



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

INFORME ANUAL 2001



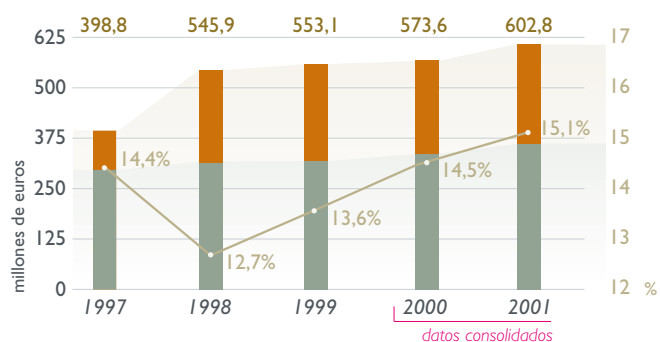


CONTENIDOS

PRINCIPALES MAGNITUDES	4
CARTA DEL PRESIDENTE	6
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN	10
ACONTECIMIENTOS DESTACABLES DEL AÑO 2001	12
NEGOCIOS DEL GRUPO	15
GESTIÓN DE LA RED DE TRANSPORTE	16
DESARROLLO DE LA RED DE TRANSPORTE	17
MANTENIMIENTO DE LAS INSTALACIONES DE LA RED DE TRANSPORTE	25
OPERACIÓN DEL SISTEMA ELÉCTRICO	28
NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES	33
NEGOCIO INTERNACIONAL	37
GESTIÓN CORPORATIVA	41
RECURSOS HUMANOS	42
GESTIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA	46
PRESENCIA EN ORGANISMOS INTERNACIONALES	52
COOPERACIÓN Y PATROCINIO	54
INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN	56
CALIDAD	60
MEDIO AMBIENTE	63
ACCIONISTAS E INFORMACIÓN BURSÁTIL	67
DOCUMENTACIÓN LEGAL	73
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	74
BALANCE	74
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	76
MEMORIA	78
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	114
PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO	122
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE	123
CÓDIGO DEL BUEN GOBIERNO	125

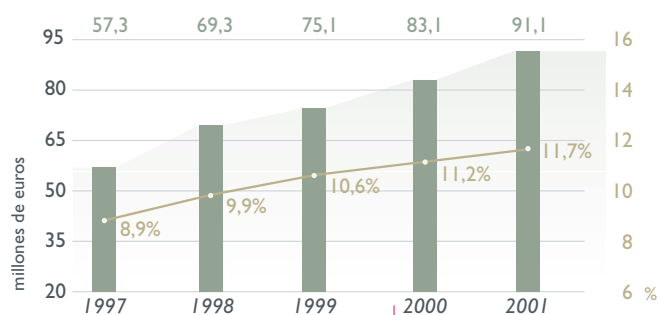
Ingresos de explotación

Ventas de energía y potencia y otros ingresos
Ingresos por transporte y operación del sistema
Margen (RDI/Ingresos de explotación)



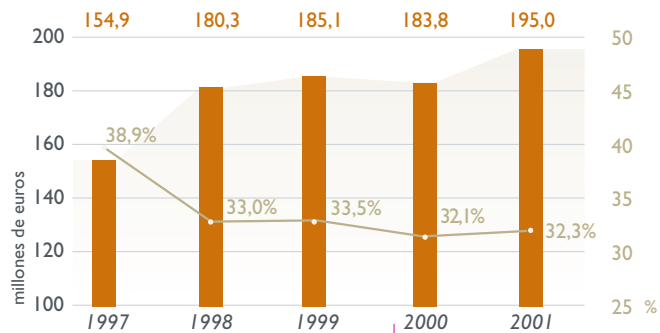
Resultado después de impuestos

Resultado después de impuestos (RDI)
ROE (RDI/Fondos propios)



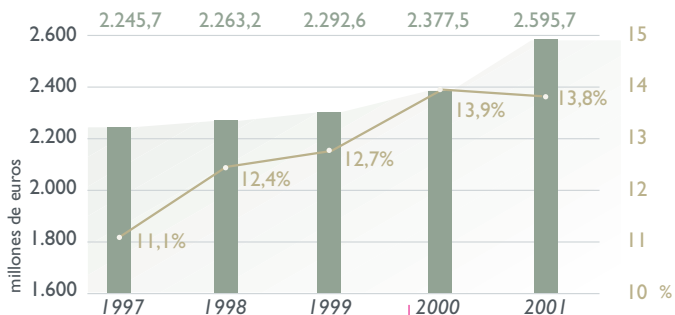
Cash-Flow después de impuestos

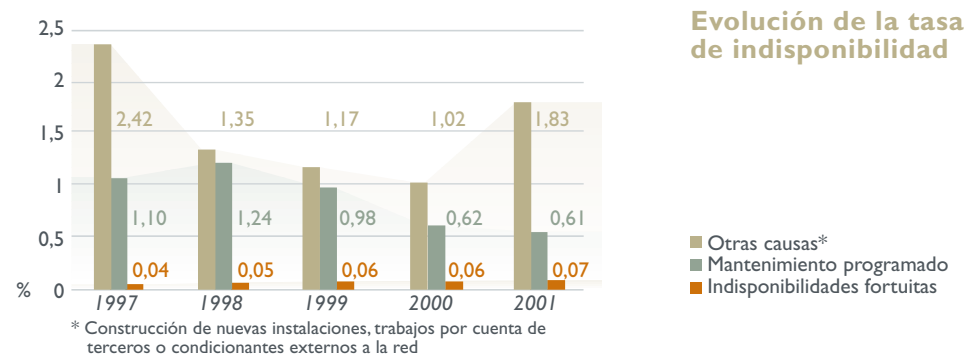
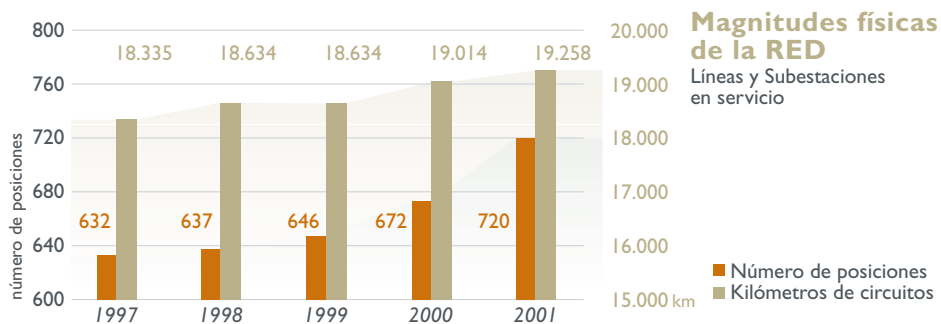
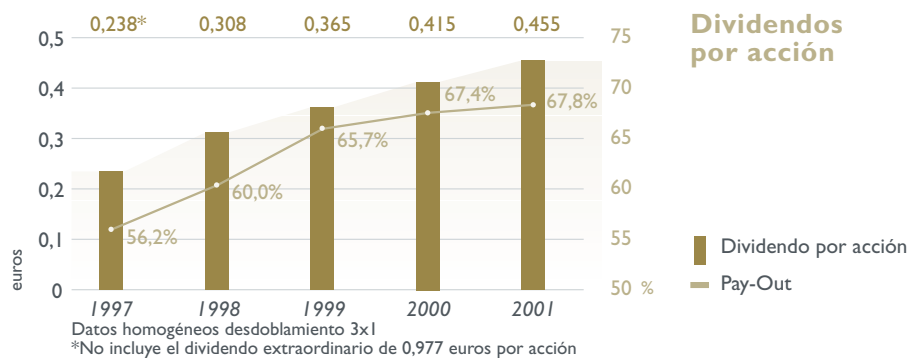
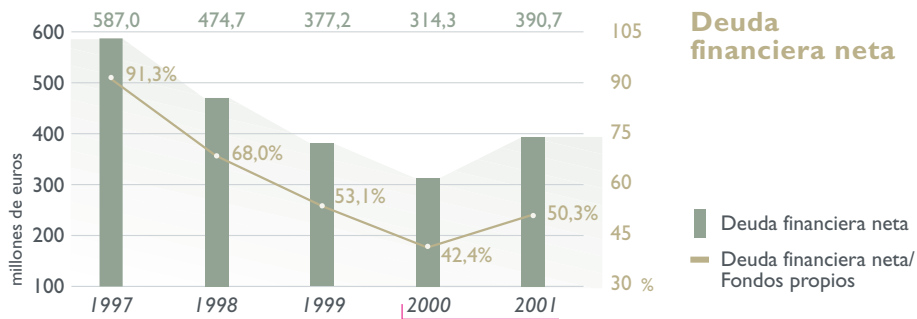
Cash-Flow después de impuestos
Cash-Flow después de impuestos/Ingresos de explotación



Inmovilizado material

Inmovilizado material bruto
ROA (BAIT/Activo neto)





CARTA DEL **PRESIDENTE**



Pedro Mielgo Álvarez
Presidente de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

SEÑORAS Y SEÑORES ACCIONISTAS:

Durante el año 2001 RED ELÉCTRICA, consciente de su responsabilidad en relación con el sistema eléctrico español, objetivo primordial y fundamental de la compañía, ha dado pasos decisivos para consolidar su liderazgo en los ámbitos de su actividad empresarial.

A lo largo del pasado ejercicio se completó la implantación del nuevo modelo de operación integrada del Sistema Eléctrico Español que modifica la anterior estructura regional, con el fin de garantizar una mayor seguridad y calidad del suministro eléctrico en España. Un complejo proceso que se ha completado con varios meses de antelación sobre la fecha prevista.

Las inversiones realizadas por RED ELÉCTRICA en la Red de Transporte durante el ejercicio 2001, se han elevado a 130 millones de euros, cifra que representa un incremento del 66% respecto a las del año anterior. En este año se han puesto en servicio 245 km de nuevas líneas de transporte y 48 posiciones en subestaciones que, junto con las cuantiosas inversiones en curso, contribuirán a mejorar la calidad de la red. Durante los últimos años, la red de transporte ha crecido en España más que en ningún otro país de Europa occidental, dato que permite valorar la importancia del esfuerzo inversor realizado, que constituye la mejor garantía para cubrir las futuras necesidades de crecimiento.

El pasado 26 de noviembre los gobiernos de España y Portugal firmaban un Protocolo de Colaboración en el que se establecían las bases para la creación del Mercado Ibérico de la Electricidad, abriendo la puerta al nacimiento de un mercado regional, enmarcado

en el proceso de creación del Mercado Interior de la Electricidad de la Unión Europea. Este acuerdo no sólo representa una decisión política de largo alcance, sino que ofrece nuevas dimensiones y perspectivas a la actividad de RED ELÉCTRICA. La coordinación e integración de la operación de los dos sistemas eléctricos ibéricos, la planificación conjunta de las redes de transporte y otras líneas de actuación en curso, son hoy ya una realidad, en la que RED ELÉCTRICA desempeña un papel decisivo.

Estos acontecimientos configuran el año 2001 como un año trascendental para el futuro de nuestra compañía. Una compañía orientada a la prestación de un servicio de calidad esencial para la sociedad, el transporte y la operación del Sistema Eléctrico, con un claro potencial de desarrollo en el campo de las telecomunicaciones y capacidad de proyección internacional. De hecho, RED ELÉCTRICA es hoy una sociedad de referencia en el mundo por su capacidad de gestión y eficiencia en la operación del Sistema Eléctrico.

Por lo que se refiere a nuestra actividad empresarial, el año 2001 es el primer ejercicio en el que RED ELÉCTRICA presenta cuentas consolidadas del negocio principal (RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA) con RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES y RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL (que incluye RED ELÉCTRICA DEL SUR).

Los resultados del ejercicio han mantenido la tendencia de crecimiento sostenido de los últimos años, contrastando con los avatares que han sacudido a empresas y sectores en todos los países, como consecuencia de la desaceleración de las principales

economías y de su impacto en el resto del mundo. Este sólido crecimiento se apoya en el esfuerzo permanente de mejora de los procesos y de la productividad, y en el liderazgo tecnológico que, además de permitir unos excelentes resultados, han asegurado una mejora constante de la calidad, cuyos indicadores continúan optimizándose, habiéndose alcanzado unos niveles que nos sitúan a la cabeza de las empresas de transporte y gestión de sistemas eléctricos del mundo.

El Grupo RED ELÉCTRICA ha obtenido en el ejercicio 2001 un resultado consolidado después de impuestos de 91,1 millones de euros que supone un incremento del 9,5% con relación al año anterior. Por cuarto año consecutivo, los resultados de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA han crecido a tasas próximas al diez por ciento. Nuestra compañía ha continuado, por tanto, su trayectoria ascendente en medio de una difícil coyuntura externa, gracias a sus sólidas bases de negocio, que representan la mejor garantía para sus accionistas.

Este crecimiento se debe, por un lado, al incremento del 7,9% de la cifra de negocio ajustada (neta de compras de energía), que ha ascendido a 381 millones de euros y, por otro, a la mejora continua de la eficiencia interna aplicada en los últimos ejercicios, que se ha traducido en la contención de gastos operativos, lo que ha permitido la absorción de los gastos derivados de la reciente puesta en marcha de las filiales, cuyo potencial de futuro y desarrollo se encuentran en una lógica fase de consolidación.

La adversa coyuntura económica internacional no ha afectado a la evolución de la demanda de energía eléctrica en España, que ha seguido creciendo a

tasas elevadas, por encima del cinco por ciento, de forma que en el invierno pasado se superaron todos los máximos históricos de demanda de energía eléctrica mensual, diaria y horaria.

Como consecuencia de este fuerte incremento de la demanda, el sistema eléctrico tuvo que hacer frente a situaciones excepcionales en la cobertura de la demanda, que permitieron comprobar la excelente calidad del sistema y la perfecta coordinación con las empresas eléctricas. Incluso en los momentos más intensos de demanda, las líneas de la red gestionada por RED ELÉCTRICA operaron en todo momento por debajo del 70% de su capacidad.

La calidad de operación, contrastada en situaciones de todo tipo, se complementa con un mantenimiento de nuestra red que da como resultado valores de disponibilidad que se sitúan entre los más altos de las empresas europeas. De manera que la acción coordinada de estos factores —disponibilidad de la red y eficiencia de operación— asegura a todos los usuarios un servicio de calidad al mínimo coste.

Para conseguir estos objetivos, la compañía desarrolla una importante actividad de mejora dirigida a la puesta a punto de técnicas y herramientas avanzadas en los campos de los trabajos en tensión, minimización de pérdidas de transporte, investigación de la demanda eléctrica a largo plazo y análisis de restricciones de Operación del Sistema Eléctrico. Todas estas actividades, junto a otras muchas que desarrolla RED ELÉCTRICA en materia de I+D+I, nos permiten incrementar de forma continuada y constante la calidad del servicio a los usuarios del Sistema Eléctrico Español.

Este sólido planteamiento del negocio eléctrico no escapa a la valoración que los analistas financieros y los inversores hacen de nuestra actividad y nuestras expectativas de beneficio. Buena prueba de ello es que, durante el ejercicio 2001, y a pesar del mal comportamiento de las bolsas mundiales, la acción de RED ELÉCTRICA se ha revalorizado un 3,98% (un 11,8 por encima del IBEX 35), cerrando el ejercicio a 10,45 euros por acción, con una rentabilidad total para el accionista del 8,1%. Estos resultados, la positiva respuesta del Mercado y nuestra permanencia en el IBEX 35, son hechos que merecen una valoración muy positiva.

A finales del ejercicio, las agencias de rating revisaron las calificaciones otorgadas el año anterior, manteniéndolas en el mismo nivel, lo que reafirma la solvencia y la capacidad financiera de la compañía para seguir con la estrategia y proyectos definidos.

En este año se ha completado también el lanzamiento de las nuevas actividades, en particular la de telecomunicaciones, basada en un plan de negocio sólido y orientado a los productos y segmentos de mercado más atractivos a medio plazo. RED ELÉCTRICA es ya el motor de un grupo diversificado de proyección nacional e internacional, rentable y coherente con sus competencias básicas.

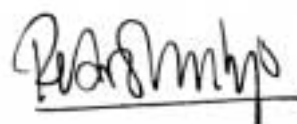
Por lo que se refiere a las expectativas de nuestro negocio de telecomunicaciones, me satisface señalar que la Red Óptica Inteligente ya se encuentra operativa, y se prevé completar su despliegue nacional durante el segundo trimestre de este año. Asimismo, el desarrollo de las infraestructuras de acceso a los puntos de presencia en las ciudades se ha completado en un plazo

excepcionalmente corto. La puesta en marcha de nuestro producto ConeXalia, una red multiservicio compartida por todos los operadores, y la consolidación de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES como principal proveedor de banda ancha en España dan idea de la importancia de este negocio para RED ELÉCTRICA, con costes y plazos de maduración inferiores a los que habíamos previsto. La marca comercial de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES –ALBURA– está llamada a ocupar un lugar preferente entre las más prestigiadas del sector.

Al mismo tiempo, la constitución de RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL es el exponente de otro eje de nuestra estrategia de desarrollo y diversificación, que ya está dando frutos en países como Perú, Túnez y Libia y que pronto se extenderá a otros.

Todos estos proyectos se desarrollan manteniendo nuestros compromisos con la sociedad y con el medio ambiente. RED ELÉCTRICA es la primera empresa española que ha conseguido la resolución de adhesión al Sistema Comunitario de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). Una voluntad que se ha visto recompensada con el Premio Empresa y Medio Ambiente, el más prestigioso de cuantos se conceden en nuestro país.

En esa línea de crear valor para nuestros accionistas continuamos perseverando, con el apoyo de nuestro Consejo de Administración y con el esfuerzo y la dedicación de quienes trabajan en la empresa cada día.



CONSEJO DE **ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN**



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2001

PRESIDENTE

D. Pedro Mielgo Álvarez

VOCALES

D. Pedro Rivero Torre

D. Rafael Miranda Robredo

D.^a María Luisa Huidobro y Arreba

D. Victoriano Reinoso y Reino

D. Juan Gurbindo Gutiérrez

D. Antonio Garamendi Lecanda

D. Manuel Alves Torres

D. Joaquim Clotet i Garriga

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera

D. Germán González del Valle Chávarri

D. Juan Massó Garolera

IBERDROLA, S.A.

(Representada por D. José Ignacio Sánchez Galán)

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Rafael García de Diego Barber

DIRECCIÓN

PRESIDENTE

D. Pedro Mielgo Álvarez

DIRECTORES GENERALES

D. Victoriano Casajús Díaz

D. Ángel Landa López de Ocáriz



23 DE FEBRERO

Se constituye la sociedad RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, con un capital de 60 millones de euros. La nueva sociedad tiene por objeto la prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción, así como la tenencia y administración de participaciones internacionales, que se concretan en el campo del transporte de electricidad.

21 DE MARZO

REDESUR, sociedad liderada por RED ELÉCTRICA, pone en servicio la segunda fase de la concesión para reforzar el Sistema de Transmisión del Sur de Perú. Con esta puesta en servicio se concluye, en la fecha contractual, la construcción de las instalaciones objeto de la concesión, con un total de 530 km de circuitos de 220 kV y cuatro subestaciones.

10 DE ABRIL

RED ELÉCTRICA obtiene la adjudicación, mediante concurso público, del contrato de consultoría para la realización de los estudios técnicos y económicos necesarios para la operación de la interconexión de los sistemas eléctricos de Túnez y Libia.

21 DE MAYO

RED ELÉCTRICA recibe el premio otorgado por Actualidad Económica y Financial Times Stock Exchange a las empresas que más valor han creado para sus accionistas en el año 2000.

13 DE JUNIO

RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES y Cable & Wireless firman un acuerdo estratégico para el desarrollo de telecomunicaciones avanzadas en España. Con este acuerdo, se refuerza la estrategia de la compañía orientada al desarrollo de servicios e infraestructuras de Internet para las empresas, con diseños de última generación.

19 DE JUNIO

RED ELÉCTRICA y la Fundación Entorno firman un acuerdo de colaboración en el campo del medio ambiente.

Con la firma de este acuerdo, RED ELÉCTRICA reitera, una vez más, su compromiso en la protección del medio ambiente, así como su responsabilidad de velar por los intereses de la sociedad.

26 DE JUNIO

RED ELÉCTRICA envía, con carácter de urgencia, diversos equipos y material de conexión para la reparación de las instalaciones eléctricas gravemente afectadas por el terremoto que asoló la zona sur de Perú.

3 DE JULIO

RED ELÉCTRICA presenta los resultados de un proyecto de investigación sobre los efectos biológicos de los campos electromagnéticos de frecuencia industrial en los seres vivos.

Las conclusiones del proyecto, en el que han participado, además de RED ELÉCTRICA, la Universidad de Valladolid, el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y UNESA, permiten afirmar que los campos electromagnéticos generados por las líneas eléctricas de alta tensión no están relacionados con el cáncer o con las malformaciones congénitas.

5 DE JULIO

RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES lanza al mercado ConeXalia, un servicio basado en un nuevo concepto: una red multiservicio compartida por todos los operadores.

Este servicio, de conectividad distribuida, utilizará toda la infraestructura de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES como soporte. Los operadores participantes dispondrán de 140 puntos de presencia para interconectarse con ConeXalia, lo que le convierte en el foro más importante de provisión de ancho de banda en nuestro país.

25 DE JULIO

Se presentan las cuentas consolidadas del grupo RED ELÉCTRICA correspondientes al primer semestre de 2001, con un crecimiento de los resultados después de impuestos del 8,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las sociedades que consolidan junto con RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. son RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A., RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, S.A. y RED ELÉCTRICA DEL SUR, S.A.

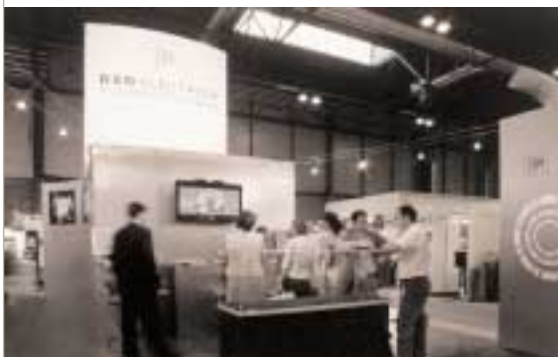
29 DE JULIO

La asociación europea de operadores de sistemas, ETSO, inicia la etapa definitiva de su existencia, una vez transcurrido el periodo transitorio de dos años establecido en su acta fundacional el 1 de julio de 1999. RED ELÉCTRICA es miembro fundador de la asociación.

30 DE JULIO

RED ELÉCTRICA firma un convenio de colaboración con el Gobierno de la Comunidad Valenciana para el desarrollo de infraestructuras eléctricas durante el periodo 2001-2007.





7 DE SEPTIEMBRE

RED ELÉCTRICA firma un convenio con AENA para el soterramiento de la línea de doble circuito de 400 kV San Sebastián de los Reyes-Loeches-Morata de 12,5 km de longitud, como consecuencia de la construcción de las nuevas pistas de vuelo del aeropuerto de Barajas.

30 DE SEPTIEMBRE

Se completa, con tres meses de adelanto sobre la fecha prevista, la reorganización de los centros de control eléctrico con la transferencia de funciones de los centros de La Coruña y Barcelona a los dos centros de control definitivos y plenamente operativos de La Moraleja y Tres Cantos, ambos en Madrid.

23 DE OCTUBRE

RED ELÉCTRICA recibe la resolución de adhesión al Sistema Comunitario de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS), convirtiéndose así en la primera empresa española en obtenerlo.

31 DE OCTUBRE

RED ELÉCTRICA es galardonada con el Premio Empresa y Medio Ambiente, en la cuarta edición de los premios organizados por Expansión y Garrigues & Andersen con la colaboración del IESE. Estos premios destacan la labor de aquellas empresas y entidades públicas que han desarrollado iniciativas pioneras en la gestión medioambiental.

