las características de la participación en dicha sociedad, que no cotiza en Bolsa, son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de Participación de Red Eléctrica de España, S.A.	Valor neto en libros Red Eléctrica de España, S.A.	Millones de Pesetas			
			Fondos Propios de Red Eléctrica del Sur, S.A. al 31 de diciembre de 1999 (*)			
			Capital Social	Reservas	Total	Resultados 1999 Extraordinario
REDESUR	30%	915	3.202	742	(138)	--

(*) Valoración en pesetas según estados financieros auditados. Al 31 de diciembre de 1999 se encuentran en fase de construcción las líneas y subestaciones; de acuerdo con el régimen de concesión no comenzará a recibir retribución por sus actividades hasta el próximo ejercicio.

Cartera de Valores a corto plazo corresponde a la adquisición de pagarés de empresa con fecha de vencimiento el 7 de enero de 2000, así como a sus intereses devengados y no cobrados.

Otros créditos (a corto plazo) incluye, fundamentalmente, las colocaciones de fondos a corto plazo y los intereses a corto plazo de las operaciones con instrumentos financieros derivados por la parte devengada y no vencida en el ejercicio. Dicho devengo se produce de forma simétrica al de las operaciones cubiertas (véase nota 25).

(7) **DEUDORES**

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	968	968
Total (largo plazo)	<u>968</u>	<u>968</u>
Clientes por ventas de energía:		
Compañías eléctricas nacionales	821	4.952
Compañías eléctricas extranjeras	2.103	1.379
	<u>2.924</u>	<u>6.331</u>
Deudores por prestaciones de servicios:		
Compañías eléctricas nacionales	12.736	12.508
Otros deudores	1.436	6.218
	<u>14.172</u>	<u>18.726</u>
Personal	324	259
Administraciones Públicas:		
Hacienda Pública, deudora por régimen de retenciones Impuestos anticipados (nota 20)	---	2
	<u>234</u>	<u>140</u>
Provisión para insolvencias	(146)	(146)
Total (corto plazo)	<u>17.508</u>	<u>25.312</u>

Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo corresponde a la prima de reembolso del swap de cobertura de la emisión de Obligaciones de septiembre de 1997.

El saldo correspondiente a Compañías eléctricas nacionales por ventas de energía incluye los ingresos facturados y pendientes de facturar por la Sociedad derivados del contrato de suministro con Electricité de France (véase nota 29). Al 31 de diciembre de 1998 este saldo corresponde a las compañías eléctricas, mientras que al 31 de diciembre de 1999 este saldo corresponde a la Compañía Operadora del Mercado Español de la Electricidad, S.A. (OMEL), de acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 215/1999 de 5 de febrero. La disminución de este saldo es debida fundamentalmente a la previsión de menores cobros en la liquidación con OMEL debido a la regularización de los

índices y precios del contrato de suministro con EDF y a los ajustes realizados en la facturación del ejercicio 1998 por la modificación de la operativa de liquidación del mercado de producción.

La deuda de Compañías eléctricas extranjeras por ventas de energía a al 31 de diciembre de 1999 y 1998 corresponde fundamentalmente a la facturación realizada y pendiente de realizar derivada de los contratos internacionales de exportación de energía suscritos por la Sociedad (véase nota 29).

El saldo con las Compañías eléctricas nacionales al 31 de diciembre de 1999 y 1998 que figura en el apartado de Deudores por prestación de servicios recoge los ingresos pendientes de cobro y facturación derivados de las actividades de Transporte y Operación del Sistema.

El saldo de Otros deudores al 31 de diciembre de 1998 corresponde principalmente a la deuda a corto plazo derivada del Contrato de cesión de uso de la capacidad excedentaria de la Red de Fibra Optica de la Sociedad (véanse notas 10 y 29-d). Esta deuda ha sido cobrada en 1999.

Los deudores por Personal incluyen principalmente los créditos concedidos por la Sociedad a su personal con vencimiento a corto plazo.

(8) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Gastos diferidos por valores negociables	674	817
Otros gastos a distribuir	1.548	---
	-----	-----
	2.222	817
	=====	=====

Otros gastos a distribuir incluye al 31 de diciembre de 1999 la periodificación del rescate de la antigüedad futura de los empleados de

acuerdo con el Convenio Colectivo firmado en 1999. Estos gastos se imputan a gastos de personal anualmente, de forma lineal, en función de los estudios externos realizados al efecto.

(9) FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios del periodo durante los ejercicios 1999 y 1998 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

a) Capital suscrito

Al 31 diciembre de 1998 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.

Al 31 de diciembre de 1999 el capital está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas desde el 7 de julio de 1999 tras el proceso de Oferta Pública de Venta de Acciones llevado a cabo. Con el fin de redenominar el Capital social en euros, en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de mayo de 1999, se han realizado las siguientes operaciones, tras las cuales el Capital social de la Sociedad es de 270,54 millones de euros:

- Reducción del Capital social en 1 peseta por acción, con devolución de aportaciones a los accionistas. Se crea simultáneamente una reserva por el valor del capital amortizado con cargo a Reservas voluntarias (véase apartado g de esta nota).
- Desdoblamiento en tres partes iguales del valor nominal de las acciones de la Sociedad, aumentando simultáneamente al triple el número de acciones emitidas, sin variación de la cifra de Capital social.
- Redenominación en euros del Capital social, tras las operaciones de conversión, redondeo y ajuste previstas en la


Ley 46/1998, de 17 de diciembre sobre Introducción del euro, dando lugar a la creación de una reserva denominada Diferencias por ajustes del capital a euros (véase apartado h de esta nota).

De acuerdo con el artículo 1º del Real Decreto 377/1991 sobre Comunicación de Participaciones Significativas en Sociedades Cotizadas, resulta obligatoria la declaración de las participaciones directas o indirectas en el Capital social superiores al 5%. Red Eléctrica ha recibido comunicación de éstas y contrastado con datos oficiales en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) tiene una participación del 28,5% en el capital de la Sociedad; Iberdrola, S.A., Unión Fenosa, S.A., Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y Endesa, S.A., directamente o a través de sus filiales, tienen una participación cada una del 10%.

Según lo establecido en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, la suma de participación directa o indirecta de cada accionista no supera el 10 por 100. Asimismo la suma de participaciones, directas o indirectas, de los sujetos que realizan actividades en el Sector Eléctrico no supera el 40 por 100, no pudiendo sindicarse estas acciones a ningún efecto. La limitación de participación máxima no es aplicable a la participación correspondiente a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, que mantendrá una participación en el capital de la Sociedad de al menos el 25 por 100 hasta el 31 de diciembre del año 2003, manteniendo posteriormente, en todo caso, una participación del 10 por 100.

b) Reserva de revalorización

Acogiéndose a las disposiciones contenidas en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, en 1996 la Sociedad abonó a la cuenta Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, el importe de la plusvalía resultante de la realización de las operaciones de actualización de los elementos patrimoniales amparados en los citados textos normativos.



Este saldo (41.101 millones de pesetas), neto del gravamen único de actualización, ha sido comprobado y aceptado por la Administración tributaria durante el ejercicio 1999 (véase nota 20). Efectuada la comprobación el saldo de la cuenta puede destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos diez años contados a partir del 31 de diciembre de 1996, a reservas de libre disposición.

El saldo de la Reserva de revalorización no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada entendiéndose que así ha sido cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización, o hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

c) 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.

Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998 la Reserva legal de la Sociedad alcanza el 20% del Capital social.

d) 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.

e) Reserva voluntaria

La reserva voluntaria de la Sociedad es de libre disposición por la Junta General con las limitaciones que impone la Ley de Sociedades Anónimas.

f) 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 1999 asciende a 2.711 millones de pesetas (2.816 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998). El saldo de esta cuenta es disminuido con abono al epígrafe 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 ascendería a aproximadamente 949 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 (986 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998), estimado al tipo impositivo del 35%.

