

1. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA EMISIÓN

VALORES OFERTADOS Y DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: Los valores ofrecidos son pagarés de empresa, representados por anotaciones en cuenta, emitidos al descuento y forman parte del «Programa de Emisión de Pagarés 2005» de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

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

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

VIGENCIA DEL PROGRAMA: Desde el 19 de enero de 2005 al 18 de enero de 2006.

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

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

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

FECHA DE AMORTIZACIÓN: Los pagarés serán emitidos a plazos de uno, tres, seis, nueve, doce, quince y dieciocho meses en el caso de las emisiones mediante subasta y de entre una semana y dieciocho meses en el caso de Colocaciones Directas. En ningún caso se emitirán pagarés a más de 548 días.

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

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

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

PERIODO DE SUSCRIPCIÓN: El presente Programa de Pagarés estará vigente desde el 19 de enero de 2005 al 18 de enero de 2006. Durante la vigencia del Programa se podrán suscribir los Pagarés en las mencionadas Entidades Colaboradoras, considerando que siempre y cuando las condiciones del mercado no lo impidan se celebrará al menos una subasta al mes en las emisiones mediante subasta y sin periodicidad fija para Colocaciones Directas de pagarés.

COLOCACIÓN: La colocación de los pagarés en cada uno de los sistemas se llevará a cabo de la siguiente forma:

Sistema de colocación mediante subastas: El volumen de pagarés a suscribir por las Entidades Colaboradoras en las subastas y el precio de suscripción serán los adjudicados para cada una de ellas en la resolución de cada subasta para cada plazo. El importe mínimo de suscripción es de 500.000 euros por plazo.

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

COTIZACIÓN: Se solicitará la admisión a cotización de los Pagarés del Programa en el mercado organizado oficial, de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (A.I.A.F.).

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

RÉGIMEN FISCAL: Las emisiones de pagarés amparados en el presente programa, están sometidas a la legislación general en materia fiscal, que se especifica en el folleto inscrito en la C.N.M.V. En el caso de residentes, las personas jurídicas no están sometidas a retención, y las personas físicas están sujetas, actualmente, a una retención del 15%.

2. CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES:

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

El folleto de emisión y el presente tríptico han sido inscritos en los registros de la C.N.M.V. con fecha 13 de enero de 2005. El Folleto Informativo está a disposición del público en las Entidades Colaboradoras, en la C.N.M.V., en la Entidad Agente de Pagos y en la Sede Social del Emisor.

3. DATOS DEL EMISOR

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



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

Programa de Pagarés 2005

Edificio de delegación de La Coruña



PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS DE RED ELÉCTRICA



BALANCE SITUACIÓN CONSOLIDADO (En miles de €)			
ACTIVO	30/09/04	2003	2002
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	724	1.152	1.723
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	11.429	10.780	9.396
INMOVILIZACIONES MATERIALES	3.047.326	3.018.615	2.463.568
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	44.680	43.809	40.517
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.544	1.551	9.029
DEUDORES A LARGO PLAZO	7.769	4.292	8.392
INMOVILIZADO	3.113.472	3.080.199	2.532.625
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	16.236	17.817	19.902
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	45.180	54.286	52.995
EXISTENCIAS	27.357	18.459	6.790
DEUDORES	203.133	210.229	288.630
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	12.843	11.891	29.333
TESORERÍA	8.620	4.174	2.243
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	27.360	2.890	17.638
ACTIVO CIRCULANTE	279.313	247.643	344.634
TOTAL ACTIVO	3.454.201	3.399.935	2.950.156

PASIVO	30/09/04	2003	2002
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540	270.540
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022	247.022
OTRAS RESERVAS	341.436	279.846	231.434
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-47.909	-28.781	-13.911
RESERVAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	-295	1.305	1.678
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	-8.006	-7.996	-1.810
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	101.076	115.784	99.858
DIVIDENDO A CUENTA	0	-28.621	-25.511
FONDOS PROPIOS	903.864	849.099	809.300
SOCIOS EXTERNOS	57	55	62
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	251.715	236.566	218.843
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	53.569	43.419	25.427
EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	850.000	845.076	95.966
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	792.115	939.788	244.980
OTROS ACREEDORES	42.906	42.664	43.642
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS	0	400	4.132
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.685.021	1.827.928	388.720
EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	47.668	62.670	33.041
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	296.506	101.884	1.172.903
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (A CORTO PLAZO)	1	11	2
ACREEDORES COMERCIALES	79.041	69.262	93.688
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	126.205	173.730	187.037
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	9.654	35.311	21.133
ACREEDORES A CORTO PLAZO	559.975	442.868	1.507.804
TOTAL PASIVO	3.454.201	3.399.935	2.950.156

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (En miles de €)			
GASTOS	30/09/04	2003	2002
APROVISIONAMIENTOS	161.438	239.038	277.470
GASTOS DE PERSONAL	58.794	66.854	61.641
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	150.338	195.497	118.040
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	613	-2.057	1.382
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	125.334	176.873	90.380
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	496.517	676.205	548.913
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	206.875	250.001	162.242
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	58.097	74.774	24.788
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	135	240	1.214
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	58.232	75.014	26.002
PÉRDIDAS (B⁰) POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-155	1.966	474
AMORTIZACIÓN FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	1.571	2.095	1.047
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	149.574	174.975	138.572
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	5.433	7.850	2.810
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.484	1.151	6.943
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	153.058	176.126	145.515
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y OTROS IMPUESTOS	-51.977	-60.337	-45.654
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	101.081	115.789	99.861
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	5	5	3
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	101.076	115.784	99.858

INGRESOS	30/09/04	2003	2002
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	691.103	907.316	695.507
TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA EL INMOVILIZADO	10.135	11.321	13.213
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.154	7.569	2.435
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	703.392	926.206	711.155
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	0	1.759	9
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	1.948	1.665	1.428
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	399	262	1.811
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	2.347	3.686	3.248
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	55.885	71.328	22.754
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	8.917	9.001	9.753



RED
ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

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

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

www.ree.es