26 DE NOVIEMBRE

Los Ministros de Economía de España y Portugal firman un protocolo de colaboración para la creación de un "Mercado Ibérico de Electricidad".

En virtud de este acuerdo, RED ELÉCTRICA y Rede Eléctrica Nacional, en su calidad de operadores de los sistemas eléctricos español y portugués, respectivamente, coordinarán la planificación y la expansión de las redes de transporte de electricidad, para lo que deberán elaborar una propuesta de previsión de cobertura de la demanda y de planificación conjunta de la red ibérica.

26 DE NOVIEMBRE

Se presenta ALBURA, la nueva imagen de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES.

27 DE NOVIEMBRE

El Consejo de Administración de RED ELÉCTRICA aprueba el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001 de 0,18 euros por acción. Este dividendo supone un incremento del 5,88% respecto al dividendo a cuenta del ejercicio anterior.

30 DE NOVIEMBRE

RED ELÉCTRICA revisa sus calificaciones de rating otorgadas por Standard & Poor's y Moody's, consiguiendo mantener los mismos niveles que el año anterior.

17 DE DICIEMBRE

Dada la situación del sistema eléctrico, con un fuerte incremento de la demanda, coincidente con una situación meteorológica excepcional de bajas temperaturas en toda Europa y la escasez de recursos hidroeléctricos, RED ELÉCTRICA adopta una serie de medidas especiales para mantener el equilibrio del sistema eléctrico nacional.





DESARROLLO DE LA RED DE TRANSPORTE



Durante el año 2001, el ritmo inversor de RED ELÉCTRICA en instalaciones de la red de transporte ha alcanzado niveles récord.

Poco después de la entrada en vigor de la ley del sector eléctrico, en 1998, RED ELÉCTRICA inició estudios destinados a definir las necesidades de desarrollo de la red como consecuencia de la realidad del nuevo escenario:

- Nuevos proyectos de generación en ciclos combinados.
- Importante incremento de la generación eólica.
- Necesidad de desarrollar las interconexiones internacionales.
- Otros refuerzos estructurales de la red.

Es significativo resaltar que, en los últimos años, la red de transporte española ha crecido más que ninguna otra en Europa, lo que da idea del esfuerzo inversor realizado.

A lo largo del presente año, el desarrollo de los planes de expansión y mejora de la red de transporte llevados a cabo por RED ELÉCTRICA han

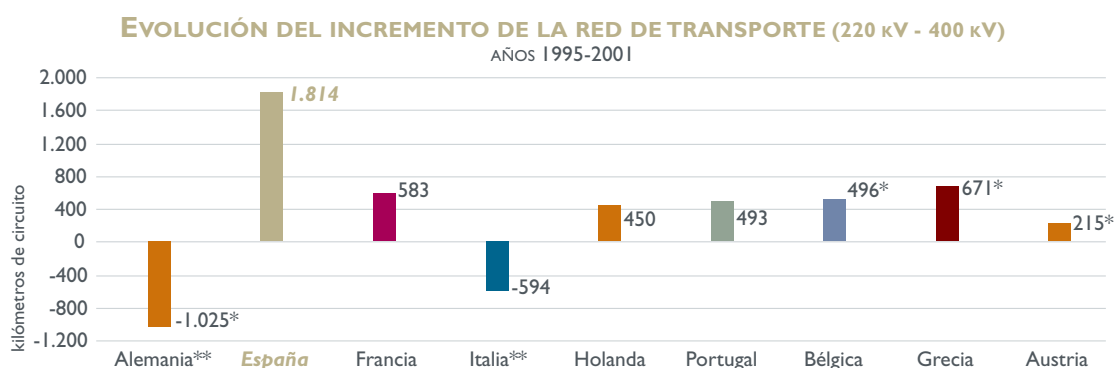
supuesto la incorporación a los activos en operación de la Compañía, de 198 km de circuito de líneas aéreas de 400 kV y 47 km de circuito de líneas aéreas de 220 kV, así como 3 subestaciones de 400 kV y otras 3 de 220 kV.

INSTALACIONES DE 400 kV:

Se han incorporado a la red de transporte las líneas Aragón-Peñalba, Castejón-La Serna y la entrada/salida en Fuencarral de la línea Galapagar-San Sebastián de los Reyes, así como la instalación del segundo circuito de la línea Olmedilla-Romica. Por lo que respecta a las subestaciones han entrado en servicio las correspondientes a Peñalba, Castejón y Fuencarral.

INSTALACIONES DE 220 kV:

Se han incorporado a la red de transporte la línea Bolarque-Trillo y la entrada/salida en Gurreea de la línea Villanueva-Sabiñánigo, así como la entrada/salida en Lubián de la línea Puebla de Sanabria-San Agustín. En cuanto a las subestaciones han entrado en servicio las correspondientes a Trillo, Gurreea y Lubián.



Fuente: Anuario UCTE y publicaciones técnicas (datos 2001).

*Datos hasta el año 2000. **Se han desmantelado líneas de 220 kV o han pasado a funcionar a tensiones inferiores.



ESTUDIOS PARA EL DESARROLLO DE LA RED DE TRANSPORTE

PLANIFICACIÓN DE LA RED DE TRANSPORTE

Dentro de los estudios y actividades que permanentemente realiza RED ELÉCTRICA relacionados con la planificación de la red de transporte y la gestión de acceso a la red de nuevos agentes, se han desarrollado diversos trabajos entre los que destacan:

TRABAJOS PARA LA PROPUESTA DE PLANIFICACIÓN 2002-2011

Se ha iniciado el primer proceso de planificación de la red de transporte previsto en el Real Decreto 1955/2000, de 27 de diciembre de 2000. RED ELÉCTRICA ha desarrollado estudios que permitirán realizar la propuesta de desarrollo en el primer semestre del año 2002, una vez obtenida la información y las propuestas de los agentes implicados en la planificación, especialmente, transportistas, gestores de distribución, generadores y Administraciones Autonómicas.

ESTUDIOS PARA EL REFUERZO DE LAS INTERCONEXIONES INTERNACIONALES

Se han llevado a cabo diferentes estudios en coordinación con los operadores de los sistemas vecinos. RED ELÉCTRICA ha analizado conjuntamente con RTE (operador francés) el desarrollo de la interconexión España-Francia, definiendo medidas a corto plazo (refuerzos inminentes) y a medio plazo (refuerzo estructural de red mediante un nuevo corredor de 400 kV en el Pirineo Oriental). Además, se han identificado soluciones estructura-

les posteriores para incrementar la capacidad de interconexión con el resto del sistema europeo, acercándola progresivamente al 8-10% de la demanda interna.

GESTIÓN DE LAS SOLICITUDES

DE ACCESO A LA RED DE TRANSPORTE

Se han realizado análisis de viabilidad de acceso de nuevos generadores con grupos de ciclo combinado con gas natural, dando respuesta a 10 solicitudes equivalentes a una potencia de 10.380 MW; con ello, se contabiliza un total de 43 solicitudes gestionadas hasta el 31 de diciembre de 2001, equivalentes a una potencia conjunta de 33.210 MW.

Adicionalmente, se han realizado estudios de viabilidad para nuevos generadores eólicos. Estos estudios incluyen tanto la gestión de solicitudes particulares de acceso de nuevos agentes (por una potencia global de unos 19.500 MW) como la realización y actualización de los planes de desarrollo de Andalucía, Aragón, Asturias, Comunidad Valenciana, Castilla-La Mancha y Cataluña (con previsiones de una potencia agregada de unos 11.300 MW).

ESTUDIOS DE RED

PROPUESTA DE RENOVACIÓN DE EQUIPOS DE LA RED DE TRANSPORTE

Se ha realizado el estudio para la renovación de los equipos y el aparellaje de la red de transporte con el objeto de incrementar la capacidad de transporte y la interconexión de los accesos de los nuevos equipos de generación.

IMPACTO DE LA INTERCONEXIÓN TÚNEZ-LIBIA EN LA ESTABILIDAD DEL ANILLO MEDITERRÁNEO

Se han llevado a cabo estudios para evaluar el impacto de esta nueva interconexión en la estabilidad del nuevo sistema resultante (anillo eléctrico abierto del Mediterráneo). El estudio presenta los problemas que surgen al interconectar un sistema

de más de 7.000 km de longitud y propone soluciones a los mismos.

DETERMINACIÓN DE LA MÁXIMA PENETRACIÓN EÓLICA

Como utilización de los resultados del proyecto PROFIT, "Impacto de la generación eólica en la Operación del Sistema Eléctrico Peninsular", se están realizando los análisis necesarios para determinar la máxima penetración eólica admisible en el Sistema Eléctrico Peninsular Español en el horizonte 2004.

PREVISIONES

PREVISIÓN DE DEMANDA ELÉCTRICA PENINSULAR EN BARRAS DE CENTRAL 2001-2010

Contiene las previsiones de demanda eléctrica peninsular anual en un horizonte de largo plazo, tanto en energía como en puntas horarias de verano e invierno. Dichas previsiones se han realizado con la ayuda del Sistema de Previsión de la Demanda Eléctrica (SIPREDE), desarrollado por RED ELÉCTRICA.

Las previsiones de demanda anual se establecen mediante la definición de tres escenarios ligados a diferentes situaciones macroeconómicas y climatológicas. Para los años 2001 y 2002 se realiza una previsión de demanda mensual, considerando de forma separada los componentes clásicos de la demanda: laboralidad, temperatura y actividad económica y se establece una previsión de demanda desagregada por Comunidades Autónomas.

COBERTURA DE LA DEMANDA ELÉCTRICA PENINSULAR EN EL HORIZONTE 2001-2010

Este informe analiza la cobertura de la demanda eléctrica del sistema peninsular español, con arreglo a determinadas hipótesis de crecimiento de la demanda, funcionamiento del equipo generador y desarrollo del mismo, tanto en régimen ordinario como en régimen especial.

Asimismo, se han estudiado distintos escenarios con diferentes hipótesis de incorporación de potencia al sistema eléctrico nacional, de disponibilidad de los equipos de generación e hidráulica.

PREVISIONES DEL SISTEMA ELÉCTRICO 2001-2010

Este documento recoge las conclusiones de los estudios de previsiones de evolución del sistema eléctrico peninsular español realizados por RED ELÉCTRICA. En él se presentan, para cada año de previsión, los valores previstos de demanda de electricidad (energía y punta), de generación, de cobertura y, como consecuencia, las necesidades de mejora y ampliación de las instalaciones de la red de transporte.

Esta publicación, ha sido el núcleo de la información facilitada por RED ELÉCTRICA a la Comisión Nacional de la Energía para la posterior elaboración de su "Informe Marco sobre la Demanda de Energía Eléctrica y Gas Natural, y su Cobertura", publicado a finales de 2001.

INSTALACIONES EN SERVICIO 31 DE DICIEMBRE DE 2001

LÍNEAS (km)

400 kV	14.841
220 kV	4.327
110 kV E INFERIOR	75
CABLE SUBMARINO 400 kV	13
CABLE SUBTERRÁNEO 400 kV	2
TOTAL	19.258

POSICIONES

400 kV	521
220 kV	196
110 kV E INFERIOR	3
TOTAL	720

SUBESTACIONES

TOTAL	137
--------------	------------

TRANSFORMADORES

NÚMERO	39
POTENCIA TOTAL (MVA)	19.676

REACTANCIAS

NÚMERO	28
POTENCIA TOTAL (MVA _r)	3.400

DISPONIBILIDAD DE LOS GRUPOS TÉRMICOS

El documento analiza las estadísticas de funcionamiento de los grupos térmicos del sistema eléctrico peninsular español, tanto de carbón como nuclear, desde el año 1984 hasta el año 2000. El estudio indica de forma individualizada y agrupados por tecnologías, los índices de fallo (indisponibilidad por avería) e índices de indisponibilidad programada de los grupos. Adicionalmente, y para el año 2000, se ha analizado la fiabilidad en el arranque de los grupos de carbón.

INSTALACIONES EN CONSTRUCCIÓN

ZONA NORTE

Continúan los trabajos de mejora de las infraestructuras de Asturias, Cantabria, País Vasco y Navarra. Concretamente se trabaja en los proyectos de las líneas Lada-Velilla y Soto-Penagos y en la realización de los estudios previos para el refuerzo de la infraestructura del País Vasco.

La construcción del eje Norte aumentará la capacidad de transporte y evacuación de la ener-

gía eléctrica en estas zonas, en las que hay previsto un importante incremento de la generación procedente de los ciclos combinados y parques eólicos.



ARAGÓN Y CATALUÑA

Continúan los trabajos de ingeniería para el refuerzo de las infraestructuras que mejorarán el suministro de energía eléctrica en la zona y permitirán disponer de una nueva interconexión eléctrica entre España-Francia, lo que proporcionará una mayor capacidad de intercambio con Europa.

Asimismo, en Aragón se prosigue con el desarrollo de infraestructuras de transporte relacionadas con el Plan de Evacuación de Régimen Especial 2000-2002, según el acuerdo suscrito entre RED ELÉCTRICA y el Gobierno de Aragón.

GALICIA

Prosiguen los trabajos de construcción de nuevas líneas y subestaciones que permitirán la evacuación de la energía generada por los autoprodutores, cogeneradores y parques eólicos en el sur de Galicia.

ZONA CENTRO

Han comenzado los trabajos previos para la definición de pasillos y emplazamientos para el nuevo eje Noroeste-Centro (transformación de 220 kV a 400 kV del actual eje Trives-Tordesillas-Otero).

EXTREMADURA

Han comenzado los trabajos para la determinación de trazas y estudios de impacto ambiental de la nueva interconexión España-Portugal (Balboa-Alqueva).

ANDALUCÍA

Continúa el desarrollo de los trabajos para la instalación del segundo circuito de la línea Pinar-Estrecho y los estudios previos para la línea D. Rodrigo-Puerto de la Cruz, así como los estudios previos para la construcción del 2º circuito de la interconexión España-Marruecos.



LEVANTE

Continúan los trabajos previos de ingeniería y la gestión de las tramitaciones para la nueva alimentación a Murcia, así como para la evacuación de la generación programada en la zona de Albacete.

Por último, hay que destacar la próxima finalización de los trabajos en las instalaciones destinadas a suministrar energía eléctrica al futuro eje Madrid-Aragón-Lérida y darán servicio al tren de alta velocidad Madrid-Barcelona. Asimismo, avanzan a buen ritmo los trabajos para reforzar la alimentación eléctrica a la zona de Valladolid, a través de la línea Mudarra-La Olma.

NUEVAS INSTALACIONES EN SERVICIO

Durante el año 2001, se han incorporado a la red de transporte las siguientes instalaciones propiedad de RED ELÉCTRICA:

SUBESTACIONES

- **Peñalba 400 kV:** subestación con cuatro posiciones de interruptor y tres posiciones de conexión.
- **Castejón 400 kV:** subestación con seis posiciones de interruptor.
- **Fuencarral 400 kV:** subestación con tres posiciones de interruptor.



- **Gurrea 220 kV:** subestación con cuatro posiciones de interruptor y una posición de conexión.
- **Lubián 220 kV:** subestación con dos posiciones de interruptor y una posición de conexión.
- **Trillo 220 kV:** subestación con dos posiciones de interruptor.

Además, se ha procedido a la construcción de diversas posiciones de interruptor en las siguientes subestaciones en servicio: La Serna (4 posiciones), Bolarque (1 posición), Pinilla (8 posiciones), Rocamora (2 posiciones), Olmedilla (1 posición), Benejama (2 posiciones), Tajo de la Encantada (2 posiciones) y Aragón (2 posiciones).

LÍNEAS

- Aragón-Peñalba de 400 kV: doble circuito de 44 km de longitud.
- Castejón-La Serna de 400 kV: doble circuito de 9,2 km de longitud.
- Bolarque-Trillo de 220 kV: simple circuito de 46 km de longitud.
- Entrada/salida en Fuencarral de la línea Galapagar-San Sebastián de los Reyes de 400 kV: doble circuito de 8,5 km de longitud.
- Entrada/salida en Gurrea de la línea Villanueva-Sabiñánigo de 220 kV: doble circuito de 0,25 km de longitud.
- Entrada/salida en Lubián de la línea Puebla de Sanabria-San Agustín de 220 kV: doble circuito de 0,1 km de longitud.

Además, se ha puesto en servicio el segundo circuito de la línea Olmedilla-Romica de 400 kV de 74,6 km de longitud.

SISTEMAS DE COMUNICACIONES

Las actuaciones realizadas en este ámbito han sido las siguientes:

- **Circuitos de telecomunicaciones:** se han puesto en servicio 56 nuevos circuitos de distintas

capacidades sobre la red de telecomunicaciones, para la prestación de los habituales servicios de telefonía, teleprotección, telecontrol, telegestión de equipos, y como infraestructura básica para la interconexión de los despachos de operación.

- **Red de fibra óptica:** se ha reemplazado el tendido de 1.133 km de cable de fibra óptica. La composición de los cables ha pasado a ser de 6 a 48 fibras ópticas.
- **Sistemas de radiomóviles:** se ha continuado con la adaptación de los repetidores de la red radiomóvil al Cuadro Nacional de Atribución de Frecuencias (CNAF).
- **Sistemas de conmutación:** se han instalado 6 nuevas centrales de conmutación en la red y se han puesto en servicio 25 nodos de tecnología SDH en la red de baja capacidad, por la migración de tecnología que se está llevando a cabo de forma paralela con el despliegue de la red DWDM de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES.
- **Sistemas de Portadoras y Teleprotección:** se han instalado 8 nuevos enlaces de onda portadora para la transmisión de señales de teleprotección asociadas a las protecciones de líneas secundarias.



RENOVACIÓN Y MEJORA DE LAS INSTALACIONES EN SERVICIO

En este ámbito se han realizado las siguientes actuaciones:

SUBESTACIONES

Se han sustituido diversos equipos en 30 subestaciones, destacando los trabajos realizados en La Mudarra, Puente Bibey, Puentes de García Rodríguez y Grado.

Por otro lado, se ha realizado la sustitución de un importante número de interruptores, trafos de tensión, trafos capacitivos y pararrayos, de acuerdo con los planes específicos de renovación de estos equipos. Además, se ha efectuado la adecuación y renovación de los servicios auxiliares generales en diversas instalaciones y se han mejorado los sistemas de protecciones en 19 subestaciones.

LÍNEAS

En este apartado destaca la sustitución del aislamiento de vidrio por composite en la línea Guadame-Tajo de la Encantada.

PROTECCIONES

En los sistemas de protecciones se ha efectuado la renovación de 52 posiciones de la red de transporte.

Adicionalmente, se han realizado otra serie de actividades entre las que cabe destacar las siguientes:

- La puesta en servicio del programa CAPE para la coordinación de las protecciones, base de datos, ajustes y cortocircuitos. Este software permitirá el análisis y el cálculo de las protecciones a nivel de red.
- La mejora en el análisis de incidencias de las protecciones, mediante la automatización de la base de datos de los registros, su conexión con el relatorio de incidencias del centro de control



eléctrico y la generación de informes a despacho de forma inmediata a la ocurrencia de los eventos.

- La ampliación del simulador del Laboratorio de Protecciones y el inicio de los trabajos para la acreditación oficial del mismo como entidad ENAC.

SISTEMAS DE CONTROL

Se han instalado las estaciones remotas de telecontrol de las subestaciones de Lubián y Conchas, así como los nuevos sistemas de control digital de las subestaciones de Fuencarral y Castejón. Por otra parte, se ha efectuado la ampliación de los sistemas de control digital de otras 19 subestaciones.

Además, se ha finalizado el desarrollo y se ha puesto en servicio el nuevo sistema de control digital integrado en las subestaciones de Gurrea, Aragón y Peñalba.



LÍNEAS EN EJECUCIÓN

ZONA DE ACTUACIÓN

400 kV

	KILÓMETROS DE CIRCUITO
EJE MADRID-ARAGÓN	390
EJE PLAMPLONA-MAGALLÓN	214
EJE NORTE OCCIDENTAL	271
EJE NORTE ORIENTAL	324,4
CONEXIONES PARQUES EÓLICOS DE GALICIA	166
CONEXIONES PARQUES EÓLICOS DE ARAGÓN	66
CONEXIONES PARQUES EÓLICOS DE TARIFA	57,2
NUOVA ALIMENTACIÓN ELÉCTRICA A MURCIA	346
TOTAL	1.834,6

200 kV

CARTELLE-L/VELLE-CASTRELO	9
SOTERRADO L/MUDARRA-LA OLMA	3
PASO A 220 L/MUDARRA-LA OLMA	23
TOTAL	35

SUBESTACIONES EN EJECUCIÓN

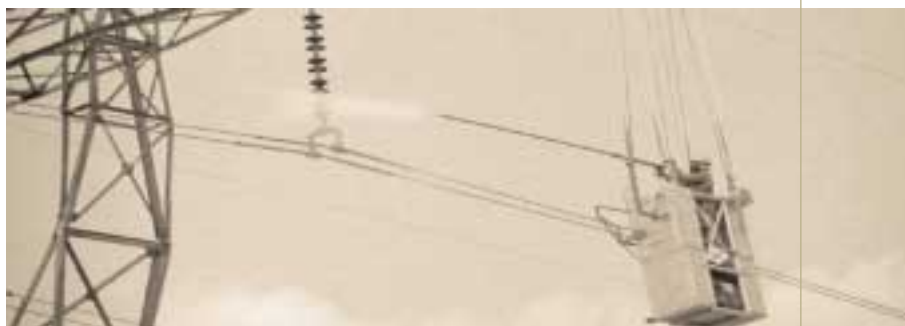
400 kV

	POSICIONES		TRAFO
	INTERRUPTOR	CONEXIÓN	
ANCHUELO	4	3	(400/132)
TRILLO 400	4		
FUENTES DE LA ALCARRIA	4	3	
MEDINACELI	4	3	
TERRER	3	3	
RUEDA DE JALÓN	4	3	
SOTO DE RIBERA	2		
PENAGOS	5		(400/220)
BOIMENTE	8		(2:400/132)
MESÓN	2		
CARTELLE	2		
ZIERBANA	6		
SANTURTZI	1		
MURUARTE	5		(400/220)
PINAR	5		
PTO. DE LA CRUZ	9		
ROCAMORA	2		
EL PALMAR	11		
LITORAL	2		
NUOVA ESCOMBRERAS	17		
Vic	1		(400/132)

200 kV

MURUARTE	5	
CARTELLE	4	
GURREA	3	1

MANTENIMIENTO DE LAS INSTALACIONES DE LA RED DE TRANSPORTE



El permanente esfuerzo de mejora en la programación de los trabajos con descargo, el uso de las técnicas de trabajos en tensión y la mayor aplicación de mantenimiento predictivo, han permitido mejorar los índices de calidad del servicio y de disponibilidad de los equipos.

Todo ello, se ha conseguido sin que haya supuesto un aumento del coste de los trabajos de mantenimiento respecto al año anterior.

MANTENIMIENTO DE LÍNEAS

La utilización del helicóptero para las inspecciones intensivas, así como el uso del DVD como soporte de información gráfica se han consolidado como una metodología habitual de trabajo, con resultados muy satisfactorios, dentro de los programas de mantenimiento predictivo y preventivo.

Asimismo, se ha continuado aplicando el programa de protección contra la corrosión en diversos tramos de las líneas eléctricas, que presentaban mayores dificultades de conservación. Con estas actuaciones se han protegido 86.000 m² de estructura metálica. También se han realizado un número considerable de acondicionamientos de líneas a instancias de particulares y organismos oficiales.

Los trabajos en tensión realizados en 28 líneas han experimentado un notable aumento y se han sustituido, por primera vez en España, 91 km de

cable compuesto de fibra óptica con las instalaciones en servicio. Todo ello, ha contribuido a reducir las horas de descargo por mantenimiento.