Además, acogiendo 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. La diferencia temporal existente por este concepto al 31 de diciembre de 1999 asciende a 1.897 millones de pesetas (1.974 millones de pesetas en 1998).

g) Reserva por capital amortizado

Esta reserva, constituida en Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 1999 (véase apartado a de esta nota), sólo será

disponible con los mismos requisitos que los exigidos por la Ley de Sociedades Anónimas para la reducción de capital.

h) Diferencias por ajuste del capital a euros

Esta cuenta recoge las diferencias surgidas como consecuencia de la conversión a euros de la cifra de Capital social (véase apartado a de esta nota). Esta reserva es indisponible de acuerdo con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

i) Acciones propias

La Sociedad nunca ha realizado operaciones con acciones propias.

(10) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Subvenciones de capital	11.031	10.823
Diferencias positivas de cambio	13	16
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.578	21.565
	-----	-----
	31.622	32.404
	=====	=====

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye, fundamentalmente, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los importes correspondientes a la parte asignada a la Sociedad de las compensaciones abonadas por EDF en virtud del Acuerdo de adaptación de los contratos de suministro de energía eléctrica, suscrito el 8 de enero de 1997 (véase nota 29-a). También se recogen en este apartado los ingresos derivados del Contrato de cesión de uso de la Capacidad excedentaria de la Red de Fibra Optica de la Sociedad (véase nota 29-d) y de los derechos de cobro de la cobertura con instrumentos financieros derivados de la emisión de obligaciones realizada en septiembre de 1997.



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

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones	3.085	1.922
Provisión para impuestos	39	39
Provisión para responsabilidades	917	628
	-----	-----
	<u>4.041</u>	<u>2.589</u>

La Provisión para jubilaciones y otras obligaciones recoge al 31 de diciembre de 1999 y 1998, fundamentalmente, la dotación de la provisión realizada con cargo a Gastos extraordinarios destinada a cubrir los gastos futuros del expediente de regulación de empleo que, de acuerdo con los estudios y análisis previos realizados, la Sociedad ha decidido poner en marcha (véanse notas 4 y 23).

La Provisión para responsabilidades recoge los importes dotados por la Sociedad para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros.

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

Este capítulo, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, recoge obligaciones emitidas que han devengado intereses a tipos fijos y variables, cuya tasa anual media ha sido del 4,97% sin coberturas y del 4,68% con coberturas en el ejercicio 1999 (7,46% con coberturas en 1998).

De acuerdo con las condiciones establecidas en cada emisión, los vencimientos de la deuda en los próximos años, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, son los siguientes:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A tres años	---	5.000
A cuatro años	5.050	---
A cinco años	8.468	5.050
Resto	7.500	15.968
	<hr/>	<hr/>
	21.018	26.018

(13) 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>1999</u>	<u>1998</u>
Préstamos y créditos	38.765	44.175
Menos, corto plazo (nota 16)	(2.148)	(2.898)
	<hr/>	<hr/>
	<u>36.617</u>	<u>41.277</u>

En 1999 se ha producido una amortización anticipada de un préstamo sindicado, cuyo importe al 31 de diciembre de 1999 es de 14.000 millones de pesetas. (Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tenía suscrito un crédito sindicado con límite de 20.000 millones de pesetas del que se encontraban dispuestos 15.000 millones de pesetas. Con fecha 1 de enero de 1999 este crédito se ha convertido en un préstamo). Adicionalmente en 1999 se han amortizado anticipadamente préstamos por un importe de aproximadamente 1.500 millones de pesetas.

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>1999</u>	<u>1998</u>
Franco suizo	1.535	1.733
Dólar USA	1.198	1.348
	-----	-----
	<u>2.733</u>	<u>3.081</u>

Además al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad mantenía Deudas con entidades de crédito a largo plazo en moneda extranjera en divisas integradas en el área Euro en 1999 por un contravalor de 5.670 millones de pesetas.

El tipo de interés anual medio del ejercicio 1999 para los préstamos y créditos en pesetas y monedas del área euro ha sido del 4,89% sin coberturas y del 4,44% con coberturas (6,01% con coberturas en 1998). Para los denominados en moneda extranjera ha sido del 8,08% con y sin coberturas en 1999 (8,42% con coberturas en 1998).

El detalle de las Deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre, distribuidas por años de vencimiento, es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A dos años	7.199	2.312
A tres años	11.807	7.727
A cuatro años	2.477	12.652
A cinco años	2.487	2.689
Resto	12.647	15.897
	-----	-----
	<u>36.617</u>	<u>41.277</u>

(14) OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:



	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 20)	7.616	7.314
Depósitos recibidos a largo plazo	8	8
	<u>7.624</u>	<u>7.322</u>

El detalle al 31 de diciembre de Otros acreedores a largo plazo distribuidos por año de vencimiento es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A dos años	292	284
A tres años	320	274
A cuatro años	275	303
A cinco años	265	257
Resto	6.472	6.204
	<u>7.624</u>	<u>7.322</u>

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

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 este capítulo recoge los intereses devengados y no vencidos a dicha fecha correspondientes a las emisiones de las obligaciones realizadas por la Sociedad (véase nota 12).

(16) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO

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



	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Préstamos y créditos (nota 13)	2.148	2.898
Pagarés de empresa y pólizas de crédito	6.045	10.433
	<u>8.193</u>	<u>13.331</u>
Intereses devengados no vencidos	1.156	1.654
	<u>9.349</u>	<u>14.985</u>

Los pagarés de empresa y los créditos a corto plazo en pesetas han devengado un tipo de interés anual medio en el ejercicio 1999 del 3,17% sin coberturas y del 3,18% con coberturas (4,66% con coberturas en 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 no existen disposiciones ni pagarés de empresa en moneda extranjera.

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 1999 y 1998 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 1999, la Sociedad dispone de pólizas de crédito no dispuesto con un límite de 11.130 millones de pesetas (10.067 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998).

(17) ACREEDORES COMERCIALES

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Proveedores por compras de energía y potencia	1.513	3.425
Acreedores por prestación de servicios	5.727	5.249
	-----	-----
	7.240	8.674
	=====	=====

El saldo de Proveedores por compras de energía y potencia corresponde fundamentalmente al Contrato de suministro de energía y potencia firmado con EDF (véase nota 29-a). La disminución del saldo corresponde básicamente a la desaparición de determinados ajustes de la facturación por modificación de la operativa de liquidación del mercado de producción.

(18) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Administraciones Públicas	3.673	5.653
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	289	275
Otras deudas	3.596	3.129
	-----	-----
	7.558	9.057
	=====	=====

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:



	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Hacienda Pública, acreedora por:		
Retenciones	218	130
Impuesto sobre Sociedades	2.289	4.239
I.V.A.	707	848
Otros conceptos	2	3
Seguridad Social	156	141
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 20)	301	292
	-----	-----
	3.673	5.653
	=====	=====

La variación del saldo de Hacienda Pública, acreedora por el Impuesto sobre Sociedades se debe a que el régimen de declaración consolidada ha dejado de ser aplicable a la Sociedad durante el ejercicio 1999 (véase nota 20).

La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Acreeedores por compras para inmovilizado y otros conceptos	2.955	3.129
Desembolsos exigidos sobre acciones en empresas asociadas (nota 6)	641	---
	-----	-----
	3.596	3.129
	=====	=====

(19) AJUSTES POR PERIODIFICACION

En Ajustes por periodificación de activo al 31 de diciembre de 1999, figuran contabilizados gastos anticipados por importe de 152 millones de pesetas (263 millones de pesetas en 1998), correspondientes a gastos financieros originados en el ejercicio y que serán devengados en los ejercicios siguientes, así como a la periodificación de los gastos de las pólizas de seguro contratadas por la Sociedad correspondientes a ejercicios futuros.