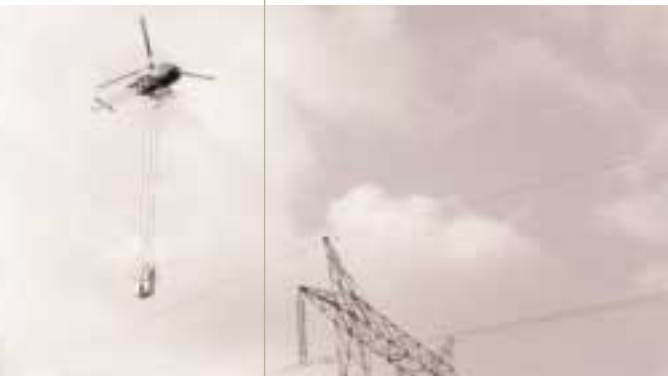
MANTENIMIENTO DE SUBESTACIONES, SISTEMAS DE PROTECCIONES, MEDIDA Y CONTROL REMOTO, Y EDIFICIOS

Se ha desarrollado, de acuerdo con el programa previsto, el plan de mantenimiento de transformadores de potencia y reactancias, empleando técnicas de medida discretas y continuas (monitorización). Entre las primeras, se han realizado más de 130 análisis de aceite, 38 medidas de aislamiento (factor de potencia) y se ha analizado el estado de los devanados en 28 máquinas de potencia (transformadores y reactancias).

Dentro de las técnicas de monitorización, se ha consolidado la utilización del método de análisis de aceite en continuo, mediante el estudio de la variación de los gases disueltos con la carga y la temperatura, lo que ha permitido mejorar el conocimiento del estado de las máquinas de potencia.

En cuanto a los transformadores de medida, el plan de mantenimiento ha comprendido la utilización de las técnicas de medida de descargas parciales, medida de verificación de la precisión, análisis de aceite y termografía. Por otra parte, los sistemas de monitorización instalados en dos subestaciones, pioneros a nivel mundial, han dado los resultados esperados y siguen permitiendo profundizar en el





conocimiento del envejecimiento de los aislamientos de los transformadores de medida.

Se ha continuado con la aplicación de la tele-diagnóstico en los interruptores de alta tensión, maximizando los ciclos de mantenimiento, lo que ha permitido disminuir el tiempo de indisponibilidad por mantenimiento de los interruptores. Este año, se han realizado más de 750 medidas para evaluar el estado de 130 interruptores.

El plan de mantenimiento para los sistemas de protección se ha desarrollado de acuerdo con lo previsto y se han realizado las revisiones de los equipos de medida instalados en las interconexiones conforme al Reglamento de Puntos de Medida. Los equipos y sistemas de protección de la red de transporte han funcionado correctamente. En conjunto, el índice de eficiencia de las protecciones a la hora de eliminar defectos y perturbaciones en la red de transporte ha sido del 100%

La disponibilidad anual media del servicio de telecontrol prestado por los equipos de control remoto ha sido del 99,94%.

MANTENIMIENTO DE TELECOMUNICACIONES

Durante el año 2001, han proseguido las actividades habituales de mantenimiento predictivo, tanto para equipos de telecomunicaciones como para los cables de fibra óptica.

En cuanto a la calidad de los servicios esenciales de telecomunicaciones para la operación y el transporte del sistema eléctrico, se ha obtenido una disponibilidad del servicio de telecontrol y teleprotección cercana al 100%.

Para asegurar la calidad de las infraestructuras y el mantenimiento de la red de fibra óptica se ha procedido a la elaboración específica de normativa y procedimientos. Asimismo, cabe destacar la realización de cursos de formación de fibra óptica al personal técnico de las Demarcaciones, así como la adquisición de instrumental de medida de última generación. En el año 2001, la disponibilidad de la red de fibra óptica ha sido del 99,95%.

Durante este año, han continuado las actividades del Sistema de Gestión de Calidad iniciadas en el año 2000, con el objeto de mejorar el proceso de mantenimiento de las telecomunicaciones y, en consecuencia, los parámetros de calidad de los servicios prestados por estos equipos.

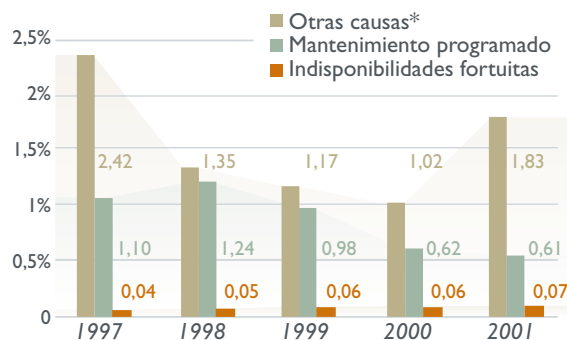
COMPORTAMIENTO DE LA RED DE TRANSPORTE

La tasa de indisponibilidad indica el tiempo medio que cada línea ha estado fuera de servicio por descargos para mantenimiento preventivo, por indisponibilidad fortuita debida a fallos transitorios o





EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INDISPONIBILIDAD



* Construcción de nuevas instalaciones, trabajos por cuenta de terceros o condicionantes externos a la red

permanentes, y por otras causas ajenas al mantenimiento, como la construcción de nuevas instalaciones, los trabajos por cuenta de terceros o condicionantes externos a la red. El valor y la composición de este índice de la calidad y continuidad del servicio prestado al sistema eléctrico se muestra en el gráfico adjunto.

La coordinación alcanzada entre los descargos por trabajos de construcción y mantenimiento, y la aplicación de técnicas de mantenimiento predictivo y de trabajos en tensión, han permitido mantener unos índices de calidad de servicio de transporte muy satisfactorios en términos de seguridad y continuidad de suministro. La disponibilidad total de la red durante el año 2001 ha sido del 97'49%.

Por otra parte, el comportamiento de los equipos de subestaciones y los de protecciones, han mantenido el alto nivel alcanzado en años anteriores, con un cumplimiento muy satisfactorio de los sistemas de control remoto.

Este buen comportamiento de la red de transporte se debe, entre otras causas, a su óptima dimensión y capacidad efectiva, y prueba de ello es que el día de máxima carga del sistema, el 17 de diciembre, prácticamente todas las líneas se encontraban con un nivel de carga inferior al 70% de su capacidad y más del 85% de ellas se situaban por debajo del 50% de su capacidad efectiva.





EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DEL SISTEMA

La evolución del sistema eléctrico en el año 2001 se ha caracterizado por un ritmo fuerte y sostenido de crecimiento de la demanda, que ha dado lugar a nuevos máximos históricos de energía diaria, potencia media horaria y punta de potencia.

Desde el punto de vista hidroeléctrico ha sido un año húmedo, si bien se han registrado valores muy extremos a lo largo del período.

Por último, ha continuado el progresivo aumento de la energía adquirida por el sistema a los productores en régimen especial.

DEMANDA

La demanda anual de energía eléctrica alcanzó los 205.630 GWh, con un crecimiento del 5,5% respecto al año anterior. Una vez descontada la influencia de la laboralidad y de las temperaturas, el crecimiento de la demanda en 2001 se estima en un 5,2%, cifra inferior a la de años precedentes, pero que se mantiene en niveles elevados.

La demanda de energía eléctrica tanto mensual como diaria y horaria, superó sus respectivos máximos históricos durante el mes de diciembre con 18.962 GWh de demanda mensual, 710 GWh de demanda de energía diaria, 34.930 MW de demanda de potencia media horaria y 35.490 MW de punta de potencia.

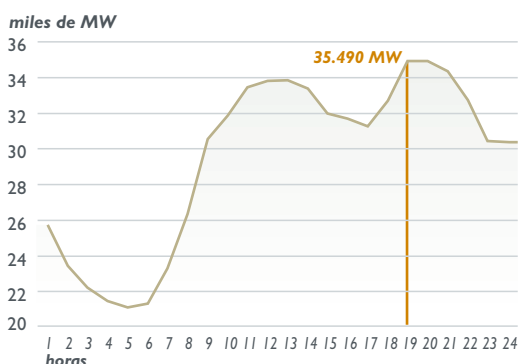
GENERACIÓN

La generación bruta de los agentes nacionales tuvo un crecimiento del 3,9% respecto al año anterior, alcanzando los 183.559 GWh.

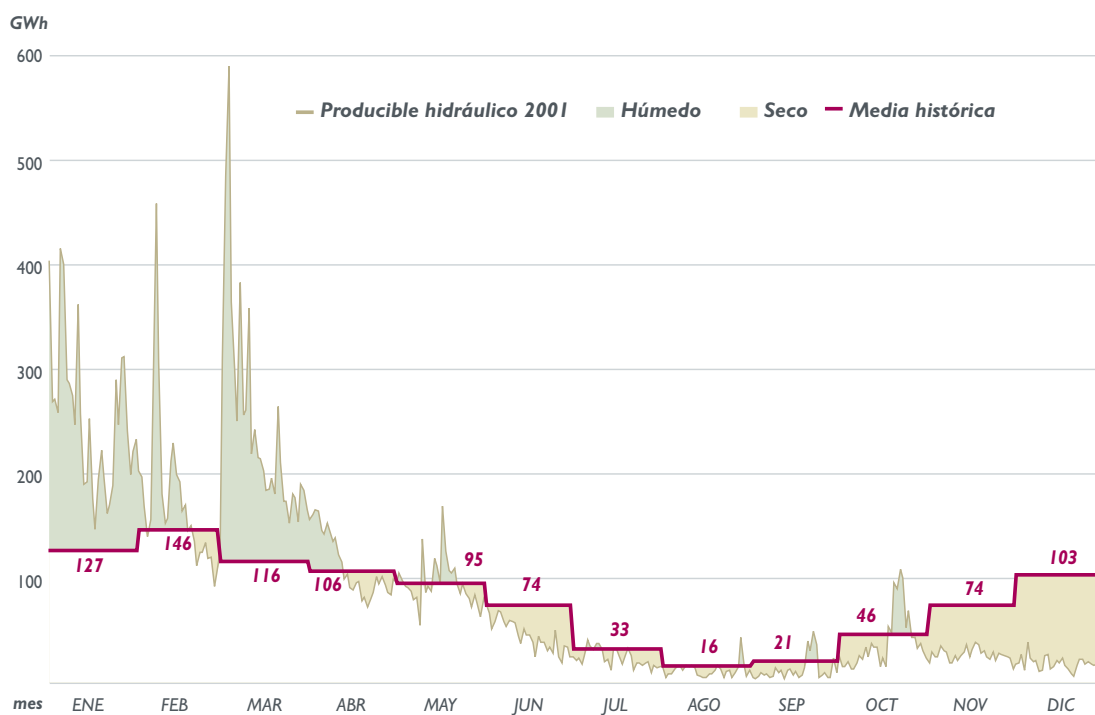
ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN EN 2001

ENERGÍA	GWh	% SOBRE TOTAL
HIDRÁULICA	39.374	21,5
NUCLEAR	63.705	34,6
CARBÓN	68.080	37,1
FUEL+GAS	12.400	6,8
TOTAL	183.559	100

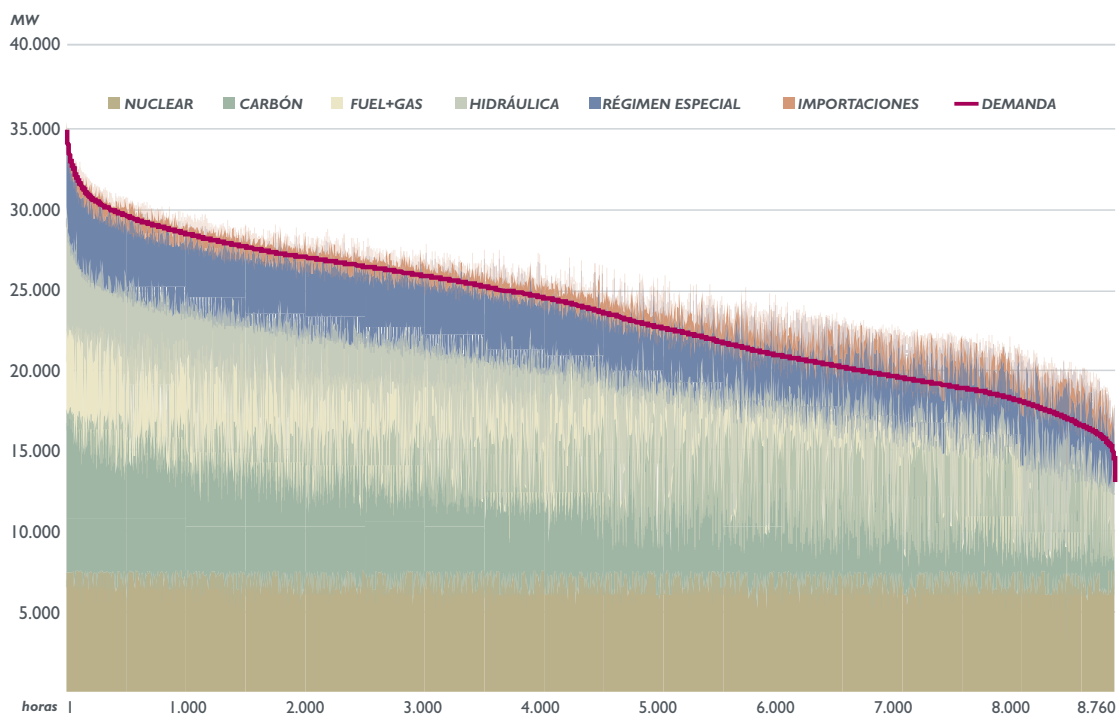
CURVA DE CARGA DEL DÍA DE MÁXIMA PUNTA 17 DE DICIEMBRE DE 2001



PRODUCIBLE HIDRÁULICO DIARIO Comparado con producible año medio



CURVA MONÓTONA DE CARGA



En el año 2001, la estructura de la generación ha variado sensiblemente respecto a la de 2000. Ello se debe, entre otras causas, a que este año la energía hidráulica disponible ha sido muy superior a la del año anterior, motivada por las elevadas precipitaciones registradas entre noviembre de 2000 y marzo de 2001. Las centrales hidroeléctricas produjeron algo más de 39.300 GWh, con un aumento del 41,4% respecto al año anterior. Los grupos nucleares produjeron algo más de 63.700 GWh, con un incremento del 2,4%. Como consecuencia de la mayor hidráulidad, la producción con los grupos de carbón descendió un 10,9% respecto al año anterior, con 68.080 GWh producidos. Los grupos de gas y fuel realizaron producciones de 5.427 GWh y 6.973 GWh, con crecimientos del 23,9% y 18,8% respectivamente.

INTERCAMBIOS INTERNACIONALES

El año tuvo un saldo importador de 3.450 GWh, con un descenso del 22,3% respecto al año anterior.

Del total de importaciones, 4.265 GWh corresponden al contrato de RED ELÉCTRICA con Electricité de France que tuvo una utilización del 88,5%. Los agentes importaron 3.166 GWh, de los que 2.257 GWh se realizaron a través de Francia, 897 GWh por Portugal y 12 GWh por Marruecos.

Las exportaciones consistieron en 583 GWh a Marruecos por el contrato de RED ELÉCTRICA con ONE, más 3.493 GWh exportados por los agentes a Andorra (251 GWh), Portugal (1.184 GWh), Marruecos (1.012 GWh) y Francia (1.046 GWh).

SERVICIOS COMPLEMENTARIOS Y GESTIÓN DE DESVÍOS

En el año 2001 la gestión de los servicios complementarios de regulación secundaria y terciaria, así como la energía programada por emergencia, han supuesto un total de 5.700 MWh, valor un 12% superior al del año anterior. De este total, 1.769 MWh corresponden a energía de regulación secundaria y 3.019 MWh a energía de regulación terciaria. La potencia media de banda de regulación asignada fue de 1.215 MW con un precio medio de 0,991 c€/kWh.





RED ELÉCTRICA mediante la gestión de desvíos garantiza la cobertura de la demanda, restableciendo los desequilibrios entre generación y consumo. En el año 2001 se gestionaron un total de 1.390 GWh a través de este procedimiento con un coste total para el sistema de 38 millones de euros.

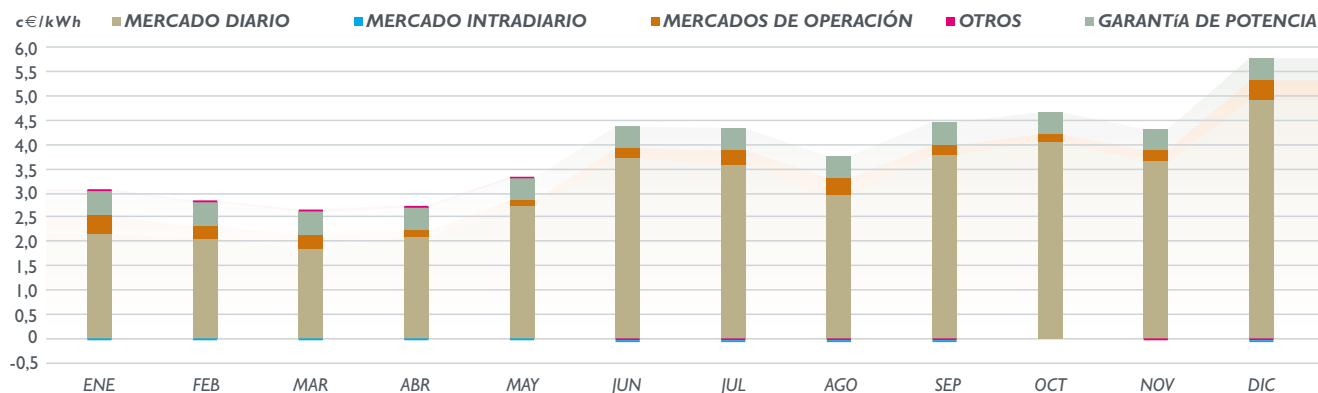
La repercusión de los procesos gestionados por RED ELÉCTRICA sobre el precio medio del mercado diario, que en el año 2001 ha sido de 3,158 c€/kWh, es de 0,25 c€/kWh. De este valor,

0,078 c€/kWh se deben a la energía de regulación secundaria, terciaria, emergencia y gestión de desvíos; 0,116 c€/kWh a las restricciones técnicas y 0,057 c€/kWh a la asignación de banda de regulación secundaria.

A estos valores hay que añadir 0,459 c€/kWh de la garantía de potencia, que junto con la repercusión del mercado intradiario (-0,008 c€/kWh) y la repercusión de los excesos/déficit en contratos internacionales determinan un precio final de la energía de 3,859 c€/kWh.

CONTRIBUCIÓN DE CADA MERCADO AL PRECIO FINAL (c€/kWh)

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
PRECIO MEDIO DEL MERCADO DIARIO	2,184	2,045	1,825	2,084	2,731	3,685	3,603	2,991	3,791	4,047	3,646	4,892	3,158
PRECIO MEDIO DEL MERCADO INTRADIARIO	-0,004	-0,007	-0,005	-0,003	-0,006	-0,016	-0,015	-0,007	-0,012	0,001	0,000	-0,016	-0,008
MERCADOS DE OPERACIÓN	0,350	0,298	0,289	0,120	0,128	0,215	0,235	0,313	0,206	0,145	0,201	0,445	0,250
OTROS	0,016	0,024	0,025	0,020	0,005	-0,016	-0,016	-0,004	-0,019	0,001	-0,003	-0,033	-0,001
GARANTÍA DE POTENCIA	0,454	0,459	0,454	0,460	0,466	0,464	0,461	0,458	0,455	0,458	0,462	0,458	0,459
PRECIO MEDIO FINAL	3,000	2,819	2,588	2,681	3,324	4,332	4,268	3,751	4,421	4,652	4,306	5,746	3,859





RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES ha cumplido su primer año completo de actividad focalizado en el desarrollo de su estrategia y misión empresarial: ser el proveedor líder de servicios de banda ancha y de soluciones de infraestructura de Internet, basado en la alta disponibilidad y capilaridad de su red de banda ancha, con un elevado grado de calidad, eficiencia y compromiso de servicio al cliente.

Con este objetivo, el 26 de noviembre de 2001, tuvo lugar el lanzamiento de la nueva imagen de marca, ALBURA, bajo la que se comercializarán los servicios de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES.

La red de telecomunicaciones de ALBURA se asienta sobre la infraestructura básica de RED ELÉCTRICA, constituida por los cables de fibra óptica, los edificios disponibles para ser utilizados como centros de datos y los puntos de acceso a la red de fibra en subestaciones.

ALBURA ofrece soluciones integrales de banda ancha como operador; así como servicios de datos a través de su red (IP/MPLS), conectividad, housing y hosting para otros operadores y empresas, proveedores de acceso a Internet (ISP's) y proveedores de aplicaciones (ASP's).

Durante el año 2001, la actividad fundamental se ha centrado en la adecuación de la infraestructura, el despliegue de servicios y la extensión de la actividad comercial. Concretamente, se ha trabajado en:

- El desarrollo de la infraestructura de la red de telecomunicaciones.
- El inicio de la prestación de servicios de capacidad y transporte (ConeXalia) y de soluciones de infraestructura de Internet.
- La finalización de la interconexión con Portugal y el inicio de los trabajos para la interconexión con Francia y Marruecos que se esperan completar en el año 2002.

ADECUACIÓN DE LOS ACTIVOS

A lo largo del año 2001 se han desarrollado los trabajos de creación de infraestructuras para que ALBURA ofrezca un catálogo de productos completo al mercado.

La infraestructura actual de ALBURA permite ofrecer cualquier tipo de servicio de telecomunicaciones sobre una única red troncal basada en:

- 8.900 kilómetros de cable de fibra óptica.
- Una red óptica inteligente (DWDM) de estructura mallada en cinco anillos ópticos: Noroeste, Noreste, Sur, Madrid y Barcelona.



- Una red de capacidad (SDH) de cobertura nacional y con presencia en las grandes ciudades.
- Una red de datos multiservicio (IP/MPLS) con capacidad de integrar servicios y asegurar la calidad deseada por el cliente.
- 50 Puntos de presencia (PdP's); nodos de comunicación metropolitanos situados en las principales capitales de provincia españolas interconectados con todos los *carrier house* que operan en España.
- Conexión ADSL y telefonía en toda España.

La gestión de los servicios se lleva a cabo desde el Centro de Operación de Redes y Servicios.

LÍNEAS DE NEGOCIO

La estrategia de negocio se orienta a la prestación de servicios de infraestructura de telecomunicaciones, mediante el desarrollo de dos líneas de actividad:

- Proveedor de Transporte y Capacidad. Dentro de esta actividad, ALBURA dispone de la siguiente cartera de servicios: capacidad de nivel óptico DWDM, capacidad gestionada (SDH), servicios de interconexión con otros operadores para voz y otros servicios, y ConeXalia.

La principal apuesta de ALBURA en este área de negocio es ConeXalia: un servicio de gestión de compra-venta de ancho de banda para el mercado de las telecomunicaciones, que se presentó en Madrid el 5 de julio de 2001.

ConeXalia es un servicio sobre una red multiservicio que pueden compartir todos los operadores de forma flexible, ágil, dinámica y neutra, proporcionándoles economías de escala. Permite a nuestros clientes transformar inversiones de capital en costes variables e incrementar la capacidad de desarrollo de nuevos mercados en el sector de las telecomunicaciones.



- Proveedor de soluciones de infraestructura de Internet. Esta actividad proporciona una oferta integral de servicios:

1. Soluciones sobre la red IP/MPLS -arquitectura de red- que se caracterizan por utilizar una infraestructura de red multiservicio: acceso a Internet para corporaciones y proveedores de servicios; ADSL, acceso en banda ancha, y Redes Privadas Virtuales, con integración de servicios.
2. Soluciones de Centros de Datos que proporciona a los clientes un entorno profesional para el alojamiento de datos: housing y servicios gestionados.