En Ajustes por periodificación del pasivo figuran, fundamentalmente, 4.182 millones de pesetas (2.858 millones de pesetas en 1998) correspondientes a los ingresos anticipados por la facturación de la potencia garantizada según el Contrato de suministro de energía eléctrica suscrito entre la Sociedad y Office Nationale de l'Electricité de Maroc (ONE) (véase nota 29-c), así como 2.308 millones de pesetas (2.321 millones de pesetas en 1998) correspondientes a ingresos anticipados por el Contrato de apoyo firmado entre la Sociedad y EDF (véase nota 29-b).

(20) SITUACION FISCAL

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad ha dejado de formar parte del Grupo Consolidado nº 9/1986 (constituido por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las empresas en que participa mayoritariamente), grupo en el cual ha estado integrado durante el ejercicio 1998.

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 1999 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las Cuentas Anuales, así como la correspondiente al ejercicio 1998:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	19.087	17.394
Diferencias permanentes	17	(20)
	-----	-----
Base contable del impuesto	19.104	17.374
Diferencias temporales:		
Originadas en el ejercicio	(256)	1.876
Reversiones de ejercicios anteriores	558	(1.388)
	-----	-----
Base imponible fiscal	<u>19.406</u>	<u>17.862</u>

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Base contable por 35%	6.686	6.081
Deducciones	(106)	(226)
	-----	-----
Gasto del ejercicio corriente	6.580	5.855
Gasto de ejercicios anteriores	6	3
	-----	-----
Impuesto sobre Sociedades	<u>6.586</u>	<u>5.858</u>

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 1999 y 1998, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>			
	<u>1999</u>		<u>1998</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Diferencias temporales por Impuestos anticipados:				
Originadas en ejercicios anteriores	3.997	1.399	2.214	775
Originadas en el ejercicio	1.568	549	2.139	749
Reversiones de ejercicios anteriores	(376)	(132)	(356)	(125)
	-----	-----	-----	-----
	1.192	417	1.783	624
Ajustes ejercicios anteriores	426	149	---	---
	-----	-----	-----	-----
	<u>5.615</u>	<u>1.965</u>	<u>3.997</u>	<u>1.399</u>
Diferencias temporales por Impuestos diferidos:				
Originadas en ejercicios anteriores	(21.729)	(7.606)	(20.436)	(7.153)
Originadas en el ejercicio	(1.724)	(603)	(263)	(92)
Reversiones de ejercicios anteriores	834	292	(1.032)	(361)
	-----	-----	-----	-----
	(890)	(311)	(1.295)	(453)
	-----	-----	-----	-----
	<u>(22.619)</u>	<u>(7.917)</u>	<u>(21.731)</u>	<u>(7.606)</u>

Las diferencias temporales por Impuestos anticipados están originadas principalmente por las dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (véase nota 11 y 23).

Las diferencias temporales por Impuestos diferidos se derivan principalmente del régimen de libertad de amortización sobre determinados bienes del inmovilizado material.

Durante 1999 las Autoridades Fiscales han inspeccionado los principales impuestos de los ejercicios 1994 a 1996, ambos inclusive, incluyendo el Gravamen Único de Actualización Real Decreto-Ley 7/1996. Como resultado de la inspección, la Sociedad ha registrado Gastos extraordinarios de 72 millones de pesetas (véase nota 23).

Igualmente al 31 de diciembre de 1999 las Autoridades Fiscales están comprobando los impuestos correspondientes al ejercicio 1997 (véase nota 30), quedando pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos correspondientes a ejercicios posteriores a dicho ejercicio. La Sociedad no espera que surjan pasivos adicionales de cuantía apreciable de los ejercicios abiertos a inspección.

(21) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Su detalle es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ingresos por prestación de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	53.590	52.611
Ventas de energía y potencia	34.811	34.349
Otros ingresos por prestación de servicios	1.964	2.257
Ventas de residuos y otros ingresos	3	30
	-----	-----
	90.368	89.247
	=====	=====

Los Ingresos por prestación de servicios corresponden a las actividades de Transporte y Operación del Sistema. La cuantía de la retribución por los servicios de Transporte y Operación del Sistema es fijada

anualmente por el Ministerio de Industria y Energía. El Real Decreto 2821/1998 de 23 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para 1999, fijó la retribución de la Sociedad para la actividad de transporte para 1999 en 52.552 millones de pesetas, incluidos peajes, (51.121 millones de pesetas en 1998) y para la Operación del Sistema en 0,053% sobre tarifa y en un 0,138% sobre peajes (0,053% y 0,121% respectivamente en 1998). Adicionalmente, se recogen en este epígrafe los ingresos producidos en el ejercicio procedentes de liquidaciones de ejercicios anteriores.

En Ventas de energía y potencia se recogen en 1999 los ingresos reconocidos por la aportación de energía y potencia de los contratos de importación y exportación (véase nota 29) suscritos entre EDF (Francia), ONE (Marruecos) y la Sociedad. En 1998 se recogían adicionalmente los ingresos derivados del contrato de suministro de electricidad de la Sociedad con FEDA (Forces Electriques d'Andorra) que ha sido resuelto por FEDA el 15 de enero de 1999.

En Otros ingresos por prestación de servicios se incluyen los derivados de las actividades de diversificación de la Sociedad a través de la cesión de uso de la red de telecomunicaciones y de los trabajos de consultoría, ingeniería, construcción y mantenimiento realizados para terceros.

(22) GASTOS DE PERSONAL

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Sueldos y salarios	6.521	6.409
Seguridad Social	1.612	1.536
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	164	150
Otros conceptos y cargas sociales	867	782
	-----	-----
	<u>9.164</u>	<u>8.877</u>

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Directores	22	22
Titulados superiores	289	303
Titulados medios	316	324
Técnicos no titulados	272	274
Administrativos	155	156
	-----	-----
	<u>1.054</u>	<u>1.079</u>

(23) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

El detalle de estos epígrafes en 1999 y 1998 es el siguiente:

	<u>Miliones de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Beneficios procedentes del inmovilizado material	21	7
Subvenciones de capital transferidas a resultados	665	728
Ingresos extraordinarios	318	1.485
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	112	204
	-----	-----
Total Ingresos extraordinarios	<u>1.116</u>	<u>2.424</u>
Variación de la provisión del inmovilizado Material (nota 5)	193	230
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	4	32
Gastos extraordinarios (nota 11)	1.163	1.816
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	82	25
	-----	-----
Total Gastos extraordinarios	<u>1.442</u>	<u>2.103</u>

En 1998 Ingresos extraordinarios incluye fundamentalmente la plusvalía, deducidos los gastos asociados a la operación, por la venta de la totalidad de la participación de la Sociedad en la Compañía Operadora

del Mercado Español de la Electricidad, S.A., operación realizada en cumplimiento de lo establecido en la Ley 54/97.

(24) REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio de 1999, 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 54 millones de pesetas (45 millones de pesetas en 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 figuran en el Balance de la Sociedad créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración por importe de aproximadamente 1 millón de pesetas, no existiendo ningún anticipo concedido (Al 31 de diciembre de 1998 no existe cantidad alguna por estos conceptos). Los créditos devengan intereses a tipos referenciados al Euribor más un diferencial del 0,25% y su devolución es en un plazo superior a doce meses.

(25) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Las operaciones de cobertura realizadas por la Sociedad a través de los denominados "instrumentos financieros derivados" se realizan básicamente a través de contratos no genuinos (transacciones individualizadas bilaterales), cuya clasificación a efectos contables es de cobertura de riesgos (véase nota 4-g).

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tenía contratadas las siguientes operaciones para cubrir los riesgos de tipo de interés y/o cambio de las deudas financieras:

<u>Principales cubiertos</u>	<u>Tipo de cobertura</u>	<u>Tipos de operaciones</u>	<u>Importe cubierto (Mptas.)</u>	<u>Plazo</u>
Obligaciones	Tipo interés	Swap y collar	16.500	Entre 1 mes y 6 años
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (pesetas y monedas área Euro)	Tipo interés	Swap y collar	6.655	Entre 1 mes y 9 años
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (divisas: Dólar USA)	Tipo interés y cambio	Swap	1.348	4 meses



(26) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, durante el ejercicio 1999, ha realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe aproximado de 148 millones de pesetas (133 millones de pesetas en 1998), que corresponden fundamentalmente a diferentes investigaciones sobre los efectos de las líneas de transporte en el medio ambiente, a protección de la avifauna, a adecuaciones paisajísticas del entorno de sus instalaciones, a gestión de residuos, a la implantación en la Sociedad del Sistema de Gestión Medioambiental de acuerdo con la Norma UNE-EN-ISO 14.001- cuya certificación se ha obtenido en mayo de 1999- y a la organización en 1999 de las III Jornadas sobre Líneas Eléctricas y Medio Ambiente, así como otros gastos entre los que se incluye una unidad organizativa especialmente dedicada a estas tareas.

Asimismo, durante 1999, se han realizado estudios de impacto ambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 33 millones de pesetas aproximadamente (44 millones aproximadamente en 1998), e incorporados al valor de las Inmovilizaciones materiales.

La Sociedad no tiene litigios en materia de protección y mejora del medio ambiente de los que se puedan derivar contingencias relevantes.

(27) INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES

La Sociedad ha procedido a elaborar información separada por actividades, de acuerdo con la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, y según el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico.

Para los ejercicios 1999 y 1998 la Sociedad ha procedido a separar contablemente sus Ingresos, Gastos, Activos y Pasivos entre las actividades de "Transporte", "Operación del Sistema", "Otras actividades eléctricas" y "Otras actividades no eléctricas".

Los principales criterios utilizados para la separación contable de actividades, cuyos detalles se presentan en los Anexos III-a y b y IV-a y b, han sido los siguientes:



- Los gastos y los ingresos directos se han imputado en origen a las actividades que los generan.
- Los gastos de personal se han asignado a las actividades en función de la dedicación de la plantilla a cada una de ellas.
- Las dotaciones para amortización de inmovilizado se han distribuido en función de la actividad a la que se adscribe el activo correspondiente.
- Los gastos y los ingresos financieros se han asignado a las actividades en función de las necesidades de financiación en cada período, excepto cuando están ligados de una manera directa a las mismas.
- Los gastos considerados generales o de estructura se han distribuido en función de los consumos que de los mismos realizan las distintas actividades con criterios objetivos de reparto, tales como número de personas, consumo de servicios y materiales, etc... .
- El gasto por Impuesto sobre Sociedades se imputa a las actividades que generan beneficio en proporción al mismo.
- Los elementos del inmovilizado están asignados a las actividades de forma directa. Los de uso compartido se han distribuido entre las actividades en función del uso estimado por las mismas, según criterios objetivos de reparto.
- El activo circulante se ha imputado a las actividades que lo generan excepto las cuentas de tesorería e inversiones financieras temporales, Otro activo circulante, que se han imputado a las actividades que presentan excedentes netos de financiación.
- Los fondos propios, sin tener en cuenta el resultado del ejercicio, han sido asignados a las actividades en 1998 suponiendo que éstas tienen una estructura de financiación homogénea. En 1999 se ha considerado que los dividendos son repartidos por las actividades que generan beneficio en proporción al mismo.

- Los ingresos a distribuir en varios ejercicios se han asignado directamente a las actividades.
- Las emisiones de obligaciones, las deudas con entidades de crédito, los deudores a largo plazo y los gastos a distribuir en varios ejercicios, dada su naturaleza financiera, se han distribuido en función de las necesidades de financiación netas de cada actividad.
- El resto del pasivo exigible se ha imputado directamente a las actividades, repartiéndose el compartido entre varias actividades según criterios objetivos.

(28) ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 Y DE LA INTRODUCCIÓN DEL EURO

a) Efecto 2000

La Sociedad ha constituido en 1998 un Comité de coordinación del Efecto 2000 y ha establecido varios Planes de Actuación con especial incidencia en la Red de Transporte. El coste de estos planes de actuación ha sido aproximadamente de 300 millones de pesetas, estando incorporado fundamentalmente a los gastos de mantenimiento y renovación de las instalaciones en el ejercicio 1999. La Sociedad estima irrelevante el valor neto contable de las aplicaciones informáticas u otras instalaciones cuya vida útil se ha visto afectada por dicho efecto.

Asimismo en la Sociedad ha residido en la fase de tránsito al año 2000 la Sede del Comité de Emergencia de la Operación del Sistema Eléctrico para el tránsito al año 2000, del que han formado parte, además de la Sociedad, representantes del Ministerio de Industria y Energía (MINER), Comisión Nacional de la Energía (CNE), Comisión Nacional del Sistema Eléctrico (CNSE), OMEL, además de las principales empresas eléctricas españolas.

El tránsito al año 2000 ha sido totalmente satisfactorio tanto desde el punto de vista de la Operación del Sistema Eléctrico, que no ha registrado ninguna anomalía significativa, como desde el punto de vista del comportamiento de las instalaciones de la Red de Transporte de la Sociedad.

b) Introducción del Euro

La Sociedad ha constituido en 1998 un Comité de coordinación para la introducción del Euro, con el objetivo de promover una transición planificada y ordenada y con los mínimos costes de adaptación.

Asimismo la Sociedad ha establecido el plan para efectuar el cambio al euro de la moneda local de la Sociedad, habiéndose llevado a cabo las primeras actuaciones de adaptación a la moneda única durante el periodo transitorio (véase nota 9-a).

No se esperan gastos de importe significativo derivados de este proceso.

(29) COMPROMISOS ADQUIRIDOS

Al 31 de diciembre de 1999 los principales contratos a largo plazo que la Sociedad tiene suscritos son los siguientes:

- a) Contrato de suministro de EDF a la Sociedad. El suministro comenzó en octubre de 1994 y tendrá una duración de 16 años. El día 8 de enero de 1997 se firmó un acuerdo entre la Sociedad y EDF sobre adaptación de los contratos de suministro de energía eléctrica, por la reducción de la capacidad prevista de interconexión eléctrica con Francia a causa de la decisión francesa de no proceder a la construcción de la línea de interconexión eléctrica Aragón-Cazaril.

En este acuerdo la potencia comprometida por EDF para los próximos años queda fijada entre 550 y 300 MW, dependiendo de los años. Asimismo, se establece una reducción de los precios de la energía que pueda ser adquirida al amparo del contrato y de la potencia disponible. También se establece el compromiso de ambas empresas para ampliar las interconexiones pirenaicas con una nueva interconexión.

- b) Contrato de apoyo de la Sociedad a EDF en periodo de punta de invierno. Este contrato comenzó 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, de acuerdo con la adaptación del contrato suscrita el 8 de enero de 1997.

- c) Contrato de suministro de la Sociedad con ONE. En mayo de 1998 la Sociedad y ONE suscribieron un acuerdo de modificación de este contrato, estableciendo la potencia en 90 MW y el periodo de suministro desde mayo de 1998 hasta diciembre del año 2002.
- d) Contrato entre la Sociedad y Netco Redes, S.A. (NETCO) de 1997, de cesión de uso y mantenimiento de la capacidad excedentaria de la Red de Fibra Óptica propiedad de la Sociedad, por un periodo de 30 años. Durante el ejercicio 1997, se produjo la cesión del contrato prevista en el mismo a favor de Retevisión, S.A. (RETEVISION).

(30) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 28 de enero de 2000 las Autoridades Fiscales han dado por concluidas sus actuaciones inspectoras respecto a los principales impuestos que le eran de aplicación a la Sociedad correspondientes al ejercicio 1997 (véase nota 20).

Como resultado de esta inspección en el ejercicio 2000 la Sociedad registrará un cargo neto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de aproximadamente 4 millones de pesetas.

Se han iniciado las negociaciones para revisar el Contrato suscrito en 1997 con NETCO, con el objetivo de satisfacer los requisitos legales en materia de competencia.