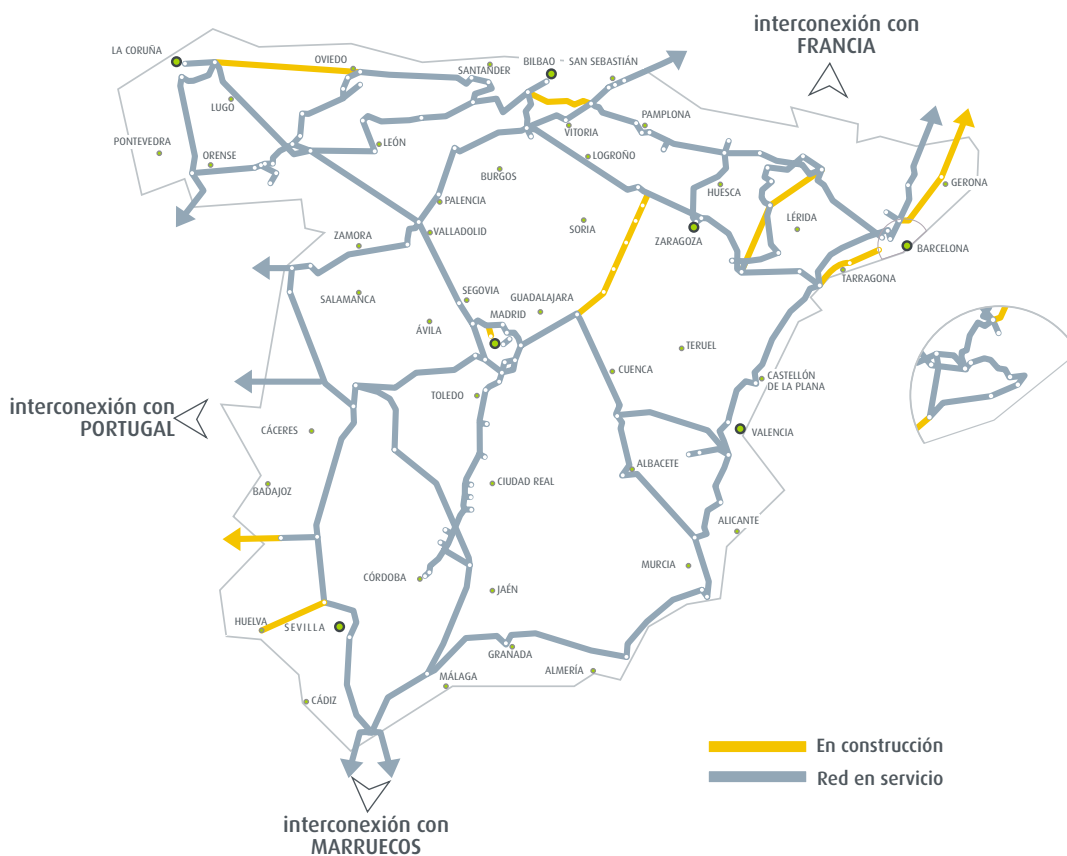
PERSPECTIVAS 2002

En el año 2002 las prioridades estratégicas son la consolidación de la actividad comercial y el desarrollo de productos. En cuanto a la infraestructura de la red de telecomunicaciones se proseguirá con el desarrollo de la estructura de los Centros de Datos.



RED DE FIBRA ÓPTICA

31 DE DICIEMBRE DE 2001





La expansión internacional constituye una estrategia de crecimiento del GRUPO RED ELÉCTRICA y el mercado natural para ampliar el negocio de la compañía.

En la mayoría de los países en vías de desarrollo y emergentes, la industria eléctrica evoluciona hacia la desregulación y liberalización como consecuencia de los procesos de apertura de todos los sectores económicos, y de la tendencia generalizada a mejorar la eficiencia y reducir los costes de la producción y del suministro de energía eléctrica.

Este entorno internacional brinda, por un lado, oportunidades de invertir en sistemas de transporte y, por otro, como consecuencia de los proyectos de modernización de infraestructuras y sistemas de control, la posibilidad de suministrar servicios de asesoramiento técnico y de negocio a las empresas involucradas en los procesos de reestructuración y liberalización de sistemas eléctricos.

La experiencia adquirida y las capacidades desarrolladas por RED ELÉCTRICA en la gestión y

operación de sistemas eléctricos de potencia, y en la evolución y liberalización del sistema eléctrico español, proporcionan una referencia de valor singular para abordar dos líneas de negocio en el mercado internacional: la inversión en activos de transporte de energía, y el suministro de servicios de consultoría especializada.

Para abordar la estrategia de internacionalización, RED ELÉCTRICA constituyó en febrero de 2001 RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL como sociedad anónima unipersonal y con un capital social de 60 millones de euros. Su misión es desarrollar y gestionar los negocios del GRUPO en el exterior con los criterios prioritarios de rentabilidad y bajo riesgo.

INVERSIÓN INTERNACIONAL

RED ELÉCTRICA orienta su inversión internacional hacia la adquisición de empresas y de activos de transporte, y hacia la obtención de concesiones a largo plazo de gestión de sistemas eléctricos, donde la compañía pueda suministrar valor añadido, aportando su experiencia como gestor y operador de



sistemas de transporte de energía. Se elegirán aquellos proyectos de inversión que aporten valor al GRUPO RED ELÉCTRICA y proporcionen una combinación atractiva de rentabilidad y nivel de riesgo.

Con fecha 21 de marzo de 2001 se puso en servicio la segunda fase del Reforzamiento del Sistema de Transmisión del Sur de Perú, a través de la sociedad concesionaria REDESUR, liderada por RED ELÉCTRICA.

Con esta puesta en servicio se concluyen las instalaciones objeto de la concesión, con un total de 530 km de circuitos de 220 kV y cuatro subestaciones, Socabaya, Moquegua, Tacna y Puno. En esta fase se han construido las líneas de 220 kV Puno-Moquegua de 192 km de longitud y Moquegua-Tacna de 125 km, así como las subestaciones de Puno, Moquegua y Tacna.

Asimismo, se han seguido de cerca los desarrollos legislativos y reglamentarios y la evolución de posibles oportunidades de inversión en numerosos mercados de Europa, Asia y, en especial, América del Sur, habiéndose consolidado la presencia de RED ELÉCTRICA en las oportunidades más inmediatas.

SERVICIOS DE CONSULTORÍA

Las actividades se orientan a proyectos de alta especialización de asesoría técnica y de negocio en los que RED ELÉCTRICA dispone de ventajas competitivas y puede ofrecer en unas condiciones de rentabilidad adecuadas. Las áreas principales en las que se han desarrollado proyectos de consultoría son los siguientes:

- Procesos de reorganización, reestructuración y liberalización de empresas eléctricas.
- Incorporación de tecnologías avanzadas de operación y telecontrol de sistemas eléctricos y sistemas de telecomunicaciones.
- Implantación de tecnologías y prácticas avanzadas de mantenimiento de sistemas de potencia.
- Establecimiento de mercados competitivos de energía.





Durante 2001 se han finalizado y completado con éxito los siguientes proyectos de consultoría y asistencia técnica:

- **Asesoramiento a las empresas rumanas TRANSELÉCTRICA (red de transporte) y OPCOM (mercado de energía).**

El objetivo del proyecto ha consistido en la especificación de los sistemas de información y control, y en el establecimiento de las relaciones entre los agentes del sistema.

- **Implantación de un sistema SCADA provisional en Bosnia.**

El proyecto ha tenido por objeto la implantación, para la empresa bosnia ZECK, de un sistema de control de la red de transporte para el recientemente constituido centro de coordinación de la operación entre las tres empresas eléctricas existentes.

- **Sistema de planificación de la operación de Siria.**

El proyecto ha consistido en el suministro a la empresa PEGTE de herramientas de planificación para la operación del sistema eléctrico sirio, y se ha ampliado para ofrecer la formación de usuarios y la actualización del producto.

- **Asistencia técnica al Office National de L'Electricité (ONE) para la implantación del nuevo sistema de telecontrol de Agadir (Marruecos).**

Además, siguen en curso de ejecución los proyectos de asistencia técnica para la renovación del despacho de control eléctrico de ONE (Marruecos) y para la operación de la interconexión Túnez-Libia. En este último caso, el proyecto se realiza en colaboración con HYDRO QUÉBEC (Canadá) y consiste en asesorar a las empresas eléctricas STEG (Túnez) y GECOL (Libia) sobre los aspectos técnicos y operativos de la integración de los sistemas eléctricos de ambos países.





Durante el año 2001, la gestión de los recursos humanos se ha centrado, principalmente, en la organización y dotación de un dimensionamiento óptimo de las empresas que componen el GRUPO RED ELÉCTRICA, y en la consolidación de un modelo de cultura empresarial orientada hacia un entorno cada vez más competitivo, donde priman la eficiencia y la obtención de resultados.

La implantación iniciada en el año 2000 del nuevo modelo de gestión, basado en una mayor eficiencia en los procesos y actividades desarrollados por la compañía, así como la puesta en marcha de nuevos negocios, ha hecho posible, por un lado, la optimización de la plantilla y, por otro, ha impulsado la necesidad de adecuar ésta a las exigencias de los nuevos retos estratégicos.

En este sentido, la creación de las empresas filiales, RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES y RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, ha aportado una

nueva perspectiva en el proceso de reorganización de los recursos humanos del GRUPO, mediante la incorporación de nuevos profesionales con la experiencia y el perfil de competencias necesarias para el desarrollo de los nuevos negocios.

Del proceso de reorganización de la plantilla cabe destacar en el año 2001, las siguientes actuaciones:

- Se ha completado la reorganización de los centros de control eléctrico, pasando de los seis centros existentes en 1998 a solamente dos en la actualidad, con la consiguiente repercusión en el dimensionamiento de la plantilla.
- Se ha proseguido con el plan de prejubilaciones iniciado en el año 2000. Este plan ha afectado a una cuarta parte del Equipo Directivo, lo que ha hecho necesaria la puesta en marcha de los correspondientes programas de sucesión.
- Se ha llevado a cabo la externalización de los servicios informáticos corporativos del GRUPO.



Tras estas actuaciones, a 31 de diciembre, la plantilla total del GRUPO RED ELÉCTRICA ha alcanzado la cifra de 1.009 empleados, lo que supone un incremento del 2,9 % respecto al año anterior. Este incremento se ha debido, principalmente, a las incorporaciones en las empresas filiales, ya que en RED ELÉCTRICA la plantilla se ha reducido un 6,4%.

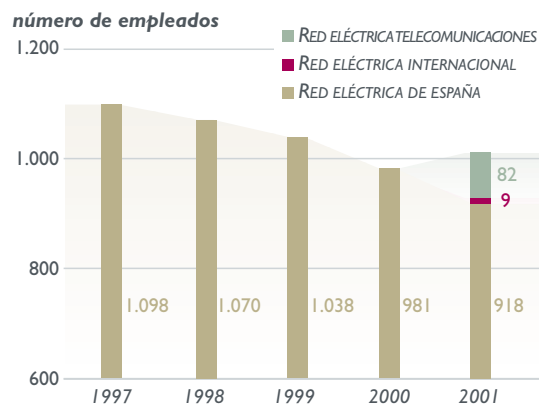
CONSOLIDACIÓN DEL MODELO DE GESTIÓN

El año 2001 ha supuesto la consolidación del modelo de gestión empresarial cuya implantación se inició el año anterior; con la definición de los valores culturales que debían inspirar la forma de actuar de las personas que trabajan en la compañía.

Especial consideración han merecido las actuaciones orientadas a alinear los comportamientos hacia el nuevo enfoque estratégico y hacia la nueva cultura:

- Se han adaptado parte de las políticas y de los procesos de gestión de la compañía. En este sentido, se ha diseñado e implantado la Política

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA



de Directivos, que regula las relaciones jurídicas entre empresa y directivos e incluye un código de comportamiento y define el nuevo marco de relaciones laborales del Equipo Directivo.

- Se ha implantado el modelo de gestión por competencias que ha permitido conocer y desarrollar en el Equipo Directivo las competencias más adecuadas, proporcionando la preparación, las herramientas y políticas necesarias para ejercer su cometido en la gestión y dirección de las personas.

Este modelo también ha facilitado la puesta en marcha de los planes de sucesión que comenzaron en el año 2000 con la identificación de un grupo de personas con potencial para ocupar posiciones directivas. Estas personas se han incorporado a un ambicioso programa de desarrollo que ha tenido un gran éxito, un tercio de los profesionales incluidos en los planes de sucesión son actualmente directivos.

Siguiendo la misma metodología que para el Equipo Directivo, se ha empezado a implantar dicho modelo al resto de la plantilla.

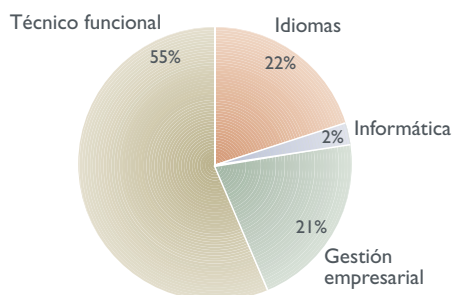


PLAN DE FORMACIÓN DE RECURSOS HUMANOS

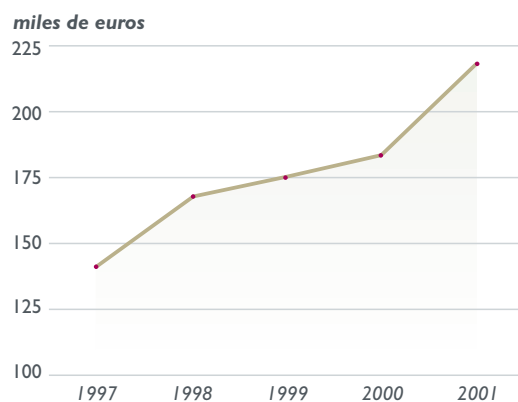
En el ámbito de la formación y desarrollo de las personas se han llevado a cabo una serie de programas específicos que han dado lugar a 32.000 horas de formación, lo que supone un incremento del 18,5% respecto al ejercicio anterior y una inversión equivalente al 3,2% de los gastos de personal.



PROGRAMAS DE FORMACIÓN



CASH-FLOW / EMPLEADO*



* Sobre plantilla de RED ELÉCTRICA





RESULTADOS

miles de euros	1997	1998	1999	2000*	2001*	% 01/00
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	212.223	234.595	234.593	249.168	254.234	2,0
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	116.946	135.440	136.105	147.482	147.384	-0,1
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	78.319	102.613	116.673	131.393	133.131	1,3
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	57.335	69.331	75.131	83.140	91.071	9,5

* Resultados consolidados

En el año transcurrido, el GRUPO RED ELÉCTRICA ha continuado mejorando sus principales magnitudes económicas. El resultado consolidado después de impuestos ha ascendido a 91.071 miles de euros con un incremento del 9,5% sobre el ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos en la Sociedad Matriz, RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A., ha sido de 90.785 miles de euros.

La mejora del resultado consolidado del GRUPO sobre el conseguido en el ejercicio 2000 se ha basado en el incremento de la cifra de negocio y en la contención de los gastos operativos, lo que ha permitido aumentar el resultado bruto de explotación (EBITDA) en un 2%, a pesar del fuerte aumento de los gastos generados por la puesta en marcha de las nuevas empresas, fundamentalmente, los derivados del negocio de telecomunicaciones.

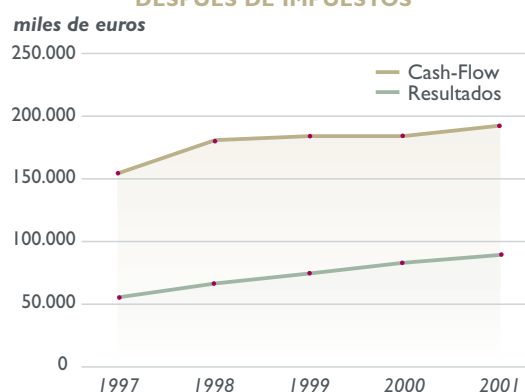
INGRESOS

La cifra consolidada de negocio ha ascendido a 591.467 miles de euros. La cifra consolidada de negocio ajustada, neta de las compras de energía y potencia procedentes de los intercambios internacionales que tiene la Sociedad Matriz y expresa más homogéneamente la evolución de la actividad del GRUPO, ascendió a 380.987 miles de euros, con un incremento del 7,9% sobre el ejercicio 2000. Los principales componentes de la cifra consolidada de negocio han sido:

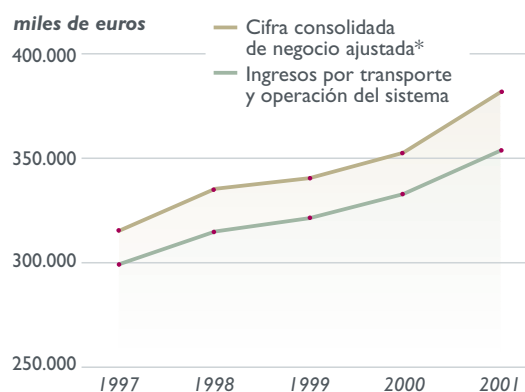
- Los ingresos por prestación de servicios de transporte y operación del sistema, que han alcanzado 347.253 y 8.517 miles de euros, respectivamente, con crecimientos del 6,1% y

RESULTADOS Y CASH-FLOW

DESPUÉS DE IMPUESTOS



EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIO



*Neta de compras de energía y potencia

del 37% sobre los importes obtenidos en el ejercicio 2000.

- Los ingresos por venta de energía y potencia derivados, fundamentalmente, de los contratos de importación y exportación establecidos con EDF (Francia) y ONE (Marruecos). Su importe, neto de compras de energía y potencia, ha ascendido a 8.099 miles de euros.

- Los ingresos obtenidos en actividades de diversificación del GRUPO, que se han elevado a 17.118 miles de euros. Del total de este importe, 10.113 miles de euros corresponden a la prestación de servicios de telecomunicaciones.

El capítulo de Otros Ingresos, deducida la activación de los gastos financieros por importe de 4.344 miles de euros, asciende a 6.982 miles de euros y recoge, fundamentalmente, los trabajos

realizados por las empresas del GRUPO para su inmovilizado material, los gastos de I+D+I incorporados en el inmovilizado inmaterial, así como los ingresos accesorios a la explotación.

Los ingresos extraordinarios han ascendido a 8.009 miles de euros como consecuencia, fundamentalmente, del traspaso a resultados de subvenciones de capital e ingresos a distribuir en varios ejercicios, todos ellos generados en el negocio eléctrico.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

miles de euros	1997	1998	1999	2000**	2001**	% 01/00
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN AJUSTADOS	336.266	345.842	350.888	364.740	392.313	7,6
CIFRA CONSOLIDADA DE NEGOCIO AJUSTADA (*)	316.794	336.340	340.959	353.141	380.987	7,9
Ingresos por transporte y operación del sistema	298.246	316.197	322.080	333.369	355.770	6,7
Ventas de energía y potencia ajustadas	4.664	6.383	6.966	6.802	8.099	19,1
Ingresos por prestación de servicios de telecomunicaciones y otros	13.884	13.760	11.913	12.970	17.118	32,0
OTROS INGRESOS (***)	19.472	9.502	9.929	11.599	11.326	-2,4
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	10.680	14.569	6.707	7.964	8.009	0,6

(*) Neta de compras de energía y potencia. (**) Datos consolidados. (***) Incluye la activación de gastos financieros.

GASTOS

Los gastos operativos del GRUPO, netos de las compras de energía y potencia y de provisiones de tráfico, se han elevado a 134.768 miles de euros, con un incremento sobre 2000 del 19,5%, motivado, principalmente, por la puesta en marcha de las nuevas empresas del GRUPO.

Los gastos de personal han ascendido a 57.172 miles de euros para el conjunto del GRUPO, lo que significa un incremento del 5,1%, como consecuencia del efecto combinado de la reducción de plantilla producida en la Sociedad Matriz, donde los gastos de personal han sido de 53.436 miles de euros

GASTOS DE EXPLOTACIÓN

miles de euros	1997	1998	1999	2000**	2001**	% 01/00
GASTOS DE EXPLOTACIÓN AJUSTADOS	257.964	243.233	234.212	233.450	259.829	11,3
GASTOS OPERATIVOS	115.846	108.601	113.021	112.775	134.768	19,5
Gastos de personal	51.211	53.355	55.075	54.396	57.172	5,1
Aprovisionamientos, trabajos, suministros y servicios exteriores (*)	64.635	55.246	57.946	58.379	77.596	32,9
DOTACIÓN AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	94.478	98.547	100.174	101.582	105.817	4,2
COSTES FINANCIEROS (***)	47.640	36.085	21.017	19.093	19.244	0,8
GASTOS EXTRAORDINARIOS	4.838	12.639	8.667	13.312	2.004	-84,9

(*) Netos de compras de energía y potencia. Incluye la variación de las provisiones de tráfico. (**) Datos consolidados. (***) Gastos netos de ingresos financieros.

con una disminución del 1,7% sobre el ejercicio anterior, y de la contratación de personal en las empresas del GRUPO, fundamentalmente, en RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A., donde los gastos de personal han supuesto 3.482 miles de euros.

El resto de los gastos operativos, aprovisionamientos de bienes y servicios, netos de las compras de energía y potencia, han alcanzado la cifra de 77.596 miles de euros, un 32,9% de incremento sobre el ejercicio anterior, debido por un lado, al propio incremento de la actividad en el negocio eléctrico y por otro, a la puesta en marcha de las nuevas empresas.

Todo ello ha permitido incrementar el resultado bruto de explotación (EBITDA) del GRUPO en un 2%. En el negocio eléctrico, el resultado bruto de explotación se ha incrementado en el 6,2%.

Las dotaciones a la amortización del inmovilizado han sido de 105.817 miles de euros, de los que 102.931 miles de euros corresponden a RED ELÉCTRICA y el resto a las nuevas filiales del GRUPO.



Los costes financieros netos derivados de la financiación externa han ascendido, por todos los conceptos, a 19.244 miles de euros, e incluyen los gastos financieros incorporados a la inversión en curso (4.344 miles de euros), lo que significa un incremento en el conjunto del GRUPO del 0,8%.

Los gastos extraordinarios han sido de 2.004 miles de euros, e incluyen, principalmente, las dotaciones extraordinarias por riesgos y por depreciación del inmovilizado. El año 2000 y anteriores recogían el efecto de las provisiones para hacer frente al expediente de regulación de empleo que fueron completadas en el ejercicio 2000.



FINANCIACIÓN

El Cash-Flow del GRUPO después de impuestos se ha elevado a 195.031 miles de euros, cifra que supone un incremento del 6,1% respecto al ejercicio anterior.

El importante esfuerzo inversor llevado a cabo por la Sociedad Matriz a lo largo del año para la puesta en marcha de sus filiales y el desarrollo de la red de transporte, ha supuesto un aumento de la deuda financiera neta consolidada de 76.301 miles de euros respecto al cierre del ejercicio anterior. Este incremento ha tenido su reflejo en un aumento de los gastos financieros, aunque el coste de la deuda no ha experimentado variaciones apreciables. En este sentido, el año 2001 ha supuesto un punto de inflexión en la tendencia decreciente que venía experimentando la evolución de la deuda financiera en los últimos ejercicios.

El elevado volumen de fondos disponibles ha permitido financiar con holgura las mayores necesidades, manteniendo los principios básicos en los que descansa la estrategia financiera del GRUPO: flexibilidad, estabilidad en su estructura financiera y eficiencia en costes. También han sido destacables las negociaciones realizadas con entidades financieras encaminadas a dotar de instrumentos de financiación estables a la filial RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, que se materializarán a principios del ejercicio 2002.