(31) CUADRO DE FINANCIACION

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1999 y 1998 se presentan en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

PEDRO MIELGO ALVAREZ: 

PEDRO RIVERO TORRE: 


RAFAEL MIRANDA ROBREDO: 

MARIA LUISA HUIDOBRO Y ARREBA: 

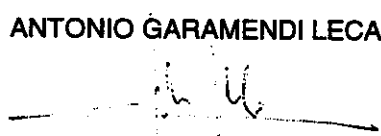
VICTORIANO REINOSO Y REINO: 

LUIS FELIPE CASTRESANA SANCHEZ: 

JAVIER HERRERO SORRIQUETA: 

ANTONIO TUÑON ALVAREZ: 

JUAN GURBINDO GUTIERREZ: 

ANTONIO GARAMENDI LECANDA: 

MANUEL ALVES TORRES: 

JOAQUIN CLOTEY BARRIGA: 

PABLO ISLA ALVAREZ DE TEJERA: 

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(expresado en millones de pesetas)

Anexo I

	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Previsión aceleración de inversiones	Reserva voluntaria	Previsión libertad amortización	Reserva por capital amortizado	Diferencias ajuste del capital a euros	Total reservas	Beneficios del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos al 31 diciembre de 1997	45.090	41.101	9.018	1.352	980	2.922	-	-	14.272	9.540	(3.000)	107.003
Distribución de los beneficios del ejercicio 1997:												
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reserva voluntaria	-	-	-	-	4.173	-	-	-	-	(5.367)	3.000	(2.367)
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	4.173	(4.173)	-	-
Beneficios del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	(106)	-	-	(106)	11.536	-	(106)
Beneficios del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.536	-	11.536
Saldos al 31 diciembre de 1998	45.090	41.101	9.018	1.352	5.153	2.816	-	-	18.339	11.536	-	116.066
Distribución de los beneficios del ejercicio 1998:												
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reserva voluntaria	-	-	-	-	4.614	-	-	-	-	(6.922)	-	(6.922)
Redenominación del capital social a euros:	-	-	-	-	-	-	-	-	4.614	(4.614)	-	-
Reducción del capital con cargo a reservas voluntarias	(45)	-	-	-	(45)	-	45	-	-	-	-	(45)
Redenominación del Capital social a euros (redondeo y ajuste)	(31)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revisión previsión libertad amortización	-	-	-	-	-	(105)	-	31	31	-	-	-
Beneficios del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	(105)	-	-	(105)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.501	(3.376)	12.501
Saldos al 31 de diciembre de 1999	45.014	41.101	9.018	1.352	9.722	2.711	45	31	22.879	12.501	(3.376)	116.119

Este Anexo forma parte integrante de la nota 9 de la Memoria.

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Cuadros de Financiación
al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(expresados en millones de pesetas)

APLICACIONES		<u>1999</u>	<u>1998</u>	ORIGENES		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Adquisiciones y altas de inmovilizado				Recursos procedentes de las operaciones			
Inmovilizaciones inmateriales		249	457	Resultado del ejercicio	12.501	11.536	
Inmovilizaciones materiales		6.295	3.426	Reversiones de provisiones para responsabilidades	(48)	(74)	
Inmovilizaciones financieras		1.897	989	Amortizaciones	16.668	16.397	
		<u>8.441</u>	<u>4.872</u>	Reversión previsión libertad de amortización	(105)	(106)	
Gastos a distribuir en varios ejercicios		1.787	---	Dotación a la provisión para jubilaciones y otras obligaciones	1.191	1.829	
Reducción de capital		45	---	Pérdidas por bajas de inmovilizado	(17)	111	
Dividendos		6.922	2.367	Dotación a la provisión para responsabilidades	337	81	
Dividendo a cuenta		3.376	---	Diferencias positivas de cambio	(3)	(22)	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		9.963	13.828	Gastos a distribuir en varios ejercicios traspasados al resultado del ejercicio	382	143	
Provisiones para riesgos y gastos		26	---	Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado del ejercicio	(1.652)	(1.685)	
				Dotación a la provisión de inmovilizado material	193	281	
				Reversión de la provisión de inmovilizado material	---	(51)	
					<u>29.447</u>	<u>28.440</u>	
				Ingresos a distribuir en varios ejercicios	873	2.304	
				Traspaso a corto de Deudores a largo plazo	---	5.385	
				Deudas a largo plazo	603	26.206	
				Enajenación y bajas de inmovilizado			
				Inmovilizaciones materiales	40	354	
				Inmovilizaciones financieras	658	438	
					<u>698</u>	<u>792</u>	
		<u>30.560</u>	<u>21.067</u>		<u>31.621</u>	<u>63.127</u>	
Aumento del capital circulante		1.061	42.060				
Total Aplicaciones		<u>31.621</u>	<u>63.127</u>	Total Orígenes	<u>31.621</u>	<u>63.127</u>	

Variación del capital circulante

	<u>1999</u>		<u>1998</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	---	50	---	51
Deudores	---	7.804	7.939	---
Acreedores a corto plazo	7.598	---	33.652	---
Inversiones financieras temporales	1.377	---	872	---
Tesorería	51	---	---	4
Ajustes por periodificación (de activo)	---	111	---	348
	<u>9.026</u>	<u>7.965</u>	<u>42.463</u>	<u>403</u>
Variación en el capital circulante	---	1.061	---	42.060
	<u>9.026</u>	<u>9.026</u>	<u>42.463</u>	<u>42.463</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 31 de la Memoria.

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Balance por actividades
al 31 de diciembre de 1999
(expresado en millones de pesetas)

EJERCICIO 1999 POR ACTIVIDADES

	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS		TOTAL REE	
	---	%	---	%	---	%	---	%	---	%
ACTIVO										
Inmovilizado	221.141	96	4.350	2	22	0	1.205	0	226.718	100
Inmovilizaciones inmateriales	738	47	847	53	---	---	5	---	1.590	100
Inmovilizaciones materiales	217.131	99	3.014	1	12	---	203	---	220.360	100
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	346.161	99	2.201	1	---	---	---	---	346.362	100
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	16.290	100	---	---	---	---	---	---	16.290	100
Otro Inmovilizado material	12.716	77	3.521	21	39	---	328	2	16.608	100
Análisis y otras Inmovilizaciones materiales en curso	66	38	108	62	---	---	---	---	172	100
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	-147.866	99	-927	1	---	---	---	---	-148.815	100
Otras amortizaciones	-6.856	77	-1.887	21	-27	---	-125	2	-8.895	100
Provisiones	-3.390	100	---	---	---	---	---	---	-3.390	100
Inmovilizaciones financieras	2.327	61	471	13	10	---	992	26	3.800	100
Deudas a largo plazo	945	98	18	2	---	---	5	---	968	100
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.819	82	292	13	108	5	3	---	2.222	100
Activo circulante	14.394	68	339	2	3.925	18	2.642	12	21.300	100
Existencias	568	100	---	---	---	---	---	---	568	100
Deudas	13.680	78	334	2	2.942	17	552	3	17.508	100
Otro activo circulante	---	---	---	---	983	32	2.089	68	3.072	100
Ajustes por periodificación	146	96	5	3	---	---	1	1	152	100
TOTAL ACTIVO	237.354	95	4.981	2	4.055	2	3.850	1	250.240	100
PASIVO										
Fondos propios	117.681	100	-1.860	-2	988	1	1.310	1	118.119	100
Capital y Reservas	107.664	99	6	---	355	---	969	1	108.994	100
Resultado del ejercicio	13.094	105	-1.868	-15	827	7	446	3	12.501	100
Dividendo a cuenta	-3.077	91	---	---	-194	6	-105	3	-3.376	100
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14.315	45	1.250	4	1.009	3	15.048	48	31.822	100
Provisiones para riesgos y gastos	2.776	69	1.097	27	95	1	113	3	4.041	100
Acreedores a largo plazo	63.743	98	1.223	2	---	---	293	---	65.259	100
Acreedores a corto plazo	20.842	66	907	3	8.589	28	1.061	3	31.199	100
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	20.614	84	876	3	2.088	9	989	4	24.577	100
Ajustes por periodificación	28	---	31	---	6.491	98	72	2	6.622	100
Financiación entre actividades	18.197	---	2.364	---	-6.586	---	-13.975	---	---	---
TOTAL PASIVO	237.354	95	4.981	2	4.055	2	3.850	1	250.240	100

Este Anexo forma parte integrante de la nota 27 de la Memoria

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
 Balance por actividades
 al 31 de diciembre de 1998
 (expresado en millones de pesetas)

EJERCICIO 1998 POR ACTIVIDADES

ACTIVO	IRANSPORTE	%	OPERACIÓN DEL SISTEMA	%	OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL REE	%
					ELECTRICAS	NO ELECTRICAS		
Inmovilizado	231.116	98	4.375	2	30	298	235.819	100
Inmovilizaciones inmateriales	912	51	867	49	1	5	1.785	100
Inmovilizaciones materiales	227.172	99	3.088	1	22	223	230.505	100
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	343.917	99	2.165	1	2	20	346.104	100
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	12.788	100	1	—	—	—	12.787	100
Otro inmovilizado material	12.917	74	4.282	24	38	325	17.562	100
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	116	100	—	—	—	—	116	100
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(132.873)	99	(764)	1	(1)	(6)	(133.644)	100
Otras amortizaciones	(6.504)	70	(2.586)	26	(17)	(116)	(9.233)	100
Provisiones	(3.187)	100	—	—	—	—	(3.187)	100
Inmovilizaciones financieras	2.084	81	402	16	7	68	2.561	100
Deudas a largo plazo	948	98	18	2	—	2	968	100
Gastos a distribuir en varios ejercicios	801	98	15	2	—	1	817	100
Activo circulante	13.733	50	92	—	6.039	5.973	27.837	100
Existencias	618	100	—	—	—	—	618	100
Deudas	13.013	52	88	—	6.333	5.878	25.312	100
Otro activo circulante	—	—	—	—	1.550	94	1.644	100
Ajustes por periodificación	102	39	4	2	156	1	263	100
TOTAL ACTIVO	245.650	92	4.482	2	6.069	6.272	264.473	100
PASIVO								
Fondos propios	113.490	98	6	—	716	1.854	116.066	100
Capital y Reservas	102.446	96	1.938	2	13	133	104.530	100
Resultado del ejercicio	11.044	96	(1.932)	(17)	703	1.721	11.536	100
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14.574	46	1.259	4	1.222	15.349	32.404	100
Provisiones para riesgos y gastos	1.685	65	795	31	46	63	2.589	100
Acreedores a largo plazo	74.460	100	152	—	—	5	74.617	100
Acreedores a corto plazo	27.959	72	659	2	9.463	717	38.797	100
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	27.936	83	626	2	4.284	681	33.507	100
Ajustes por periodificación	23	—	32	1	5.179	56	5.290	100
Financiación entre actividades	13.462	—	1.612	—	(3.378)	(11.716)	—	—
TOTAL PASIVO	245.650	92	4.482	2	6.069	6.272	264.473	100

Este Anexo forma parte integrante de la nota 27 de la Memoria

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica por actividades
para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1999
(expresada en millones de pesetas)

EJERCICIO 1998 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		OTRAS ACTIVIDADES ELECTRICAS		OTRAS ACTIVIDADES NO ELECTRICAS		TOTAL REE (C)	
	---	%	---	%	---	%	---	%	---	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	52.588	58	1.020	1	34.796	39	1.964	2	90.368	100
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	1.490	90	91	6	1	--	70	4	1.652	100
+ Ingresos por imputación entre actividades	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100
= Valor de la producción	54.078	59	1.111	1	34.797	38	2.034	2	92.020	100
-Consumos	(1.428)	4	(13)	---	(33.637)	95	(202)	1	(35.260)	100
-Gastos externos	(3.792)	86	(128)	3	--	---	(468)	11	(4.388)	100
-Gastos por imputación entre actividades	(2.853)	85	(283)	8	(1)	---	(234)	7	(3.371)	100
= Valor añadido de la empresa	46.006	94	687	1	1.159	2	1.130	3	48.981	100
-Otros gastos	(19)	100	---	---	---	---	---	---	(19)	100
-Gastos de personal	(6.830)	75	(1.893)	18	(18)	---	(623)	7	(9.164)	100
= Resultado bruto de explotación	39.166	99	(1.006)	(3)	1.141	3	507	1	39.798	100
-Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(16.037)	96	(623)	4	(7)	---	(1)	---	(16.668)	100
-Involucias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	(178)	80	(30)	14	--	---	(14)	6	(220)	100
= Resultado neto de explotación	22.943	100	(1.859)	(7)	1.134	5	492	2	22.910	100
+Ingresos financieros	153	58	3	1	6	2	101	39	263	100
-Gastos financieros	(3.555)	95	(75)	2	(130)	3	--	---	(3.760)	100
= Resultado de las actividades ordinarias	19.541	101	(1.731)	(9)	1.010	5	593	3	19.413	100
+Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	751	67	135	12	213	19	17	2	1.116	100
-Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(835)	74	(270)	22	(9)	1	(95)	3	(1.249)	100
-Variación de las provisiones del inmovilizado material	(193)	100	--	--	--	--	--	--	(193)	100
= Resultado antes de impuestos	18.164	100	(1.866)	(10)	1.214	7	575	3	19.087	100
-Impuesto sobre Sociedades	(6.070)	92	---	---	(387)	6	(129)	2	(6.586)	100
= Resultado después de impuestos	13.094	105	(1.866)	(15)	827	7	446	3	12.501	100

(*) Estos datos difieren de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias debido la existencia de Gastos por imputación entre actividades.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 27 de la Memoria.

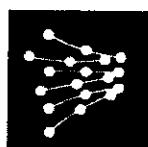
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica por actividades
para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1998
(expresada en millones de pesetas)

EJERCICIO 1998 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS		TOTAL REE.(*)	
	%		%		%		%		%	
Ventas netas y prestaciones de servicios	58	1.046	1	34.346	38	2.257	3	89.218	100	
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	91	104	7	10	1	19	1	1.384	100	
+Ingresos por imputación entre actividades	72	33	17	2	1	20	10	193	100	
=Valor de la producción	58	1.183	1	34.358	38	2.286	3	90.795	100	
-Consumos	4	(13)	---	(33.285)	95	(221)	1	(35.004)	100	
-Gastos externos	86	(334)	7	(1)	---	(370)	7	(5.040)	100	
-Gastos por imputación entre actividades	79	(529)	18	(14)	---	(101)	3	(3.020)	100	
=Valor añadido de la empresa	94	307	1	1.058	2	1.604	3	47.731	100	
-Otros gastos	(74)	---	---	---	---	---	---	(74)	100	
-Gastos de personal	(6.742)	(1.630)	18	(39)	---	(415)	5	(8.826)	100	
=Resultado bruto de explotación	37.946	(1.323)	(3)	1.019	2	1.188	3	38.931	100	
-Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(15.298)	(400)	3	---	---	---	---	(15.698)	100	
-Involucras de crédito y variación de las provisiones de tráfico	43	---	---	---	---	(144)	143	(101)	100	
=Resultado neto de explotación	22.690	(1.723)	(7)	1.019	4	1.045	5	23.031	100	
+Ingresos financieros	220	2	---	12	2	371	62	605	100	
-Gastos financieros	(6.346)	(46)	1	(209)	3	(8)	---	(6.609)	100	
=Resultado de las actividades ordinarias	16.564	(1.767)	(10)	822	5	1.408	8	17.027	100	
+Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	857	221	9	213	9	1.157	47	2.448	100	
-Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(1.347)	(424)	23	(14)	1	(66)	3	(1.851)	100	
-Variación de las provisiones del inmovilizado material	(288)	36	(16)	---	---	---	---	(230)	100	
=Resultado antes de impuestos	15.806	(1.932)	(11)	1.021	6	2.499	14	17.394	100	
-Impuesto sobre Sociedades	(4.762)	---	---	(318)	6	(776)	13	(5.858)	100	
=Resultado después de impuestos	11.044	(1.932)	(17)	703	6	1.721	15	11.536	100	

(*) Estos datos difieren de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Anexo II) debido la existencia de Ingresos y Gastos por imputación entre actividades.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 27 de la Memoria.