A finales del año 2001 se realizaron los trabajos para la renovación de la calificación crediticia de la compañía. Esta labor se ha plasmado en el mantenimiento de los ratings corporativos concedidos a la Sociedad Matriz, en el año 2000, por las agencias: Standard & Poor's, otorgó una califica-

RECURSOS AJENOS

miles de euros	1997	1998	1999	2000*	2001*	% 01/00
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	586.993	474.693	377.168	314.374	390.675	24,3
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-4.426	-9.661	-17.940	-24.664	-22.683	-8,0
TESORERÍA	-241	-217	-523	-15.166	-542	-96,4
FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO	259.000	80.120	49.241	78.585	162.661	107,0
FINANCIACIÓN A LARGO PLAZO	332.660	404.451	346.390	275.619	251.239	-8,8
Deuda por adquisición de inmovilizado	53.935	-	-	-	-	-
Créditos y préstamos	167.436	248.080	220.072	149.301	124.921	-16,3
Emisiones	111.289	156.371	126.318	126.318	126.318	-
OTROS ACREEDORES A CORTO PLAZO	176.427	153.053	138.269	181.341	245.052	35,1
OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	41.536	44.006	45.821	46.733	45.358	-2,9
TOTAL	804.956	671.752	561.258	542.448	681.085	25,6

(*) Datos consolidados.

RECURSOS PROPIOS

miles de euros	1997	1998	1999	2000**	2001**	% 01/00
CAPITAL SUSCRITO (*)	270.996	270.996	270.540	270.540	270.540	-
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022	247.022	247.022	247.022	-
RESERVAS	85.776	110.220	137.506	162.626	189.956	16,8
RESERVAS CONSOLIDADAS	-	-	-	-246	404	264,2
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	-	-	-	962	1.393	44,8
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	57.337	69.333	75.136	83.140	91.071	9,5
DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO	-18.030	-	-20.290	-22.877	-24.299	6,2
TOTAL	643.101	697.571	709.914	741.167	776.087	4,7

(*) Redenominada a euros en 1999. (**) Datos consolidados.

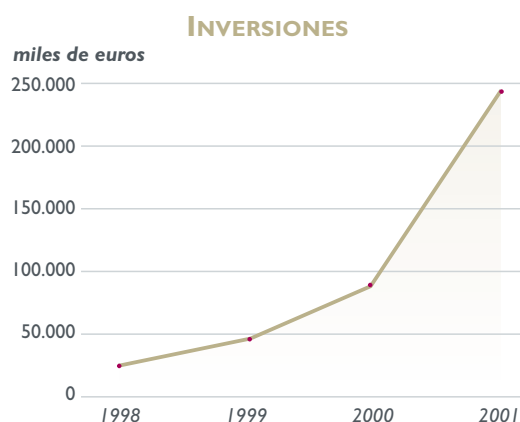
ción A - I + a corto plazo y A A - a largo plazo, y Moody's, concedió un Aa3 a largo plazo. Estas calificaciones están entre las mejores obtenidas en España por una empresa privada no financiera y dotan al GRUPO de una elevada capacidad de endeudamiento a costes muy competitivos.

INVERSIONES

Las inversiones realizadas por el GRUPO RED ELÉCTRICA durante el ejercicio 2001 han ascendido a 244.833 miles de euros, lo que supone un incremento del 172,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

Entre dichas inversiones se incluyen:

- Las inversiones que la Sociedad Matriz viene acometiendo para la ampliación y mejora de la Red de Transporte, que han ascendido a 129.885 miles de euros.
- Las inversiones en proyectos de infraestructura, equipamiento e I+D+I, por un importe de 9.784 miles de euros.
- Las inversiones realizadas para el despliegue de la red de telecomunicaciones, que han ascendido a 105.164 miles de euros.



INVERSIONES

miles de euros	1998	1999	2000*	2001*	% 01/00
INVERSIONES EN LA RED DE TRANSPORTE	18.048	34.480	78.300	129.885	65,9
LÍNEAS	10.367	14.647	47.600	70.971	49,1
SUBESTACIONES	7.681	19.833	30.700	58.914	91,9
INVERSIÓN EN LA RED DE TELECOMUNICACIONES	-	-	5.621	105.164	1.770,9
OTRAS INVERSIONES	5.289	10.349	5.884	9.784	66,3
TOTAL	23.337	44.829	89.805	244.833	172,6

(*) Datos consolidados.

PRESENCIA EN **ORGANISMOS INTERNACIONALES**



El proceso de creación del mercado interior de la energía ha tenido ya consecuencias muy significativas y, en especial, ha puesto de manifiesto la importancia de las redes de transporte y de su gestión en ese proceso, e igualmente en relación con la seguridad de suministro.

Al mismo tiempo, las recientes iniciativas de la Comisión Europea refuerzan esa importancia y hacen necesaria una participación activa de las empresas responsables de las redes de transporte en las principales organizaciones internacionales. RED ELÉCTRICA consciente de la importancia estratégica de esa participación, está presente de forma activa en las siguientes organizaciones.

EURELECTRIC · COMITÉ EUROPEO DE EMPRESAS ELÉCTRICAS

RED ELÉCTRICA es miembro fundador y preside la representación de las empresas de transporte. En esta organización se han desarrollado diversas iniciativas para favorecer la implantación del mercado europeo de la electricidad.

UCTE · UNIÓN PARA LA COORDINACIÓN DEL TRANSPORTE DE ELECTRICIDAD

Esta organización que reúne a 18 países de la Europa Continental unidos electrónicamente. RED ELÉCTRICA participa activamente en todos los grupos de trabajo.

OME · OBSERVATORIO MEDITERRÁNEO DE LA ENERGÍA

Organización formada por empresas eléctricas, gasísticas y petroleras de los países ribereños del Mediterráneo, para fomentar y promover la cooperación energética entre los mismos.

CIGRE · CONSEJO INTERNACIONAL DE GRANDES REDES ELÉCTRICAS

Esta organización agrupa a empresas eléctricas y fabricantes de bienes de equipo eléctrico de todo el mundo. RED ELÉCTRICA preside el Comité

Español y ostenta la Secretaría permanente de dicho Comité.

IESOE · INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA DEL SUDOESTE DE EUROPA

Esta organización agrupa a las empresas RTE (Francia), REN (Portugal) y una representación de Empresas Eléctricas españolas encabezadas por RED ELÉCTRICA. Su objetivo es examinar el funcionamiento de las redes interconectadas de los países miembros y elaborar recomendaciones para su perfeccionamiento.

ETSO · ASOCIACIÓN DE OPERADORES DE SISTEMAS ELÉCTRICOS EUROPEOS

Asociación en la que participan los operadores de todos los países de la Unión Europea. RED ELÉCTRICA es miembro fundador y mantiene una participación activa en la asociación, formando parte de su Comité de Dirección.

ASOCIACIÓN INTERNACIONAL DE TRABAJOS EN TENSIÓN

Agrupa a empresas de Hungría, Francia, Italia, Portugal, Alemania, Bulgaria, Polonia y España. Su objeto es la homogeneización de criterios para la realización de trabajos en tensión, emitiendo normas con carácter de recomendación.

OSTE · ORGANISMO PARA EL SEGUIMIENTO DE LOS TRÁNSITOS DE ELECTRICIDAD EN LAS GRANDES REDES

Este organismo fue creado en el seno de la Comisión Europea para estudiar las consecuencias de la Directiva 90/547/CEE sobre el tránsito de electricidad por las grandes redes de la Unión Europea. RED ELÉCTRICA es la única empresa española incluida dentro del anexo de la Directiva.

EEI · EDISON ELECTRIC INSTITUTE

Asociación de empresas eléctricas de Estados Unidos y de empresas afiliadas internacionales. RED ELÉCTRICA participa en las conferencias financieras ante analistas e inversores del sector eléctrico.



La presencia cada vez más relevante de RED ELÉCTRICA en la sociedad, como consecuencia del impacto social de su actividad eléctrica, se complementa con la participación en proyectos y actividades de interés general, de tal forma que la contribución sea lo más fructífera posible.

Las actividades de cooperación y patrocinio desarrolladas por la empresa se materializan en las siguientes líneas de actuación:

- La cooperación con centros de enseñanza, principalmente universitaria, con especial referencia en las disciplinas relacionadas con la ingeniería y la economía eléctrica, donde podemos destacar:
 - El convenio de apoyo docente a la Cátedra de Economía Industrial de la Universidad Carlos III, con el fin de formar expertos en el campo de la economía aplicada a los sectores industriales.
 - El patrocinio de un curso de verano en Laredo, organizado por la Universidad de Cantabria, sobre los campos electromagnéticos y su influencia en la salud pública.
- La actividad científica y cultural, mediante la divulgación de trabajos y estudios relacionados con temas eléctricos y medioambientales, en los que RED ELÉCTRICA colabora, patrocina o financia actividades de investigación y desarrollo:
 - La edición del libro que recoge los resultados de "Cinco años de investigación sobre los efectos biológicos de los Campos Electromagnéticos de frecuencia industrial en los seres vivos", nacido de la colaboración científica entre la Universidad de Valladolid, el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, UNESA y RED ELÉCTRICA durante los años 1995-2000.
 - El patrocinio del libro "El buitre leonado en la Península Ibérica", proyecto promovido y publicado por la SEO/Birdlife, en el que se refleja el tercer censo nacional y el primer censo ibérico coordinado de este ave.
- La cooperación con municipios e instituciones en actividades culturales, educativas y deportivas.





En el año 2001 se han consolidado las acciones de reorientación de los objetivos de investigación, desarrollo e innovación, así como de la estructura organizativa y normativa, iniciadas en el año 2000.

En un entorno tecnológico cambiante, la vigilancia tecnológica y la diseminación de la información obtenida, son elementos fundamentales para un correcto alineamiento del esfuerzo en I+D+I. En este sentido, se ha iniciado la labor de análisis y prototipo para el establecimiento de un Sistema de Vigilancia Tecnológica y diseminación de la información.

Dentro de los proyectos de investigación, desarrollo e innovación tecnológica realizados por RED ELÉCTRICA en el año 2001, destacan los que se detallan a continuación. En los proyectos finalizados se incluye un breve resumen de los resultados obtenidos.

PROYECTOS FINALIZADOS

MINIMIZACIÓN DE PÉRDIDAS DE TRANSPORTE EN SISTEMAS DE POTENCIA REGIONALES

Análisis de la viabilidad industrial de un sistema automático y distribuido para el control de tensiones y gestión de la potencia reactiva, que disminu-

ya significativamente las pérdidas de energía en la red de transporte y mejore las condiciones de seguridad del sistema.

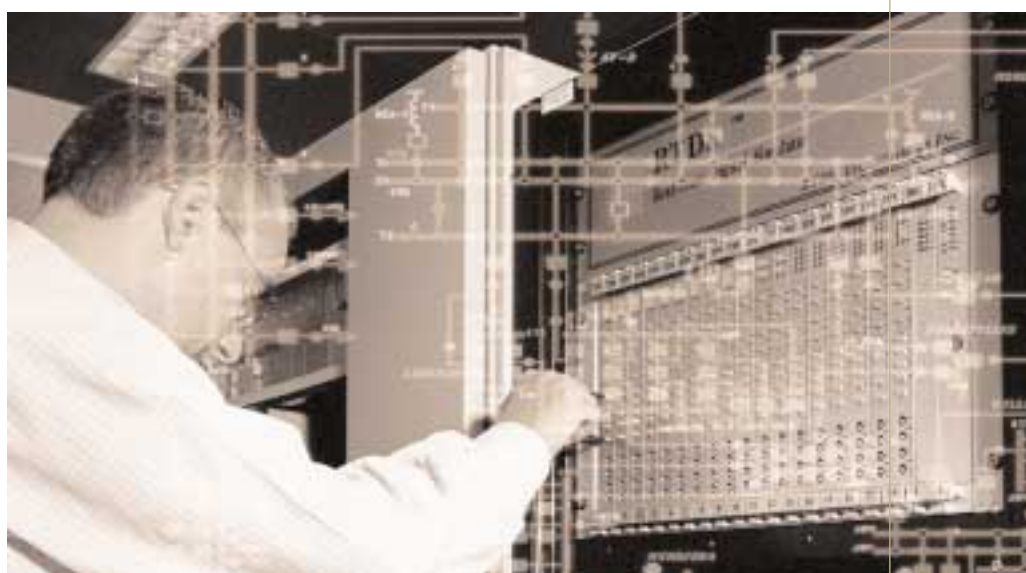
El sistema desarrollado ha demostrado, en las pruebas de campo realizadas, su capacidad para mantener el perfil de tensiones adecuado en el área controlada, minimizando las pérdidas de energía, incluso en presencia de perturbaciones o cambios topológicos.

FOTORED

Estudio de los límites y competitividad de la penetración de la energía solar fotovoltaica en la red, analizando las ventajas e inconvenientes y proponiendo soluciones para la implantación a gran escala de la generación eléctrica de origen fotovoltaico.

INVESTIGACIÓN DE LA DEMANDA ELÉCTRICA A LARGO PLAZO (INDEL)

El proyecto ha tenido como objetivo el análisis del comportamiento de la demanda eléctrica peninsular. Durante casi una década se han realizado estudios que han dado como resultado el conocimiento del comportamiento del consumo de distintos segmentos económicos: residencial, comercial, terciario



e industrial, a partir de los resultados de encuestas de hábitos de consumo, así como mediante la monitorización "in situ" de los consumidores a través de la instalación de equipos registradores.

Los resultados de este análisis fueron publicados en el "Atlas de la demanda eléctrica española", editado por RED ELÉCTRICA en el año 1999. La segunda parte del proyecto, realizada durante los últimos tres años, ha consistido en el desarrollo e implementación de un Sistema de Previsión de la demanda eléctrica a medio y largo plazo.

SIMULACIÓN DE LA REGULACIÓN COMPARTIDA PENINSULAR (RCP)

Desarrollo de una herramienta de simulación del control frecuencia-potencia en el sistema español peninsular; teniendo en cuenta las actuales reglas de funcionamiento de la Regulación Compartida Peninsular.

La herramienta de simulación desarrollada ha permitido analizar con precisión diversos problemas asociados con el diseño actual de la Regulación Compartida Peninsular; con implicaciones económicas y técnicas, así como evaluar un nuevo diseño capaz de resolver dichos problemas.



PROYECTOS EN CURSO

SIPREÓLICO

Desarrollo de un sistema de predicción horaria de la generación eólica.

EÓLICOS

Estudio del impacto de la energía eólica en el sistema eléctrico peninsular; teniendo en cuenta los aspectos que afectan a la operación del sistema.

COMMON INFORMATION MODEL (CIM)

Desarrollo de un prototipo de gestor de base de datos para sistemas de control de energía basado en el modelo definido en el estándar (IEC 61970 301 CIM) de la Comisión Electrotécnica Internacional.

EXAMINE

Sistema de supervisión y control para la gestión de la vulnerabilidad de la infraestructura eléctrica europea. El proyecto desarrolla un sistema novedoso de monitorización del Sistema Eléctrico Europeo, controlado por distintos operadores del sistema, así como el estudio de un sistema de actuación automática en condiciones de incidentes de estabilidad.

ANÁLISIS DE RESTRICCIONES DE OPERACIÓN DEL SISTEMA ELÉCTRICO (ARO)

Desarrollo de un programa para establecer cuantitativamente las restricciones que la configuración del sistema eléctrico y su evolución prevista plantean en la realización efectiva de las ofertas aceptadas de producción y el consumo de energía del mercado eléctrico.

HELICÓPTERO AUTÓNOMO

Creación de un prototipo de vehículo aéreo no tripulado para la captación de imágenes de líneas eléctricas para su posterior inspección visual. El desarrollo incluirá dispositivos novedosos de

captación de imágenes, estabilidad de vuelo y seguridad que permitan la operación del vehículo en el entorno de las instalaciones de alta tensión.

MEDICIÓN DE CORRIENTE DE FUGA

Desarrollo de un equipo para medir la corriente de fuga en aisladores de línea (vidrio o compuesto) en servicio, para tratar de eliminar o disminuir, en la medida de lo posible, las desconexiones de las líneas debidas a la contaminación.

ESTUDIO DEL EFECTO CORONA

Desarrollo de un equipo de medida capaz de identificar defectos en las líneas mediante la caracterización previa de los mismos, basado en la emisión de radiofrecuencia del efecto corona asociado a determinados problemas en las instalaciones.

NUEVOS PROYECTOS

FASORNET

El proyecto incluye el desarrollo de dispositivos de medida de fasores (tensiones e intensidades en módulo y ángulo), mediante la utilización de la tecnología GPS, así como el diseño de un nuevo algoritmo de estimación de estado basado en fasores.

IELAS

Desarrollo de un transformador de medida de intensidad eléctrica basado en la magnetostrictividad y en materiales piezoeléctricos.

SISTEMA DE CONTROL DE CRECIMIENTO DE ARBOLADO

Desarrollo de un sistema que, mediante técnicas de visión artificial, permite identificar situaciones de crecimiento del arbolado próximo a las líneas de alta tensión, capaces de producir potencialmente incidentes en la red de transporte.



MECANISMOS DE ACCIÓN

DE CAMPOS ELECTROMAGNÉTICOS

Estudio de los mecanismos por los cuales los campos electromagnéticos de frecuencia industrial podrían interaccionar con los seres vivos, causando algún tipo de efecto biológico. El proyecto contará con el asesoramiento científico de UNESA y la colaboración del CIEMAT (Centro de Investigaciones Energéticas, Medioambientales y Tecnológicas), y la Universidad de Valladolid.

TRATAMIENTO DE TOCONES

POR MEDIOS BIÓTICOS Y ABIÓTICOS

Estudio de los distintos medios bióticos (hongos) y abióticos (herbicidas) existentes para el tratamiento de los tocones resultantes de las cortas de las calles de las líneas eléctricas, con el fin de evitar los rebrotes.

CALIDAD



En el año 2001 se ha llevado a cabo un importante despliegue y desarrollo de la calidad en los sistemas y procesos internos de gestión de la empresa. Las actividades, proyectos e hitos más significativos en este ámbito han sido los siguientes:

GESTIÓN DE PROCESOS

RED ELÉCTRICA dispone de un sistema integrado de gestión de procesos, que contiene, para cada uno de ellos, la definición de sus responsables y principales actividades, los indicadores y métricas asociadas a su seguimiento y una planificación, reflejada a través de proyectos de mejora y valores objetivo. Este sistema incluye un inventario de 49 procesos y 80 subprocesos que cubren todas las actividades que se desarrollan en la empresa.

El mapa y el catálogo de procesos han supuesto un paso importante hacia una gestión más eficiente de las actividades empresariales y más integrada con las estrategias y el cuadro de mando integral de RED ELÉCTRICA.

Durante este ejercicio, se ha continuado desarrollando el programa de mejora de procesos. Se han analizado y revisado, entre otros, los procesos de pagos, compras y aprovisionamientos, seguridad de la información clasificada, mantenimiento de líneas, gestión económica de las inversiones y gestión de proyectos.

SISTEMAS DE CALIDAD CERTIFICADOS

En el año 2001, RED ELÉCTRICA ha adaptado la certificación de su sistema de calidad a las exigencias y requerimientos de la norma ISO 9001: 2000.

Adicionalmente, se ha incrementado la funcionalidad y el alcance de la certificación a otros campos técnicos que aún no estaban completamente desarrollados, concretamente:

- Consultoría y servicios profesionales,
- Ingeniería, construcción y mantenimiento de sistemas de telecomunicaciones, y
- Seguridad física y de instalaciones.

Con esta ampliación ya se ha alcanzado el despliegue previsto y la empresa cuenta con una certificación aplicable al conjunto de sus actividades empresariales.

En el ámbito de la Prevención y Seguridad Laboral se ha diseñado e implantado un sistema de gestión basado en la norma internacional OHSAS 18001 (Occupational Health and Safety Assessment Series). Durante el mes de diciembre se realizó la auditoría correspondiente y, como resultado de ello, se han detectado áreas de mejora y se han definido líneas de actuación con el objetivo, a medio plazo, de certificar este Sistema de Gestión.

Como soporte de los sistemas de calidad certificados y de la gestión de procesos, adquiere particular relevancia el sistema de normativa interna que permite precisar objetivos, asignar responsabilidades y definir actuaciones alineadas e integradas con las estrategias, políticas y planes de la organización. Durante este año, ha continuado el trabajo de completar y adaptar el sistema normativo a la evolución de los planteamientos empresariales y de las circunstancias del entorno en el que se desenvuelve la compañía.



RELACIÓN CON CLIENTES Y AGENTES DEL NEGOCIO

En relación con la encuesta de satisfacción de clientes, llevada a cabo en el año 2000, y del proyecto de identificación de requerimientos de productos y expectativas de los servicios que la empresa suministra, se plantearon 24 proyectos de mejora, de los que 19 han concluido en 2001. Adicionalmente, se ha procedido al envío de información sobre el avance del proyecto y las acciones realizadas, a las empresas y agentes encuestados.

SELLO EXCELENCIA EUROPEA

En el año 2001, RED ELÉCTRICA ha obtenido el Sello de Excelencia Europea, en su nivel de consolidación, con una puntuación comprendida en el intervalo de 410-425 puntos. Este galardón, otorgado conjuntamente por el Club Gestión de Calidad y Bureau Veritas Quality International, evalúa el grado de adaptación del sistema de organización y gestión empresarial de la compañía a los diferentes

criterios y requerimientos establecidos en el modelo de excelencia de la EFQM (European Foundation for Quality Management).

COLABORACIONES EXTERNAS

RED ELÉCTRICA colabora activamente en el desarrollo de la eficiencia empresarial del Sector Energético a través de su participación en la sección de Industrias Energéticas de la Asociación Española de la Calidad. Además de participar en todos los grupos de trabajo creados en esta sección, lidera dos de ellos, concretamente el de "Intercambio de Experiencias" y el de "Integración de Sistemas de Gestión".

RED ELÉCTRICA también ha apoyado el desarrollo de la calidad en la Comunidad Autónoma de Andalucía, formando parte del equipo de evaluación de empresas que se presentaron al segundo premio de la Excelencia Empresarial en esta Comunidad.





En octubre de 2001, RED ELÉCTRICA ha sido, entre un total de 61 organizaciones, una de las tres empresas galardonadas en los IV PREMIOS DE MEDIO AMBIENTE, por su excelente Gestión Medioambiental Global, reflejada e integrada en la estrategia de la compañía a través de la Política Medioambiental, y avalada por los resultados obtenidos durante una larga trayectoria de trabajo responsable.

Este premio, uno de los más importantes que se conceden en España en este área, tiene como objetivo distinguir la labor de aquellas empresas y Administraciones públicas españolas que han desarrollado las mejores iniciativas y esfuerzos en beneficio del medio ambiente.

ACTIVIDADES MEDIOAMBIENTALES EN EL PROYECTO Y CONSTRUCCIÓN DE INSTALACIONES

Durante el año 2001, se ha obtenido la declaración positiva de impacto ambiental de cuatro líneas (Trillo-Calatayud Este, Calatayud Este-Magallón, La Serna-Castejón y Santurce-Zierbena) y la estimación de impacto ambiental de la subestación de Penagos.

Por otra parte, se han concluido los estudios de impacto ambiental de nueve líneas y tres subestaciones y se han iniciado los estudios de impacto ambiental de un número similar de instalaciones.

Siete de ellas deberán someterse al procedimiento de evaluación de impacto ambiental.

Se han realizado trabajos de supervisión ambiental de las obras de construcción de distintas líneas y subestaciones, con la correspondiente puesta en marcha de las medidas preventivas y correctoras contempladas en los programas de vigilancia ambiental de dichas instalaciones.

En el ámbito internacional, se han desarrollado los programas de manejo ambiental para la operación de tres líneas y cuatro subestaciones eléctricas en Perú, y se ha iniciado el estudio de impacto ambiental de la interconexión con Portugal, que actualmente se encuentra dentro del procedimiento de evaluación de impacto ambiental.

PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS AMBIENTALES

En este ámbito, se ha llevado a cabo el proyecto "Seguimiento de la nidificación de cigüeñas e instalación de dispositivos disuasores en apoyos de líneas de transporte de electricidad", que ha permitido verificar la eficacia de los dispositivos instalados durante el año 2000.