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Informe de Gestión
Ejercicio 1999



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

El año 1999 ha sido de una especial significación para RED ELÉCTRICA, al haberse producido un cambio decisivo en su situación accionarial y societaria, como consecuencia de la Oferta Pública de Venta de acciones, que constituye indudablemente el acontecimiento más destacable del ejercicio. Con la salida a Bolsa se enriquece de manera notable la composición del accionariado, que pasa a ser mayoritariamente privado.

A dos años de la aprobación de la Ley del Sector Eléctrico, el papel de RED ELÉCTRICA se reconoce como insustituible, y se consolida nuestra posición en el sistema eléctrico. También fuera de nuestras fronteras se nos reconoce como empresa de referencia, lo que nos proporciona un buen posicionamiento para el desarrollo de nuevas oportunidades de negocio.


Hechos más significativos

El ejercicio se caracterizó por la exigencia creciente de calidad en la operación del sistema eléctrico, como consecuencia de las elevadas tasas de crecimiento de la demanda, y del incremento en el número de agentes del mercado.

La demanda de energía eléctrica, tanto mensual como diaria y horaria, superó sus respectivos máximos históricos durante el mes de diciembre con 16.845 GWh de demanda mensual, 622 GWh de demanda de energía diaria y 31.247 MW de demanda de potencia horaria. La demanda anual de energía eléctrica alcanzó los 184.002 GWh, con un crecimiento del 6,4% respecto al año anterior.

Los intercambios internacionales en el año aumentaron, con una importación que alcanzó los 8.286 GWh y una exportación de 2.586 GWh, resultando un saldo importador de 5.718 GWh.

Las actuaciones de RED ELÉCTRICA para el desarrollo de la red de transporte han permitido incorporar nuevas instalaciones durante el año 1999:

- 
-
- En Extremadura, la ampliación de la subestación de Balboa con la instalación de un módulo de transformación de 325 MVA y relación de transformación 400/220 kV y la construcción de nuevas posiciones de transformación y de línea para aumentar la fiabilidad eléctrica de la zona sur de Badajoz.
 - En Levante, se ha ampliado la subestación de Rocamora, con dos nuevas posiciones a 400 kV de transformación y acoplamiento que reforzarán la red de transporte en la zona.

Asimismo se ha adquirido la subestación de Elcogas a 220 kV, que consta de tres interruptores. Se han iniciado otros proyectos de inversión en la red peninsular, que se encuentran en curso de ejecución.

De acuerdo con lo previsto en el Plan de Reestructuración de los Centros de Control Eléctrico en 1999 comenzó ésta con el traspaso de las funciones de operación de la zona Sur, que se venían desempeñando en el Centro de Sevilla, al Centro de Control de Tres Cantos. Las actuaciones previstas en el citado Plan proseguirán durante los dos próximos años.

Con el objetivo de optimizar los trabajos de mantenimiento de instalaciones y conseguir una mayor eficiencia se ha acometido la reorganización territorial de las Zonas de operación y mantenimiento, agrupándose las ocho Zonas anteriormente existentes en cinco Demarcaciones.

El llamado Efecto 2000 exigió un importante esfuerzo profesional y técnico, para planificar y poner en marcha numerosas medidas destinadas a asegurar el normal desarrollo de la actividad y la prevención de cualquier efecto adverso. El plan de prevención se llevó a cabo en estrecha colaboración con todas las empresas del sector eléctrico y con la Administración del Estado. El papel de RED ELÉCTRICA fue muy destacado, liderando tres de los seis grupos del Comité de Emergencia para el Efecto 2000 que organizó el Ministerio de Industria y Energía.



El ejercicio 1999 ha sido el de inicio de la expansión internacional y de profundización de las actividades de diversificación, en línea con la estrategia de futuro diseñada, basada en la ampliación de la base de negocio con criterios de crecimiento y rentabilidad.

En este ejercicio, un consorcio liderado por RED ELÉCTRICA, se adjudicó el Concurso Público para la entrega en concesión al sector privado del Reforzamiento de los Sistemas Eléctricos de Transmisión del Sur de Perú. Este concurso fue convocado por el gobierno peruano como parte del proceso de privatizaciones. Se trata de un contrato tipo BOOT (construcción, propiedad, operación y transferencia), con una concesión de operación por 30 años. RED ELÉCTRICA es líder y actúa como Operador Estratégico de REDESUR, la empresa filial establecida con este objeto. El proyecto incluye la construcción de 3 líneas a 220 KV con una longitud total de 444 km. y de 4 subestaciones en Socabaya, Moquegua, Tacna y Puno. Durante el ejercicio se han alcanzado todos los objetivos y cumplido todos los plazos previstos. De acuerdo con el programa establecido, las primeras instalaciones entrarán en servicio en septiembre de 2000.

En cuanto a las actividades de diversificación, se han formalizado diversos contratos de consultoría y asistencia técnica de muy alto nivel, consolidando esta línea de actuación, entre los que cabe destacar los siguientes:

- El Office National d'Electricité (ONE) de Marruecos adjudicó, por medio de un concurso internacional, un proyecto de consultoría para la asistencia técnica en el proceso de renovación de su despacho de control eléctrico.
- La empresa italiana Eliabruzzo ha contratado un programa de asistencia técnica y formación para la realización de trabajos en tensión en líneas aéreas mediante la utilización de helicópteros.
- La compañía eléctrica siria Public Establishment for Generation and Transmission of Electricity (PEGTE) ha contratado el desarrollo e implantación del sistema de planificación de la operación del sistema sirio, incluyendo la



previsión de la demanda de corto y medio plazo y la operación conjunta de sus instalaciones de generación y transporte.


Además de los proyectos mencionados, durante el mes de febrero se firmará el contrato con la Unión Europea para la asesoría a todos los países sudamericanos del proyecto "Estudio de viabilidad para la implementación de una Organización para coordinar los futuros mercados regionales de electricidad en América del Sur".

Adicionalmente, en la actualidad, RED ELÉCTRICA está analizando interesantes oportunidades de inversión que previsiblemente pueden materializarse en este año, principalmente en Sudamérica, Centroamérica y Europa. En cuanto a proyectos de asesoría y consultoría, también se están preparando los análisis y ofertas de proyectos en diversos países del mundo.

En el ámbito de las relaciones laborales, durante 1999 destaca la firma del VI Convenio Colectivo que regulará las relaciones de trabajo entre la empresa y sus empleados hasta el 31 de diciembre de 2000.

El presente Convenio incorpora tres elementos esenciales orientados al logro y la eficiencia; la eliminación del concepto de antigüedad del sistema retributivo, el incremento de la retribución variable ligada a la consecución de resultados y a la evaluación del desempeño y la flexibilidad de jornada y horario para las personas y los equipos que lo requieren por necesidades operativas o de mercado.

El acontecimiento más relevante del ejercicio fue la Oferta Pública de Venta de acciones de RED ELÉCTRICA realizada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI). La salida a Bolsa y la nueva estructura accionarial, de mayoría privada, potenciarán la dimensión empresarial de las actividades de RED ELÉCTRICA e incentivarán las actuaciones de la compañía hacia la creación de valor para los accionistas. Los primeros meses de cotización no han reflejado adecuadamente la valoración de la empresa, en una coyuntura en que los valores de menor capitalización bursátil pueden verse penalizados a corto plazo. Sin embargo, existe la certeza de que a plazos más largos las empresas rentables y sólidas, como



es el caso de RED ELÉCTRICA, retribuyen a sus accionistas adecuadamente, no sólo con dividendos, sino también con la cotización.

Como medida adicional a la salida a Bolsa, para adaptarse más favorablemente a este nuevo entorno, se ha redenominado en euros tanto el capital social como el valor nominal de las acciones. También se llevó a cabo un desdoblamiento del valor nominal de los títulos en una proporción tres por uno.

Por último, RED ELÉCTRICA completó la adaptación de sus órganos de gobierno a los principios y recomendaciones del Código Ético de los Consejos de Administración de Sociedades con la aprobación de un nuevo Reglamento, la creación de dos Comisiones, de Retribuciones y de Auditoría y Cumplimiento, y la renovación del Consejo con la designación de consejeros independientes.

Análisis de Resultados

Los resultados después de impuestos han sido 12.501 millones de pesetas, cifra que representa un crecimiento del 8,4% sobre los obtenidos en 1998 y que permitirá que la Sociedad continúe mejorando la retribución de su capital. La mejora de los resultados ha elevado también la tasa de rentabilidad, tanto sobre fondos propios como sobre los activos, alcanzándose un ROE del 10,6% y un ROA del 12,7%.

En el aumento de los beneficios destacan los procedentes de las actividades ordinarias que se han elevado a 19.413 millones de pesetas, antes de impuestos, lo que representa un incremento de 2.340 millones de pesetas en relación con los registrados en 1998.

Los ingresos ordinarios de RED ELÉCTRICA han alcanzado en 1999 un valor de 92.283 millones de pesetas, cifra superior en 850 millones de pesetas a la obtenida en el ejercicio anterior. Ello es consecuencia, fundamentalmente, del aumento de los ingresos provenientes de la actividad de Transporte de energía eléctrica. La retribución de las actividades de Transporte y Operación del Sistema alcanzó la cifra de 53.590 millones de pesetas, un 1,9% superior a la de 1998.

Los gastos ordinarios han sido 72.870 millones de pesetas frente a los 74.360 millones del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, de los menores gastos financieros debido a la bajada de los tipos de interés y a la reducción del endeudamiento, y de las mejoras producidas en la eficiencia interna de la Sociedad de acuerdo con el Plan de Reducción de Costes que se viene aplicando en los últimos ejercicios.

Los resultados extraordinarios son inferiores a los del ejercicio 1998 ya que éstos recogían la plusvalía de 1.150 millones de pesetas generada por la venta de la Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, constituida y privatizada por RED ELÉCTRICA en cumplimiento de la Ley del Sector Eléctrico.

El Cash-Flow antes de impuestos ascendió a 37.402 millones de pesetas, cifra que supera en un 4,3% a la obtenida en el ejercicio precedente y que supone el 63,8% de los ingresos totales de RED ELÉCTRICA si se excluyen los ingresos procedentes de los contratos de importación y exportación de energía. Esta generación de fondos, que ha permitido la financiación de la actividad inversora de la empresa, ha posibilitado adicionalmente reducir el endeudamiento en 14.798 millones de pesetas.

Las inversiones realizadas en 1999 han ascendido a 7.459 millones de pesetas. La actividad inversora, inferior a la prevista al inicio del ejercicio, ha estado influenciada por la reprogramación de actividades en el nuevo eje Madrid-Aragón y los retrasos en los Parques Eólicos de Andalucía y Galicia. Se ha realizado una parte de las adquisiciones previstas de instalaciones de la red de transporte a otras empresas eléctricas.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

La información correspondiente a este apartado está incluida en la Nota 30 de las Cuentas Anuales. Se refiere a la finalización de las actuaciones de las Autoridades Fiscales respecto de los principales impuestos de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1997, con resultados plenamente satisfactorios, y al inicio de las negociaciones para revisar el Contrato suscrito con NETCO, lo que se reflejó en la cotización de las acciones de la Empresa a finales de febrero.



EVOLUCION PREVISIBLE

Para el año 2000 se mantienen las previsiones de entorno económico favorable, que ha caracterizado los últimos ejercicios. Se prevé que RED ELÉCTRICA prosiga el crecimiento equilibrado de sus magnitudes económico-financieras más significativas, continuando la mejora de los resultados y de la rentabilidad de la empresa.

El año 2000 ha de ser el de la consolidación de la expansión de RED ELÉCTRICA, los esfuerzos estarán dirigidos principalmente a la internacionalización. Actualmente, los procesos de reordenación de sistemas eléctricos crean oportunidades de inversión en los principales países de Iberoamérica y, en menor número, en otras regiones. También hay oportunidades en el campo de la consultoría y de la gestión.

Las perspectivas de negocio en telecomunicaciones, consecuencia de la renegociación del Contrato suscrito con NETCO, permitirán que la cotización evolucione, situándose en los niveles que los analistas y expertos señalan.

INVESTIGACION Y DESARROLLO Y PROTECCION DEL MEDIO AMBIENTE

Dentro de la actividad de I+D durante 1999 ha tenido especial relevancia la elaboración y aprobación del Plan de Investigación, Desarrollo e Innovación Tecnológica, que tiene como objetivo impulsar la innovación tecnológica, alineándola con las estrategias corporativas y reforzando su orientación a la obtención de resultados.

Durante el año 1999 se ha trabajado en una treintena de proyectos con un volumen aproximado de 180 millones de pesetas. Entre los proyectos finalizados destacan el "Estudio de las aplicaciones potenciales de la superconductividad en los sistemas eléctricos", el "Sistema integrado de control y protección", el proyecto sobre "Microcortes y huecos de tensión en distribución" y el relativo a los "Efectos biológicos de los Campos Electromagnéticos". Asimismo, se ha iniciado, entre otros, el proyecto sobre el "Desarrollo de un sistema guiado de vehículos aéreos



autónomos para el seguimiento e inspección de líneas eléctricas mediante técnicas de visión por computador".

RED ELÉCTRICA considera una prioridad dentro de su estrategia empresarial el compromiso con el medio ambiente. Este compromiso está plasmado en los principios que conforman la Política Medioambiental aprobada en 1998 y es aplicado racionalmente según el Sistema de Gestión Medioambiental implantado de acuerdo con la Norma UNE-EN ISO 14001.

En 1999 RED ELÉCTRICA ha obtenido el Certificado de su Sistema de Gestión Medioambiental, convirtiéndose de esta manera en la primera empresa española en obtener esta certificación para todas sus actividades y centros de trabajo y la primera del sector eléctrico en conseguir que todas las actividades de transporte quedasen certificadas de forma global.

Si bien desde 1987 se realizan Estudios de Impacto Ambiental para todos los proyectos de nuevas instalaciones, no ha sido hasta 1999 cuando, en virtud de las modificaciones introducidas por la Ley del Sector Eléctrico, RED ELÉCTRICA ha podido someter por vez primera una de sus líneas (Bolarque - C.N. Trillo de 220 kV) al procedimiento de Evaluación de Impacto Ambiental, obteniendo Declaración de Impacto Ambiental positiva.

RED ELÉCTRICA mantiene como un objetivo esencial obtener Certificaciones de Calidad en todas sus actividades básicas. Fruto del desarrollo de su política de calidad ha sido la obtención en 1999 de las certificaciones, según las normas ISO 9000, correspondientes a:

- Ingeniería, Construcción y Mantenimiento de líneas de alta tensión y fibra óptica.
- Ingeniería, Construcción y Mantenimiento de subestaciones de alta tensión.
- Operación del Sistema Eléctrico Peninsular.

Con la obtención de estas certificaciones RED ELÉCTRICA es actualmente la única empresa del sector que tiene certificadas en su totalidad las actividades que desarrolla para el Sistema Eléctrico Nacional.