Se ha presentado a las diferentes compañías del sector eléctrico el dispositivo disuasor de nidificación para apoyos de líneas eléctricas, registrado en la oficina de Marcas y Patentes como Modelo de Utilidad.



Por último, cabe resaltar la presentación en el Consejo General de Médicos de España del libro "Cinco años de investigación sobre los efectos biológicos de los campos electromagnéticos de frecuencia industrial en los seres vivos". La publicación recoge un resumen de los resultados obtenidos tras cinco años (1995-2000) de colaboración científica entre la Universidad de Valladolid, el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, UNESA y RED ELÉCTRICA en un área puntera de la investigación biológica.

PREVENCIÓN Y REDUCCIÓN DE EFECTOS AMBIENTALES

En lo referente a las actividades dirigidas a la protección de la avifauna, se ha continuado con el estudio "Señalización de la línea eléctrica a 400 kV Guadame-Tajo" iniciado el año pasado, cuyo objetivo principal es realizar un seguimiento de la siniestralidad de aves por colisión contra los cables de tierra, a su paso por el entorno de la Reserva Natural "Laguna de Los Jarales" del sur de Córdoba. Se pretende determinar la magnitud de la incidencia y corroborar la eficacia de la medida anticolidión.

Además, se ha continuado señalizando con espirales "salvapájaros" los vanos potencialmente peligrosos para evitar la colisión de las aves en líneas de Castilla y León, La Rioja, Extremadura, Castilla-La Mancha y Andalucía.

En cuanto a las actividades de prevención de la contaminación en subestaciones, se ha completado la revisión de los fosos de recogida de aceite de todas las máquinas de potencia y se han analizado, en 48 subestaciones, los grupos electrógenos y sus depósitos de combustible, presentándose las correspondientes acciones de mejora.



En lo referente a la gestión de residuos, se han presentado los planes de minimización de residuos en aquellas Comunidades Autónomas en las que la empresa realiza actividades que puedan generar algún tipo de residuo.

SISTEMA DE GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

En octubre de 2001, RED ELÉCTRICA ha recibido la resolución de adhesión al Sistema Comunitario de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS), convirtiéndose así en la primera empresa española en obtenerlo.

Este hecho permite, entre otros aspectos, utilizar una herramienta de gestión común con el resto de los estados miembros, a la que se da un especial valor dentro del marco del VI Programa de la Unión Europea en materia medioambiental.

La obtención del registro EMAS, es un paso más en el camino hacia la mejora continua, que pretende la evaluación y mejora del comportamiento ambiental de la empresa y la difusión de la información a las partes interesadas y a la sociedad en general, mediante la obligación de realizar periódicamente Declaraciones Medioambientales (que RED ELÉCTRICA presenta anualmente en forma de Memoria Medioambiental) auditables y de carácter público.

En cuanto al seguimiento del correcto funcionamiento del Sistema de Gestión Medioambiental, se han realizado auditorías tanto internas como externas, se ha llevado a cabo un análisis exhaustivo de la normativa interna con inclusión de criterios ambientales y de la nueva legislación aparecida durante el año y se han continuado atendiendo todas las consultas y reclamaciones de carácter ambiental recibidas.

Además, se ha profundizado especialmente en la identificación de los costes medioambientales, en la búsqueda de indicadores y en el análisis de las inquietudes y demandas sociales, con el objetivo de avanzar en el logro del equilibrio entre el desarrollo eficiente de la actividad empresarial y la sostenibilidad.



COLABORACIÓN CON ORGANISMOS Y ACTIVIDAD DE COMUNICACIÓN

RED ELÉCTRICA, junto a representantes de distintas organizaciones y empresas, y a iniciativa de la Comunidad de Madrid, ha comenzado la elaboración del Plan de Infraestructura Eléctrica (PRIE) de la Comunidad, cuyo principal objetivo es planificar corredores de

líneas de alta tensión que garanticen el futuro suministro eléctrico de la Comunidad de Madrid, y que además podrían convertirse en corredores territoriales de infraestructuras.

Se han establecido convenios de colaboración con diversos organismos científicos y se ha participado en varios grupos de trabajo nacionales e internacionales, constituidos por técnicos y expertos, entre los que cabe destacar los grupos de trabajo de AENOR sobre el Sistema de Gestión Medio Ambiental y la Evaluación de Costes Ambientales. Además, se ha participado en los grupos de trabajo de diálogo Empresa-Sociedad para la elaboración del gobierno de la empresa sostenible, promovido por la Fundación Entorno, el IESE y Price Waterhouse Coopers.

Asimismo, se ha participado activamente en numerosos seminarios nacionales e internacionales y se han celebrado encuentros de intercambio de experiencias con representantes de empresas eléctricas, interesadas en la implantación y funcionamiento del Sistema de Gestión Medioambiental de RED ELÉCTRICA.

En la misma línea de años anteriores se ha llevado a cabo una extensa labor de divulgación a través de publicaciones, libros y manuales, destacando, entre otros, la edición y difusión externa de la "Memoria Medioambiental 2000"; el libro "Cinco años de investigación sobre los efectos biológicos de los campos electromagnéticos de frecuencia industrial en los seres vivos" y la publicación "Campos eléctricos y magnéticos de 50 Hz. Análisis del estado actual de conocimientos".



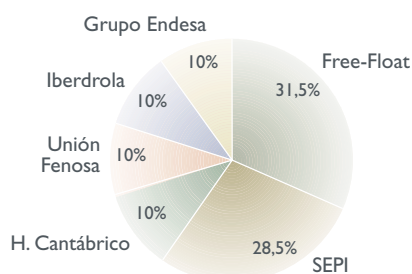


ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social de RED ELÉCTRICA, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía a 270.540.000 euros, representado por 135.270.000 acciones de 2 euros de valor nominal cada una. Durante el ejercicio 2001, no se ha producido ningún cambio que afecte al número de acciones en circulación o al valor nominal de las mismas.

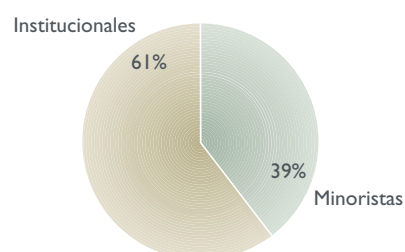
La estructura accionarial de RED ELÉCTRICA, de acuerdo con las últimas comunicaciones de participaciones significativas remitidas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, es la siguiente:

ESTRUCTURA ACCIONARIAL



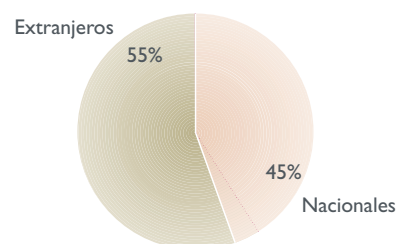
ESTRUCTURA DEL FREE-FLOAT

31 DE DICIEMBRE DE 2001



ESTRUCTURA DEL ACCIONARIADO INSTITUCIONAL

31 DE DICIEMBRE DE 2001



DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TRAMOS

31 DE DICIEMBRE DE 2001

TRAMOS (POR ACCIONES)	NÚMERO DE ACCIONISTAS	%	NÚMERO DE ACCIONES	%
DE 1 A 1.000	59.984	96,18	12.001.491	8,87
DE 1.001 A 5.000	1.877	3,01	4.456.483	3,29
DE 5.001 A 25.000	341	0,55	3.386.028	2,50
DE 25.001 A 80.000	86	0,14	4.055.135	3,00
MÁS DE 80.001	67	0,11	18.710.913	13,84
ACCIONISTAS DE REFERENCIA	5	0,01	92.659.950	68,50
TOTAL	62.360	100	135.270.000	100



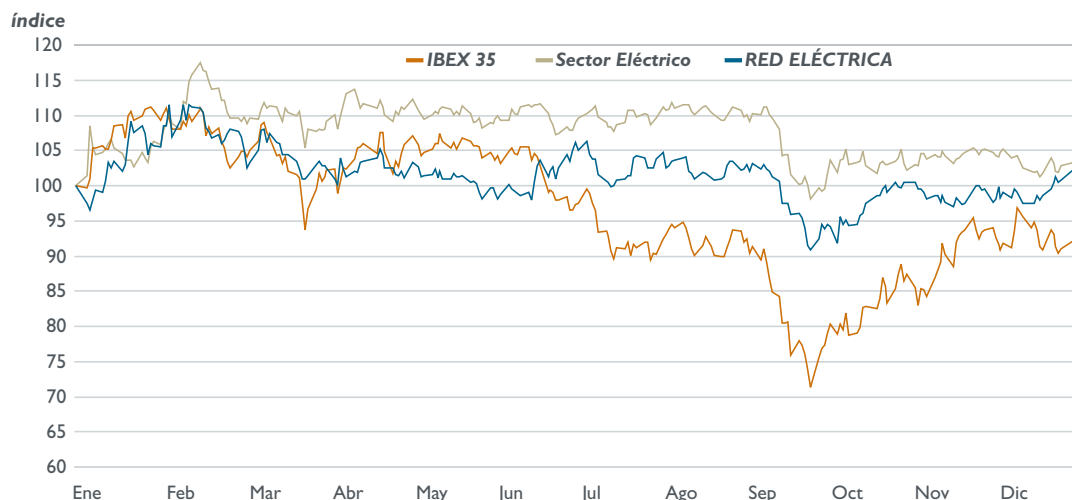
EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Durante el ejercicio 2001, las bolsas mundiales sufrieron una fuerte caída causada, principalmente, por el impacto de la crisis de la economía global y los sucesos del 11 de septiembre. Sin embargo, durante el último trimestre del ejercicio 2001, las expectativas de una recuperación de la economía han contribuido a la mejora parcial de los mercados de renta variable. En Europa, al igual que en Estados Unidos, las principales bolsas registraron pérdidas (Dow Jones -6.03%, Londres -15.75%, Frankfurt -19.80% y París -21.97%). No obstante, el

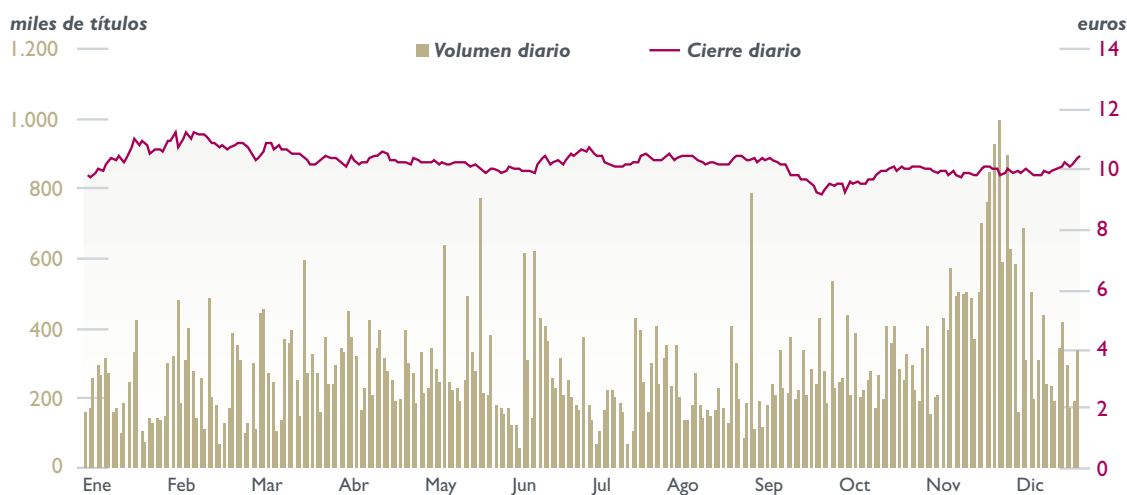
IBEX-35 mostró un mejor comportamiento que los mercados europeos, disminuyendo un 7,82%.

En este entorno desfavorable, destaca el comportamiento de la cotización de RED ELÉCTRICA que cerró el ejercicio 2001 a 10,45 euros por acción, con un incremento del 3,98% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Esta evolución ha estado en línea con el comportamiento del índice del Sector Eléctrico de la Bolsa de Madrid. La rentabilidad total del accionista, incluyendo el dividendo bruto por acción con cargo al ejercicio 2001, fue del 8,1%.

COMPARACIÓN RED ELÉCTRICA-IBEX 35-SECTOR ELÉCTRICO



EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE RED ELÉCTRICA Y VOLUMEN DIARIO



EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA COTIZACIÓN

	DÍAS COTIZADOS	MOVIMIENTOS MENSUALES (EUROS)				VARIACIÓN % MENSUAL	VOLUMEN CONTRATACIÓN	
		MÁXIMO	MÍNIMO	MEDIO	CIERRE		TÍTULOS	EFFECTIVO (EUROS)
ENERO	22	11,00	9,61	10,39	10,91	8,56	4.512.666	46.886.353,35
FEBRERO	20	11,32	10,55	10,92	10,56	-3,21	4.967.000	54.261.162,61
MARZO	22	10,96	10,01	10,43	10,30	-2,46	6.334.418	66.097.838,86
ABRIL	19	10,58	10,03	10,29	10,39	0,87	5.756.913	59.275.346,75
MAYO	22	10,46	9,83	10,11	9,86	-5,10	6.928.728	70.079.731,83
JUNIO	21	10,67	9,80	10,21	10,55	7,00	5.668.356	57.916.254,72
JULIO	22	10,70	10,01	10,30	10,31	-2,27	5.137.193	52.962.874,67
AGOSTO	22	10,48	10,10	10,29	10,37	0,58	4.838.271	49.832.046,62
SEPTIEMBRE	20	10,39	9,00	9,65	9,47	-8,68	5.278.445	50.975.951,47
OCTUBRE	22	10,18	9,20	9,80	10,00	5,60	6.421.294	62.985.157,82
NOVIEMBRE	22	10,09	9,70	9,91	9,95	-0,50	12.370.002	122.672.371,14
DICIEMBRE	16	10,45	9,76	10,00	10,45	5,03	5.335.399	53.409.741,64
TOTAL ANUAL	250	11,32	9,00	10,16	10,45	3,98	73.548.685	747.354.831,48



En el ejercicio 2001, el número de títulos negociados ascendió a 73,5 millones, equivalente a 1,7 veces el capital en libre circulación. La contratación efectiva ha alcanzado 747,4 millones de euros.

DIVIDENDOS

A lo largo del ejercicio 2001, la actividad de RED ELÉCTRICA ha estado enfocada en maximizar el valor para el accionista. Como parte de esta estrategia, la retribución directa al accionista en forma de dividendos creció un 8,4% con respecto al ejercicio 2000, representando un pay-out del 67,8%.

El dividendo bruto por acción que se ha propuesto a la Junta General de Accionistas con cargo al ejercicio 2001 es de 0,455 euros. El 3 de enero de 2002, se repartió a las acciones con derecho a dividendo, un dividendo bruto a cuenta de 0,180 euros por acción y quedan pendientes de distribución, como parte del dividendo bruto complementario del ejercicio 2001, 0,275 euros por acción.

DIVIDENDO POR ACCIÓN

	1997	1998	1999	2000	2001
DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN EUROS)	0,238 *	0,308	0,365	0,415	0,455
A CUENTA	0,133	0,308	0,150	0,170	0,180
COMPLEMENTARIO	0,105	-	0,215	0,245	0,275
DIVIDENDO SOBRE BENEFICIO NETO (PAY-OUT) (%)	56,2	60,0	65,7	67,4	67,8

Datos ajustados al desdoblamiento 3x1. (*) Excluye el dividendo extraordinario de 0,977 euros por acción.

PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES

	2000	2001
Nº TOTAL DE ACCIONES	135.270.000	135.270.000
Nº DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	42.610.050	42.610.050
NOMINAL DE LA ACCIÓN (EN EUROS)	2	2
CONTRATACIÓN DIARIA (EN TÍTULOS)		
MÁXIMA	10.635.905	1.075.878
MÍNIMA	38.052	53.511
COTIZACIÓN (EN EUROS)		
MÁXIMA	13,90	11,32
MÍNIMA	5,37	9,00
MEDIA	10,44	10,16
CIERRE	10,05	10,45
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL AL CIERRE DEL EJERCICIO (EN EUROS)	1.359.463.500	1.413.571.500
BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA) (EN EUROS)	0,61	0,67
CASH-FLOW NETO POR ACCIÓN (CFPA) (EN EUROS)	1,36	1,44
COTIZACIÓN / BPA (PER) (Nº VECES)	16,35	15,52
COTIZACIÓN / CFPA (PCF) (Nº VECES)	7,40	7,25
COTIZACIÓN / VALOR CONTABLE POR ACCIÓN (PVC) (Nº VECES)	1,83	1,82

ACCIONISTAS E INVERSORES

A lo largo del ejercicio 2001, RED ELÉCTRICA ha mantenido un contacto directo y un diálogo abierto y constante con sus accionistas, inversores institucionales, analistas y entidades financieras con el objeto de informarles sobre los resultados y hechos relevantes de la Compañía y comunicarles sus estrategias y proyectos futuros.

Durante el año 2001, el equipo directivo de la compañía ha participado en reuniones y presentaciones tanto en las principales plazas financieras españolas como de Europa y Estados Unidos.

A través de la Oficina de Atención al Accionista y de la página web en Internet (www.ree.es) se han canalizado y atendido las consultas y requerimientos de información de los accionistas de la Compañía. Además, se han promovido una serie de actividades, entre las que destaca la realización de visitas organizadas a las instalaciones, con el fin de ofrecer a los accionistas un mayor conocimiento de las actividades que desarrolla la empresa y facilitar el acercamiento mutuo.





GRUPO RED ELÉCTRICA

BALANCE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL 2001
al 31 de diciembre · en miles de euros

ACTIVO	2001	2000
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (nota 5-a)	1.299	1.108
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 6)	4.976	7.198
Gastos de investigación y desarrollo	18.582	18.330
Aplicaciones informáticas	6.996	6.464
Amortizaciones	(20.602)	(17.596)
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 7)	1.431.250	1.313.797
Terrenos y construcciones	38.149	35.314
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2.227.990	2.150.597
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	121.491	63.458
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	169.651	118.920
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	38.413	9.235
Provisiones	(22.134)	(21.648)
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.078.675)	(985.967)
Otras amortizaciones	(63.635)	(56.112)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 8)	26.239	33.168
Participaciones puestas en equivalencia	8.382	6.233
Otras participaciones	-	9.000
Otros créditos	4.912	5.857
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	495	223
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 22)	12.450	11.855
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (nota 11-i)	2.764	6.057
DEUDORES A LARGO PLAZO (nota 9)	17.524	5.815
INMOVILIZADO	1.484.052	1.367.143
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 10)	31.741	11.162
EXISTENCIAS	4.903	2.480
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.903	5.809
Provisiones	(4.000)	(3.329)
DEUDORES (nota 9)	136.516	106.696
Clientes por ventas y prestación de servicios	23.434	14.546
Empresas asociadas, deudores	1.967	524
Deudores varios	97.101	85.973
Personal	1.261	1.890
Administraciones Públicas (nota 22)	13.132	3.779
Provisiones	(379)	(16)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 8)	22.683	24.664
Cartera de valores a corto plazo	20.440	9.019
Otros créditos	2.243	15.645
TESORERÍA	542	15.166
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 21)	11.420	1.873
ACTIVO CIRCULANTE	176.064	150.879
TOTAL ACTIVO	1.691.857	1.529.184

NOTA: Las cifras correspondientes al ejercicio 2000 se presentan a efectos comparativos (véase nota 2-c de la Memoria consolidada).

PASIVO	2001	2000
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	189.956	162.626
Reserva legal	54.199	54.199
Reserva para acciones propias	2.764	6.057
Otras reservas	132.993	102.370
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	(813)	-
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.031	(246)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.579	962
PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	91.071	83.140
DIVIDENDO A CUENTA (nota 4-b)	(24.299)	(22.877)
FONDOS PROPIOS (nota 11)	776.087	741.167
Subvenciones de capital	61.534	61.885
Diferencias positivas de cambio	87	88
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	130.141	121.948
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 12)	191.762	183.921
Provisiones para pensiones y otras obligaciones	9.117	15.784
Provisiones para impuestos	234	234
Otras provisiones	10.347	5.800
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 13)	19.698	21.818
EMISIONES DE OBLIGACIONES (nota 14)	126.318	126.318
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 15)	124.921	149.301
OTROS ACREEDORES (nota 16)	45.358	46.733
ACREEDORES A LARGO PLAZO	296.597	322.352
EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES (nota 17)	2.846	3.024
Intereses de obligaciones	2.846	3.024
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 18)	168.266	85.068
Préstamos y otras deudas	162.661	78.585
Deuda por intereses	5.605	6.483
DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS A CORTO PLAZO	241	-
Deudas con empresas asociadas	241	-
ACREEDORES COMERCIALES (nota 19)	104.263	58.397
Deudas por compras o prestaciones de servicios	104.263	58.397
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (nota 20)	101.204	75.164
Administraciones Públicas	23.838	22.447
Otras deudas	74.295	51.362
Remuneraciones pendientes de pago	511	45
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	2.560	1.310
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 21)	30.893	38.273
ACREEDORES A CORTO PLAZO	407.713	259.926
TOTAL PASIVO	1.691.857	1.529.184

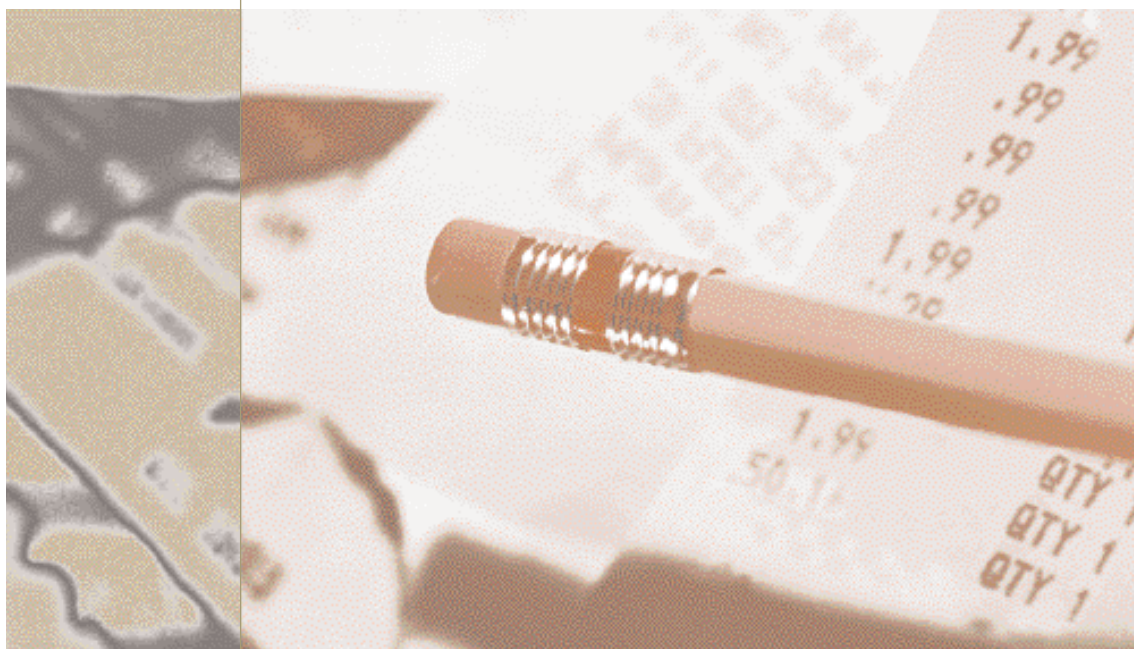
GRUPO RED ELÉCTRICA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL 2001
al 31 de diciembre · en miles de euros

DEBE	2001	2000
GASTOS		
APROVISIONAMIENTOS	222.303	220.525
Compras de energía y potencia	210.480	208.895
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	11.823	11.630
GASTOS DE PERSONAL (nota 23-b)	57.172	54.396
Sueldos, salarios y asimilados	42.069	40.399
Seguridad Social	9.568	9.399
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	845	839
Otros conceptos y cargas sociales	4.690	3.759
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (notas 6 y 7)	105.817	101.582
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	1.033	104
Variación de la provisión de existencias	671	339
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	362	(235)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	64.740	46.645
Servicios exteriores	56.323	41.578
Tributos	1.930	1.959
Otros gastos de gestión corriente	958	764
Dotación provisión para responsabilidades	5.529	2.344
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	451.065	423.252
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	151.728	150.383
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	20.827	18.966
Por deudas con terceros y gastos asimilados	20.827	18.966
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	321	1.154
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	21.148	20.120
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	133.131	131.393
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO INMATERIAL Y MATERIAL	263	1.570
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL	499	129
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS (nota 11-i)	186	8
GASTOS EXTRAORDINARIOS	825	11.429
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	231	176
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 23-c)	2.004	13.312
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	6.005	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	139.136	126.045
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 22)	48.065	42.905
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	91.071	83.140

NOTA: Las cifras correspondientes al ejercicio 2000 se presentan a efectos comparativos (véase nota 2-c de la Memoria consolidada).

HABER	2001	2000
INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 23-a)	591.467	562.036
Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	355.770	333.369
Otros ingresos por prestación de servicios	17.027	12.829
Ventas de energía y potencia	218.579	215.697
Ventas de residuos y otros ingresos	91	141
TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO (notas 5-b y 5-c)	9.463	8.219
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.863	3.380
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	1.754	2.613
Subvenciones	89	175
Exceso de provisión para riesgos y gastos	20	592
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	602.793	573.635
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	38	68
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	1.719	898
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	147	61
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.904	1.027
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	19.244	19.093
BENEFICIOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	647	103
BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	14	4
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS (nota 11-i)	248	19
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	5.504	5.275
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.003	1.974
INGRESOS Y BENEFICIOS OTROS EJERCICIOS	240	692
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 23-c)	8.009	7.964
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	5.348



MEMORIA CONSOLIDADA • EJERCICIO 2001

(1) SOCIEDADES CONSOLIDADAS

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A., en adelante la Sociedad Matriz, se constituyó el 29 de enero de 1985. La constitución se realizó 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 Matriz son el transporte de energía eléctrica, la operación del sistema y gestión de la red de transporte, la coordinación de los intercambios internacionales y la gestión de los contratos internacionales de energía eléctrica que tiene suscritos.

La estrategia de ampliación de la base de negocio de la Sociedad Matriz, basada en la diversificación e internacionalización iniciada en el ejercicio 1999, y que supone el aprovechamiento de sus posibilidades de crecimiento, requirió una articulación jurídica societaria y organizativa claramente diferenciada.

La Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, así como el Real Decreto 277/2000, de 25 de febrero, por el que se establece el procedimiento de separación jurídica de las actividades destinadas al suministro de energía eléctrica, determinan la obligatoriedad de la separación jurídica entre las actividades reguladas y las correspondientes a otros negocios.

Como consecuencia de esta nueva articulación jurídica societaria, la Sociedad Matriz ha constituido los días 17 de noviembre de 2000 y 23 de febrero de 2001, previa autorización de la Comisión Nacional de Energía, las sociedades filiales RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A. y RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, S.A., ambas sociedades unipersonales, con el fin de separar jurídicamente sus actividades de telecomunicaciones e internacionales, respectivamente. Esta separación jurídica ha dado lugar a la creación del GRUPO RED ELÉCTRICA, en adelante el GRUPO.

En este ejercicio las sociedades del GRUPO han realizado actividades de diversificación, eléctricas y no eléctricas. Entre estas actividades cabe destacar el desarrollo de las actividades de telecomunicaciones a través de la utilización de la capacidad excedentaria de la red de fibra óptica y equipos de telecomunicaciones propiedad de la Sociedad Matriz, la configuración y la preparación de esta red para ofrecer servicios a terceros, así como la realización de actividades de consultoría e ingeniería, tanto en el ámbito nacional como internacional.

El GRUPO, cuya Sociedad Matriz es RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A., está constituido por las sociedades que figuran en el Anexo I.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A) IMAGEN FIEL

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas Cuentas Anuales Consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del GRUPO correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2001. Las citadas Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables de las sociedades individuales y se presentan de acuerdo con lo establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el Real Decreto 1643/1990, por el que se aprueba el

Plan General de Contabilidad, en el Real Decreto 1815/1991, por el que se aprueban las Normas para Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, y en el Real Decreto 437/1998, por el que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico.

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas consolidadas basándose en las cuentas formuladas por los Administradores de las distintas sociedades que componen el GRUPO. A la fecha de formulación de estas cuentas consolidadas, éstas están pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales.

Los Administradores de la Sociedad Matriz consideran que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

B) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación de los siguientes métodos de consolidación:

- Método de integración global para aquellas sociedades sobre las que la Sociedad Matriz posee la mayoría de los derechos de voto o existen acuerdos con el resto de los accionistas.
- Procedimiento de puesta en equivalencia para aquellas sociedades sobre las que se ejerce influencia significativa pero no se tiene la mayoría de derechos de voto ni hay gestión conjunta con terceros.

Los criterios básicos utilizados en la consolidación han sido los siguientes:

- Los principios y criterios contables utilizados por las empresas del GRUPO han sido homogeneizados con los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad Matriz.
- La conversión de los Estados Financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre, según lo establecido en las Normas para Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre. Este método consiste en la conversión a euros utilizando los siguientes criterios:
 - los activos y pasivos, al tipo de cambio de cierre.
 - el capital y las reservas, al tipo de cambio histórico.
 - los ingresos y gastos, al tipo de cambio medio en que se produjeron.

Las diferencias de cambio resultantes de la conversión a euros a los tipos de cambio de cierre se recogen en el Balance de situación consolidado de dicha fecha en los capítulos

“Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia” del epígrafe “Fondos propios”.

- Todos los saldos y transacciones significativos entre sociedades consolidadas por integración global han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
- Los márgenes incluidos en la facturación entre sociedades del GRUPO por bienes o servicios capitalizables se han eliminado en el momento de realizarse la operación.
- Conforme al método de puesta en equivalencia, el valor contable de la participación en las sociedades asociadas se sustituye por el de los fondos propios de dichas sociedades, y se reflejan, una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades, en los epígrafes “Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia” y “Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia”.
- Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan separadamente de las de la Sociedad Matriz en la cuenta “Reservas en sociedades consolidadas por integración global” en los Balances de situación consolidados adjuntos, conforme a lo establecido en las Normas para Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

C) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

El GRUPO presenta por primera vez en el ejercicio 2001 sus Cuentas Anuales Consolidadas, ya que en el ejercicio 2000 sus participaciones en empresas del GRUPO y asociadas no tenían un interés significativo para la imagen fiel que debían expresar dichas cuentas.

A efectos comparativos se ha utilizado el Balance consolidado y la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio 2000 incluidos en los Anexos III y IV, no auditados, de la Memoria de las Cuentas Anuales de dicho ejercicio de la Sociedad Matriz.

(3) REGULACIÓN SECTORIAL

La regulación del sector eléctrico se enmarca en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, que incorpora a nuestro ordenamiento las previsiones contenidas en la Directiva 96/92/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de diciembre de 1996 sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad.

Esta Ley supuso el inicio de la liberalización del sector a través de la introducción del mercado en la generación y comercialización de electricidad cuyo funcionamiento se basa en la libre competencia.

En relación con la actividad de transporte, la Ley reconoce su carácter de monopolio natural, derivado de la eficiencia económica que proporciona la existencia de una única red. El transporte se liberaliza a través de la generalización del acceso de terceros a la red, que es puesta a disposición de los diferentes sujetos del sistema eléctrico y de los consumidores a cambio del pago de unas tarifas de acceso. La retribución de esta actividad se fija administrativamente, teniendo en cuenta los costes de inversión, operación y mantenimiento de las instalaciones, así como otros costes necesarios para desarrollar la actividad.

Además de la actividad de transporte, la Ley asigna a la Sociedad Matriz las funciones de operación del sistema y gestión de la red de transporte. La operación del sistema tiene por objeto garantizar la continuidad y la seguridad del suministro eléctrico y la correcta coordinación del sistema de producción y transporte. Como gestor de la red de transporte la Sociedad Matriz tiene encomendados 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, la gestión del tránsito de electricidad entre sistemas exteriores que se realicen utilizando las redes del sistema eléctrico español, y la denegación del acceso a la red en el caso de que no se disponga de la capacidad necesaria.

La Ley 54/1997 liberaliza los intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica, que podrán ser realizados libremente por los agentes. La Sociedad Matriz, en su condición de operador del sistema, es responsable de

los intercambios a corto plazo que tengan por objeto el mantenimiento de las condiciones de calidad y seguridad del suministro, así como de la gestión de los contratos de intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica a largo plazo suscritos por la Sociedad Matriz con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 54/1997.

Desde la entrada en vigor de la Ley 54/1997 se han publicado diversas disposiciones en las que se desarrollan aspectos relacionados con las actividades de la Sociedad Matriz.

El Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, regula el procedimiento de liquidación de las obligaciones de pago y derechos de cobro necesarios para retribuir las actividades del suministro eléctrico que tienen el carácter de reguladas, entre las que se incluyen las de transporte y operación del sistema.

El Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre, por el que se organiza y regula el mercado de producción de energía eléctrica, señala las funciones que debe desempeñar el operador del sistema para el funcionamiento del mercado de producción de energía eléctrica.

El Real Decreto 2819/1998, de 23 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, desarrolla el régimen económico de la actividad de transporte, fijando las fórmulas y los valores que permiten calcular los ingresos de esta actividad.

El Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, define la actividad de transporte y los elementos constitutivos de la red de transporte. En este mismo Real Decreto se establecen las funciones de la Sociedad Matriz, en su condición de operador del sistema y gestor de la red de transporte, en aspectos relativos a la planificación, la calidad de servicio, las pérdidas y al acceso y conexión a la red de transporte.

Por último, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 36 de la Ley 54/1997, el Real Decreto 1955/2000 también establece el

procedimiento de autorización de nuevas instalaciones de transporte.

Finalmente, durante el año 2000, además de las disposiciones anteriores en las que se desarrollan aspectos relacionados con la actividad de la Sociedad Matriz, hay que destacar, en cuanto a la regulación del sector, la publicación del Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios, en el que se profundiza en el proceso de liberalización del suministro eléctrico. Entre las diversas medidas liberalizadoras que se establecen en este Real Decreto-Ley, destacan la reducción de requisitos para ejercer la condición de consumidor cualificado y el desarrollo de una estructura de tarifas de acceso a las redes que permita a los grandes consumidores acceder al mercado como consumidores cualificados a precios competitivos. En esta misma línea, se contempla la liberalización del suministro eléctrico para todos los consumidores a partir del 1 de enero de 2003 y la supre-

sión a partir del 1 de enero de 2007 de las tarifas de suministro de energía eléctrica para los consumidores conectados a tensión superior a 1kV, que a partir de dicha fecha deberán ser suministrados a través de sus comercializadores, pagando las tarifas de acceso.

Finalmente, durante el año 2001 se ha publicado el Real Decreto 1164/2001, de 26 de octubre, por el que se establecen tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica. Esta disposición desarrolla una nueva estructura de tarifas de acceso a la red que se adapta a la entrada en vigor de los dos últimos umbrales de liberalización del mercado (los cuales permiten la libre elección de suministrador a todos los consumidores conectados en una tensión superior a 1 kV, desde el 1 de julio de 2000, y a todos los clientes en baja tensión, a partir de 1 de enero de 2003) y se sustenta en una metodología objetiva para la asignación de los costes incluidos en las tarifas de acceso entre los diferentes tipos de suministro.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ

A) PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ DEL GRUPO

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2001, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

BASE DE REPARTO	miles de euros
Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	90.785
Total	90.785

DISTRIBUCIÓN

A reservas voluntarias	29.287
A dividendos:	
A dividendo a cuenta	24.299
A dividendo complementario	37.199
TOTAL	90.785

B) DIVIDENDO A CUENTA

El día 27 de noviembre de 2001 el Consejo de Administración acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001 por un importe de 0,18 euros por acción, equivalente aproximadamente a 29,9 pesetas por acción, pagadero a partir del 3 de enero de 2002. La cantidad distribuida no supera el límite legal establecido en el artículo 216 apartado b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo la Sociedad Matriz supera las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada Ley.

En base a la previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 31 de octubre de 2001 y el 3 de enero de 2002 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 previsional de liquidez:

	miles de euros
Fondos disponibles a 31.10.2001:	
Créditos disponibles a corto plazo	61.094
Créditos disponibles a largo plazo	51.086
Tesorería	571
Previsión de cobros:	
Operaciones corrientes	99.612
Operaciones financieras	41.939
Previsión de pagos:	
Operaciones corrientes	100.315
Operaciones financieras	62.163
PREVISIÓN DE FONDOS DISPONIBLES A 3.1.2002	91.824

De la proyección de la tesorería a un año desde la fecha del acuerdo, no se preveía ni se prevé limitación alguna a la disponibilidad de fondos. Asimismo, tal y como se refleja en las Cuentas Anuales Individuales y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 2001 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

(5) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

A) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El epígrafe “Gastos de establecimiento” del Balance de situación consolidado adjunto recoge los costes de constitución y primer establecimiento de las sociedades del GRUPO, y se muestran al valor de coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un periodo no superior a cinco años. Los importes amortizados han ascendido en el ejercicio 2001 a 371 miles de euros.

B) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Las inmobilizaciones inmateriales, que incluyen fundamentalmente inversiones en investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas cuya utilidad se estima beneficiará a las operaciones de las sociedades del GRUPO 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 2001 en concepto de gastos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas corresponde íntegramente a la Sociedad Matriz y ha ascendido a 676 miles de euros.

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

C) 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 el caso de la Sociedad Matriz este coste se actualizó al amparo de 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.

El precio de coste de las inmobilizaciones materiales de las sociedades del GRUPO 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 las sociedades. Los importes activados por este concepto durante el ejercicio 2001 corresponden íntegramente a la Sociedad Matriz y ascienden a 4.443 miles de euros.
- Los gastos financieros relativos a la financiación ajena. Durante el ejercicio 2001 la Sociedad Matriz ha activado por este concepto 4.344 miles de euros.

Los importes capitalizados por estos conceptos se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe de “Trabajos

efectuados por la empresa para el inmovilizado”.

Los gastos derivados de la reparación y conservación del inmovilizado material se imputan a la Cuenta de pérdidas y ganancias 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 periodos 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	5%-14,28%
Construidas y puestas en funcionamiento por la Sociedad	2,50%-7,14%
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado (incluye instalaciones de telecomunicaciones)	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.

Las sociedades del GRUPO 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, alcanza un importe significativo sobre el total del proyecto como consecuencia de la dilatación temporal en su puesta en funcionamiento por causas ajenas a las sociedades.

D) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Las sociedades puestas en equivalencia se valoran por el valor teórico-contable correspondiente a la participación del GRUPO. El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en el epígrafe “Participaciones en Beneficios/Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia”.

E) ACCIONES PROPIAS

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la adquisición más los gastos inherentes a la operación, o a su valor de mercado, cuando éste sea menor.

Se considera valor de mercado, en cuanto que se trata de valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario organizado, el valor inferior entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización del día de cierre del Balance.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe “Provisiones” en el apartado “Acciones Propias” del activo del Balance, considerándose las dotaciones como Gastos extraordinarios (véanse notas 11-i y 23-c).

F) EXISTENCIAS

Las existencias de repuestos y otros materiales de consumo se muestran valoradas a su precio de adquisición. Las sociedades del GRUPO realizan dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando su coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su utilización.

G) CONVERSIÓN DE SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, 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 euros 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 difieren hasta su vencimiento en la partida de Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

H) 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 las sociedades del GRUPO, 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 (véanse notas 14 y 15).

I) 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 Matriz 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 9, 10, 12 y 14).

J) CORTO/LARGO PLAZO

En el Balance de situación consolidado, 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.

K) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se cal-

cula sobre el resultado económico consolidado antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales, los ajustes de consolidación 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 del Balance de situación consolidado.

De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la 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 11-f) en la Sociedad Matriz. 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.

L) GASTOS E INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los Gastos a distribuir en varios ejercicios, que incluyen fundamentalmente los acuerdos realizados con proveedores con quienes se han suscrito contratos de cesión de uso irrevocable de redes de fibra óptica en los que se produzcan gastos anticipados, se imputan a resultados a lo largo del período de vigencia de los contratos.

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 de situación consolidado 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, fundamentalmente los acuerdos de cesión de uso irrevocable de redes de fibra óptica en los que se produzcan ingresos anticipados, de los acuerdos con clientes para la prestación de servicios con

ingresos anticipados 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.

M) PLAN DE PENSIONES

Los planes de pensiones adoptados por las empresas del GRUPO son voluntarios de aportaciones definidas. Estos planes de pensiones se encuentran adscritos a Fondos de Pensiones acogidos en la legislación vigente.

Las aportaciones a los fondos que realizan las empresas del GRUPO se corresponden con una cuota equivalente de hasta un 3% de los salarios reguladores de los correspondientes planes. Estas aportaciones se registran como gasto en el momento de su devengo.

N) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La política del GRUPO es la de contabilizar provi-

siones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables por obligaciones pendientes. Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación o de la responsabilidad que determina la indemnización o pago.

Ñ) 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, las sociedades únicamente contabilizan 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.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2001, así como el de los movimientos registrados en el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

	miles de euros		
	31 de diciembre de 2000	Altas	31 de diciembre de 2001
COSTE			
Gastos de investigación y desarrollo	18.330	252	18.582
Aplicaciones informáticas	6.464	532	6.996
Total Coste	24.794	784	25.578
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Gastos de investigación y desarrollo	(12.772)	(1.983)	(14.755)
Aplicaciones informáticas	(4.824)	(1.023)	(5.847)
Total Amortización Acumulada	(17.596)	(3.006)	(20.602)
VALOR NETO	7.198	(2.222)	4.976

(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2001, así como el del movimiento registrado en el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

	miles de euros				
	31/12/00	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/01
COSTE					
Terrenos y construcciones	35.314	2.890	(55)	-	38.149
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2.150.597	1.081	(1.307)	77.619	2.227.990
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	63.458	3.638	(1.621)	56.016	121.491
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	118.920	128.467	(117)	(77.619)	169.651
Anticipos e inmovilizado material en curso	9.235	85.194	-	(56.016)	38.413
Total Coste	2.377.524	221.270	(3.100)	-	2.595.694
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Construcciones	(5.250)	(679)	-	-	(5.929)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(985.967)	(93.626)	918	-	(1.078.675)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(50.862)	(8.135)	1.291	-	(57.706)
Total Amortización Acumulada	(1.042.079)	(102.440)	2.209	-	(1.142.310)
Provisión por depreciación (nota 23-c)	(21.648)	(486)	-	-	(22.134)
VALOR NETO	1.313.797	118.344	(891)	-	1.431.250

Los traspasos al GRUPO de Instalaciones técnicas de energía eléctrica corresponden a la Sociedad Matriz y recogen durante el año 2001 un importe de 77.619 miles de euros que corresponden a cinco líneas, un transformador de potencia y posiciones en trece subestaciones y sistemas de comunicaciones y control.

Los traspasos al GRUPO de Otras instalaciones corresponden a fibra óptica instalada en instalaciones eléctricas y a la finalización de parte de la red óptica inteligente (DWDM).

La dotación a la amortización registrada en el ejercicio 2001 por la Sociedad Matriz como con-

secuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio 1996 acogiéndose al Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio y al Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, ha ascendido a 22.687 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2001 el importe de la actualización del inmovilizado material neta de amortización de la Sociedad Matriz asciende a 140.001 miles de euros.

Las sociedades del GRUPO tienen contratadas pólizas de seguro para la cobertura de los riesgos asociados al inmovilizado material a valor de reposición a nuevo.

(8) INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de este capítulo en el Balance de situación consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

	miles de euros	
	2001	2000
Participación en sociedades puestas en equivalencia	8.382	6.233
Otras participaciones	-	9.000
Otros créditos	4.912	5.857
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	495	223
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 22)	12.450	11.855
Total Inmovilizaciones financieras	26.239	33.168
Cartera de valores a corto plazo	20.440	9.019
Otros créditos	2.243	15.645
Total Inversiones financieras temporales	22.683	24.664

A) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Participación en sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2001 recoge íntegramente la participación directa e indirecta (a través de Tenedora de acciones de REDESUR, S.A.) en RED ELÉCTRICA DEL SUR, S.A. (REDESUR) (véase Anexo I).

Otras Participaciones al 31 de diciembre de 2000 recogía el depósito como aportación de capital para la constitución de la filial RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, S.A. por parte de la Sociedad Matriz. Esta sociedad se ha constituido el 23 de febrero de 2001.

Otros créditos a largo plazo incluye, principalmente, los concedidos por las sociedades del GRUPO a su personal con vencimiento a largo plazo. Estos créditos devengan intereses a tipos variables referenciados al Euribor más unos diferenciales comprendidos entre el 0,25% y el 0,75%.

El saldo de Administraciones Públicas a largo plazo corresponde al Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo de la Sociedad Matriz (véase nota 22).

B) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 2001 la Cartera de valores a corto plazo corresponde fundamentalmente a las adquisiciones de deuda pública por parte de la Sociedad Matriz con fecha de vencimiento el 2 de enero de 2002, así como a sus intereses devengados y no cobrados.

Otros créditos a corto plazo incluye al 31 de diciembre de 2001 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.

(9) DEUDORES

El detalle de este capítulo en el Balance de situación consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

	miles de euros	
	2001	2000
Deudores a largo plazo	17.524	5.815
Total (largo plazo)	17.524	5.815
Cientes por ventas y prestación de servicios	23.434	14.546
Empresas asociadas, deudores (nota 23-d)	1.967	524
Deudores varios	97.101	85.973
Personal	1.261	1.890
Administraciones Públicas:		
Impuestos anticipados (nota 22)	1.631	2.680
Hacienda Pública, deudora por I.V.A.	11.501	1.099
Provisión para insolvencias	(379)	(16)
Total (corto plazo)	136.516	106.696

Deudores a largo plazo corresponde, por un lado, a un derecho de cobro por la cesión de uso de redes de fibra óptica y, por otro lado, a la prima de reembolso del swap de cobertura de la emisión de Obligaciones de la Sociedad Matriz en septiembre de 1997.

El saldo correspondiente a Clientes por ventas y prestación de servicios recoge principalmente la deuda de compañías eléctricas nacionales y extranjeras con la Sociedad Matriz por ventas de energía que corresponde, fundamentalmente, a los ingresos facturados y pendientes de facturar por esta sociedad derivados del contrato de suministro con Electricité de France (EDF) (véase nota 27-a) y liquidados a través de 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. Este saldo también incluye los ingresos devengados derivados de los contratos interna-

cionales de exportación de energía suscritos por la Sociedad Matriz (véase nota 27-b y c).

Empresas asociadas, deudores incluye al 31 de diciembre de 2001 los ingresos facturados a REDESUR fundamentalmente por los servicios de ingeniería prestados a esta sociedad (véase nota 23-d).

El saldo de Deudores varios recoge principalmente los ingresos pendientes de cobro y facturación derivados de las actividades de transporte y operación del sistema realizadas por la Sociedad Matriz. Asimismo se incluyen en este epígrafe deudores por operaciones de tráfico fundamentalmente por los servicios de consultoría, ingeniería y trabajos de construcción y mantenimiento y anticipos a acreedores por servicios.

Los deudores por Personal incluyen principalmente los créditos concedidos por las sociedades del GRUPO a su personal con vencimiento a corto plazo.

(10) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	miles de euros	
	2001	2000
Gastos diferidos por valores negociables	2.326	3.186
Otros gastos a distribuir	29.415	7.976
	31.741	11.162

Otros gastos a distribuir incluye al 31 de diciembre de 2001, por un lado, la contabilización de los acuerdos suscritos por RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A. con varios proveedores para la cesión de fibra óptica realizada entre esta sociedad y otros operadores y, por otro lado, la periodificación del rescate de la antigüedad futura de los empleados de la Sociedad Matriz de acuerdo con el Convenio Colectivo firmado en 1999, que se imputan a gastos de personal anualmente, de forma lineal, en función de los estudios externos realizados al efecto.

(11) FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2001 es el que figura en el Anexo II.

A) CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2001 el Capital social de

la Sociedad Matriz 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.

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%. La Sociedad Matriz 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 2001 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) tiene una participación del 28,5% en el capital de la Sociedad Matriz; 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%.

De acuerdo con 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%. Asimismo la suma de participaciones, directas o indirectas, de los sujetos que realizan actividades en el Sector Eléctrico no supera el 40%, 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% hasta el 31 de diciembre del año 2003, manteniendo posteriormente, en todo caso, una participación del 10%.

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 Matriz 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 (247.022 miles de euros), neto del gravamen único de actualización, ha sido comprobado y aceptado por la Administración tributaria durante el ejercicio 1999 (véase nota 22). 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 2001 la Reserva legal de la Sociedad Matriz alcanza el 20% del Capital social.

D) PREVISIÓN ACELERACIÓN DE INVERSIONES

Esta reserva fue constituida en la Sociedad Matriz 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 8.124 miles de euros.

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 Matriz es de libre disposición por la Junta General con las limitaciones que impone la Ley de Sociedades Anónimas.

F) PREVISIÓN FONDO LIBERTAD DE AMORTIZACIÓN

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2/1985, la Sociedad Matriz dotó en ejercicios

anteriores a 1990 una amortización fiscal complementaria sobre determinados elementos del inmovilizado adquiridos en el período comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985, por importe de 26.615 miles de euros, constituyéndose la cuenta de Previsión fondo libertad de amortización, que al 31 de diciembre de 2001 asciende a 15.027 miles de euros. 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 aproximadamente a 5.259 miles de euros al 31 de diciembre de 2001, considerando un tipo impositivo del 35%.

Además, acogiéndose al citado Real Decreto-Ley 2/1985, con posterioridad al ejercicio 1990, la Sociedad Matriz efectuó un ajuste a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades por un importe de 15.302 miles de euros registrándose además el correspondiente impuesto diferido. La diferencia temporal existente por este concepto al 31 de diciembre de 2001 asciende a 10.508 miles de euros.

G) RESERVA POR CAPITAL AMORTIZADO

Esta reserva de la Sociedad Matriz, 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 de la Sociedad Matriz. Esta reserva es indisponible de acuerdo con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

I) ACCIONES PROPIAS

En el ejercicio 2001, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de abril de 2001, la Sociedad Matriz ha realizado adquisiciones deri-

vativas de acciones propias con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuados.

Los movimientos producidos en el ejercicio 2001 en el epígrafe de Acciones propias del activo del Balance de situación consolidado, han sido los siguientes:

	miles de euros
Saldo al 1 de enero	6.057
Adiciones	40.726
Enajenaciones	(44.242)
(Dotación)/Reversión provisión	223
Saldo al 31 de diciembre	2.764

Al 31 de diciembre de 2001 las acciones de la Sociedad Matriz en poder de la misma representan el 0,21% del Capital social y totalizan 279.129 acciones comunes cuyo valor nominal global es 558 miles de euros. La Sociedad Matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición Adicional Segunda de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad Matriz y sus sociedades filiales, no debe exceder del 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad Matriz.

Al 31 de diciembre la Sociedad Matriz mantiene la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones en cartera a dicha fecha, 2.764 miles de euros. Dicha reserva ha sido constituida con cargo a Reservas voluntarias.

Asimismo la Sociedad Matriz ha dotado las provisiones necesarias para presentar las acciones propias a valor de mercado (véase nota 5-e), registrándolas en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe Variación de las provisiones del inmovilizado material y cartera de control (véase nota 23-c).

En las operaciones con acciones de la Sociedad Matriz en el ejercicio 2001 se han obtenido unos beneficios de 248 miles de euros y unas pérdidas de 186 miles de euros, que figuran registrados respectivamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo los epígrafes Beneficios o Pérdidas por operaciones con acciones propias (véase nota 23-c).

J) RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN

La composición y el movimiento de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	miles de euros			
	31 de diciembre de 2000	Traspaso de resultados	Otros	31 de diciembre de 2001
INTEGRACIÓN GLOBAL				
Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. _____	-	(813)	-	(813)
Red Eléctrica Internacional, S.A. _____	-	-	-	-
_____	-	(813)	-	(813)
PUESTA EN EQUIVALENCIA				
Red Eléctrica del Sur, S.A. _____	(246)	103	1.174	1.031
_____	(246)	103	1.174	1.031

K) DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

La diferencia de conversión muestra principalmente el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los activos netos de las sociedades ubicadas en el extranjero y el efecto del ajuste por inflación sobre el patrimonio aportado por aquellas sociedades donde se aplica esta práctica contable.

	miles de euros
	Aportación al resultado consolidado
Red Eléctrica de España, S.A. _____	90.785
Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. _____	(12.233)
Red Eléctrica Internacional, S.A. _____	(865)
Red Eléctrica del Sur, S.A. _____	647
Ajustes de consolidación _____	12.737
_____	91.071

L) APORTACIÓN A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

La aportación a los resultados consolidados después de ajustes de consolidación de cada una de las sociedades del GRUPO es la siguiente:

(12) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	miles de euros	
	2001	2000
Subvenciones de capital _____	61.534	61.885
Diferencias positivas de cambio _____	87	88
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios _____	130.141	121.948
_____	191.762	183.921

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 2001 incluye, fundamentalmente, los importes correspondientes a la parte asignada a la Sociedad Matriz 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 27-a). También se recogen en este apartado los ingresos derivados de los contratos de cesión de uso de fibra óptica, principalmente

el contrato firmado en 1997 entre NETCO y RETEVISIÓN y la Sociedad Matriz (véase nota 27-d), de los acuerdos suscritos con clientes para la prestación de servicios de telecomunicaciones y de los derechos de cobro de la cobertura con

instrumentos financieros derivados de la emisión de obligaciones realizada en septiembre de 1997, así como los ingresos derivados de los acuerdos relativos a modificaciones y traslados de instalaciones eléctricas.

(13) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de este capítulo del Balance de situación consolidado es como sigue:

	miles de euros				
	31/12/00	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31/12/01
Provisiones para jubilaciones y otras obligaciones	15.784	2.053	(8.700)	(20)	9.117
Provisiones para impuestos	234	-	-	-	234
Otras provisiones	5.800	4.547	-	-	10.347
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	21.818	6.600	(8.700)	(20)	19.698

La Provisión para jubilaciones y otras obligaciones al 31 de diciembre de 2001 recoge, fundamentalmente, la provisión realizada con cargo a Gastos extraordinarios destinada a cubrir los gastos del Expediente de Regulación de Empleo de la Sociedad Matriz aprobado por la Dirección General de Trabajo (véanse notas 5-n y 23-c). En los ejercicios 2001 y 2000, la Sociedad Matriz, en cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto 1588/99 que aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabaja-

dores y beneficiarios, ha exteriorizado mediante póliza de seguros los compromisos asumidos de forma directa con los trabajadores derivados del citado expediente. Asimismo este epígrafe recoge los compromisos futuros asumidos por la Sociedad Matriz con su personal pasivo, cuyo importe se ha estimado al 31 de diciembre de 2001 en base a estudios actuariales.

Otras provisiones recoge los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad Matriz para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros.

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

Este capítulo, al 31 de diciembre de 2001, recoge obligaciones emitidas por parte de la Sociedad Matriz que han devengado intereses a tipos fijos y variables, cuya tasa anual media ha sido del 6,67% sin coberturas y del 5,79% con coberturas en el ejercicio 2001.

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad Matriz tiene contratadas operaciones de cober-

tura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubren deuda por un importe de 90.152 miles de euros.

De acuerdo con las condiciones establecidas en cada emisión, los vencimientos de la deuda en los próximos años, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, son los siguientes:

	miles de euros	
	2001	2000
A dos años	30.351	-
A tres años	50.891	30.351
A cuatro años	45.076	50.891
A cinco años	-	45.076
	126.318	126.318

(15) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO

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

	miles de euros	
	2001	2000
Préstamos y créditos	175.645	183.318
Menos, corto plazo (nota 18)	(50.724)	(34.017)
	124.921	149.301

Al 31 de diciembre de 2001 las deudas con entidades de crédito a largo plazo en moneda extranjera recogen créditos denominados en francos suizos por importes de 7.381 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad Matriz tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo del tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubren deuda por importe de 27.659 miles de euros.

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2001 para los préstamos y créditos en pesetas y monedas del área euro ha sido del 5,33% sin coberturas y del 5,03% con coberturas.

Para los denominados en moneda extranjera ha sido del 3,68% con y sin coberturas en 2001.

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

	miles de euros	
	2001	2000
A dos años	14.070	48.300
A tres años	14.131	14.070
A cuatro años	17.394	14.131
A cinco años	17.464	14.194
Resto	61.862	58.606
	124.921	149.301

(16) OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	miles de euros	
	2001	2000
Impuesto sobre beneficios diferidos (nota 22)	45.303	46.672
Depósitos recibidos a largo plazo	55	61
	45.358	46.733

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

	miles de euros	
	2001	2000
A dos años	1.828	2.079
A tres años	1.770	1.808
A cuatro años	1.645	1.750
A cinco años	1.526	1.625
Resto	38.589	39.471
	45.358	46.733

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

Al 31 de diciembre de 2001 este capítulo del Balance de situación consolidado recoge los intereses devengados y no vencidos a dicha

fecha, correspondientes a las emisiones de las obligaciones realizadas por la Sociedad Matriz (véase nota 14).

(18) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO

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

	miles de euros	
	2001	2000
Préstamos y créditos (nota 15)	50.724	34.017
Pagarés de empresa y pólizas de crédito	111.937	44.568
	162.661	78.585
Intereses devengados no vencidos	5.605	6.483
	168.266	85.068

Los Pagarés de empresa y pólizas de crédito a corto plazo se encuentran denominados en euros y han devengado un tipo de interés anual medio en el ejercicio 2001 del 4,56% con y sin coberturas.

Los pagarés de empresa corresponden a aquellos emitidos por la Sociedad Matriz 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 del Balance de situación consolidado.

Al 31 de diciembre de 2001 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 168 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2001, las sociedades del GRUPO disponen de pólizas de crédito no dispuesto con un límite de 89.683 miles de euros.

(19) ACREEDORES COMERCIALES

El detalle de este capítulo del Balance de situación consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

	miles de euros	
	2001	2000
Proveedores por compras de energía y potencia	11.473	9.713
Otros proveedores y acreedores por prestación de servicios	92.790	48.684
	104.263	58.397

El saldo de Proveedores por compras de energía y potencia corresponde fundamentalmente al Contrato de suministro de energía y potencia firmado por la Sociedad Matriz con EDF (véase nota 27-a).

(20) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	miles de euros	
	2001	2000
Administraciones Públicas	23.838	22.447
Otras deudas	74.806	51.407
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	2.560	1.310
	101.204	75.164

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<i>miles de euros</i>	
	2001	2000
Hacienda Pública, acreedora por:		
Retenciones	857	780
Impuesto sobre Sociedades	15.422	15.146
I.V.A.	4.539	3.699
Otros conceptos	58	56
Seguridad Social	868	859
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 22)	2.094	1.907
	23.838	22.447

La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

	<i>miles de euros</i>	
	2001	2000
Acreedores por compras para inmovilizado y otros conceptos	50.507	28.530
Dividendo activo a pagar (nota 4-a)	24.299	22.877
	74.806	51.407

El incremento en Acreedores por compras para inmovilizado y otros conceptos se debe fundamentalmente al aumento de las inversiones en inmovilizado material en el ejercicio 2001 en las sociedades del GRUPO.

(21) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

En Ajustes por periodificación del activo al 31 de diciembre de 2001 se incluyen gastos anticipados correspondientes a gastos financieros que serán devengados en los ejercicios siguientes, así como la periodificación de los gastos de las pólizas de seguro contratadas por las sociedades del GRUPO correspondientes a ejercicios futuros.

Además, al 31 de diciembre de 2001 este epígrafe recoge el pago anticipado realizado a EDF correspondiente a las regularizaciones de ejercicios anteriores del contrato de suministro con la Sociedad Matriz (véase nota 27-a), con el fin de adaptar la corriente de ingresos y gastos derivados de las mencionadas regularizaciones a las

resoluciones anuales de la Dirección General de Política Energética y Minas por las que se determinan los ingresos procedentes de este contrato.

En Ajustes por periodificación de pasivo figuran al 31 de diciembre de 2001, fundamentalmente, 14.097 miles de euros correspondientes a los ingresos anticipados por el Contrato de apoyo firmado entre la Sociedad Matriz y EDF (véase nota 27-b), así como los 11.618 miles de euros correspondientes a la facturación de la potencia garantizada según el Contrato de suministro de energía eléctrica entre la Sociedad Matriz y L'Office National de l'Electricité de Marruecos (ONE) (véase nota 27-c).

(22) SITUACIÓN FISCAL

El impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico o contable consolidado, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del impuesto.

	<i>miles de euros</i>
	2001
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	139.136
Diferencias permanentes	1.002
Ajustes de consolidación	(286)
Base contable consolidada del impuesto	139.852
Diferencias temporales:	
Originadas en el ejercicio	535
Reversiones de ejercicios anteriores	1.631
Base imponible fiscal	142.018

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

	miles de euros 2001
Base contable consolidada por 35%	48.948
Deducciones	(878)
Gasto del ejercicio corriente	48.070
Gasto de ejercicios anteriores	(5)
Impuesto sobre Sociedades	48.065

La Sociedad Matriz tiene el compromiso de mantener durante 5 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 2001, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

	miles de euros 2001	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Diferencias temporales por Impuestos anticipados:		
Originadas en ejercicios anteriores	41.529	14.535
Originadas en el ejercicio	2.536	887
Reversiones de ejercicios anteriores	(3.832)	(1.341)
	(1.296)	(454)
	40.233	14.081
Diferencias temporales por Impuestos diferidos:		
Originadas en ejercicios anteriores	(138.798)	(48.579)
Originadas en el ejercicio	(2.001)	(700)
Reversiones de ejercicios anteriores	5.463	1.911
	3.462	1.211
Ajustes ejercicios anteriores	(83)	(29)
	(135.419)	(47.397)

Las diferencias temporales por Impuestos anticipados están originadas principalmente por las dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (véanse notas 13 y 23-c).

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

Durante 2000 las Autoridades Fiscales inspeccionaron a la Sociedad Matriz los principales impuestos de los ejercicios 1994 a 1997, ambos inclusive, incluyendo el Gravamen Único Actualización Real Decreto-Ley 7/1996. Como resultado de la inspección, la Sociedad Matriz registró en el año 2000 Gastos extraordinarios de 62 miles de euros. Están pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos correspondientes a ejercicios posteriores a 1998 inclusive, para la Sociedad Matriz y desde la constitución, para las sociedades filiales. Las sociedades del GRUPO no esperan que surjan pasivos adicionales de cuantía significativa de los ejercicios abiertos a inspección.

El grupo Fiscal del que la Sociedad Matriz es la sociedad dominante tributará en régimen de consolidación fiscal en el ejercicio 2002, una vez cumplidos los requisitos previstos en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.

(23) INGRESOS Y GASTOS

A) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Su detalle es el siguiente:

	miles de euros	
	2001	2000
Ingresos por prestación de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	355.770	333.369
Ventas de energía y potencia	218.579	215.697
Otros ingresos por prestación de servicios	17.027	12.829
Ventas de residuos y otros ingresos	91	141
	591.467	562.036

Los Ingresos por prestación de servicios corresponden a las actividades de Transporte y Operación del sistema de la Sociedad Matriz. La cuantía de la retribución por los servicios de Transporte y Operación del sistema es fijada anualmente por el Ministerio de Economía. El Real Decreto 3490/2000, de 30 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para el año 2001, ha fijado la retribución de la Sociedad Matriz para la actividad de Transporte para el año 2001 en 347.253 miles de euros, incluidos peajes y para la Operación del sistema un 0,069% sobre tarifa y en un 0,201% sobre peajes. Además, 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 2001 los ingresos reconocidos por la aportación de energía y potencia de los contratos de importación y exportación (véase nota 27-a, b y c) suscritos entre EDF, ONE y la Sociedad Matriz.

En Otros ingresos por prestación de servicios se incluyen, fundamentalmente, los derivados de la cesión de uso y mantenimiento de telecomunicaciones y de los trabajos de consultoría, ingeniería, construcción y mantenimiento realizados para terceros.

B) GASTOS DE PERSONAL

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	miles de euros	
	2001	2000
Sueldos y salarios	42.068	40.399
Seguridad Social	9.568	9.399
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	845	839
Otros conceptos y cargas sociales	4.691	3.759
	57.172	54.396

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

	miles de euros	
	2001	2000
Directores	27	22
Titulados superiores	288	273
Titulados medios	285	294
Técnicos no titulados	264	272
Administrativos	140	146
	1.004	1.007

C) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

El detalle de estos epígrafes en 2001 es el siguiente:

	miles de euros	
	2001	2000
Beneficios procedentes del inmovilizado material	14	4
Beneficios por operaciones con acciones propias (nota 11)	248	19
Subvenciones de capital transferidas a resultados	5.504	5.275
Ingresos extraordinarios	2.003	1.974
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	240	692
Total Ingresos extraordinarios	8.009	7.964
Variación de la provisión del inmovilizado material y cartera de control (nota 7)	263	1.570
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	499	129
Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 11)	186	8
Gastos extraordinarios (nota 13)	825	11.429
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	231	176
Total Gastos extraordinarios	2.004	13.312

Variación de la provisión del inmovilizado material y cartera de control recoge, en los ejercicios 2001 y 2000, fundamentalmente la de la provisión por depreciación del inmovilizado material en curso en la Sociedad Matriz, derivada de la capitalización de gastos financieros de importe significativo en proyectos cuya puesta en funcionamiento se ha dilatado temporalmente por causas ajenas a la sociedad.

Gastos extraordinarios incluye en 2001 fundamentalmente los importes dotados por la Sociedad Matriz para cubrir resultados desfavorables en reclamaciones extraordinarias de terceros. En 2000 este epígrafe incluía fundamentalmente la dotación de la provisión destinada a cubrir los gastos derivados del expediente de regulación de empleo (véanse notas 5-n y 13).

D) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Los saldos y transacciones con las sociedades puestas en equivalencia durante el ejercicio 2001, han sido:

	Saldos		miles de euros Transacciones	
	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos
Red Eléctrica del Sur, S.A.	1.967	241	258	1.779
	1.967	241	258	1.779
	(nota 9)			

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

Durante el ejercicio 2001 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz han ascendido 1.453 miles de euros, comprendiéndose en estas cantidades tanto la estimación de la retribución ligada a resultados como los sueldos de aquellos miembros del Consejo en quienes concurre la condición de empleados.

Al 31 de diciembre de 2001 figuran en el Balance de situación de la Sociedad Matriz créditos concedidos a miembros de su Consejo de Administración por un importe aproximado de mil euros, no existiendo ningún anticipo concedido. 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) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad Matriz, durante el ejercicio 2001, ha realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe aproximado de 1.128 miles de euros, que corresponden fundamentalmente a diferentes investigaciones sobre los efectos de las líneas de transporte en el medio ambiente, a protección de la avifauna, a gestión de residuos, a jardinería, a convenios y patrocinios, al mantenimiento y a la revisión del Sistema de Gestión Medioambiental de acuerdo con la Norma UNE-EN-ISO 14.001 y el nuevo reglamento EMAS -al cual se ha obtenido la adhesión durante el ejercicio 2001-, a publicaciones diversas sobre medio ambiente, incluyendo la Memoria medioam-

biental de la Sociedad Matriz, así como a otros gastos entre los que se incluye una unidad organizativa especialmente dedicada a estas tareas.

Asimismo durante el año 2001, se han realizado estudios de impacto ambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 449 miles de euros aproximadamente, que se han incorporado al valor de las inmovilizaciones materiales.

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

(26) INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES

El GRUPO 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 el ejercicio 2001 el GRUPO ha procedido a separar contablemente sus Ingresos, Gastos, Activos y Pasivos entre las actividades de "Transporte", "Operación del sistema", "Otras actividades eléctricas", "Actividades de diversificación" y "Ajustes de integración" (véase nota I).

Los principales criterios utilizados para la separación contable de actividades, cuyos detalles se presentan en los Anexos III-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, fueron asignados a las actividades inicialmente en 1998 suponiendo que éstas tienen una estructura de financiación homogénea. Los dividendos son repartidos por las actividades que generan beneficio.
- 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.

(27) COMPROMISOS ADQUIRIDOS

Al 31 de diciembre de 2001 los principales contratos a largo plazo que las sociedades del GRUPO tienen suscritos son los siguientes:

- A) Contrato de suministro de EDF a la Sociedad Matriz. 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 Matriz 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 Matriz 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 Matriz 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 Matriz 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)** RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A. tiene suscritos acuerdos con proveedores y clientes para la cesión de uso de fibra óptica y prestación de servicios de telecomunicaciones a largo plazo.
- E)** Contrato de transferencia global de la función informática de la Sociedad Matriz con Indra Sistemas, S.A., con fecha de efectividad de 1 de julio de 2001, por el que esta última prestará a la Sociedad los servicios informáticos de gestión por un plazo de 7 años.

(28) CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación del ejercicio 2001 se presenta en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Anexo I

GRUPO RED ELÉCTRICA

DETALLE DE PARTICIPACIONES · al 31 de diciembre de 2001 · en miles de euros

	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz	
	Directa	Indirecta
A) Sociedades consolidadas por el método de Integración Global		
RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A.U.	100%	-
Domicilio: Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid)		
Actividad: Prestación de los servicios de telecomunicaciones.		
RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, S.A.U.	100%	-
Domicilio: Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid)		
Actividad: Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.		
B) Sociedades consolidadas por el procedimiento de Puesta en equivalencia		
RED ELÉCTRICA DEL SUR, S.A. (REDESUR)	-	30% (2)
Domicilio: Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú).		
Actividad: Transporte de energía eléctrica.		
TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR, S.A.	-	8,33% (1)
Domicilio: Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid)		
Actividad: Tenencia, gestión y administración de acciones de REDESUR.		
RED INTERNACIONAL DE COMUNICACIONES DEL SUR, S.A. (REDINSUR)	-	21,87% (3)
Domicilio: Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú).		
Actividad: Telecomunicaciones		

* Los fondos propios de REDESUR y REDINSUR, según estados financieros auditados, han sido homogeneizados con los criterios contables utilizados por la Sociedad y valorados en euros según el método de tipo de cambio de cierre.

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional

(2) Participación a través de Red Eléctrica Internacional (25%) y de Tenedora de Acciones de Redesur (5%)

(3) Participación a través de Redesur

Este Anexo forma parte integrante de la Nota I de la Memoria consolidada.

Anexo II

GRUPO RED ELÉCTRICA

MOVIMIENTO DE FONDOS PROPIOS CONSOLIDADO · al 31 de diciembre de 2001 · en miles de euros

	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas
Saldos a 31 de diciembre de 2000	270.540	247.022	54.199	108.427
Distribución de los beneficios del ejercicio 2000:				
A dividendos	-	-	-	-
A reserva voluntaria	-	-	-	27.832
Otras reservas	-	-	-	-
Movimiento neto de la reserva para acciones propias	-	-	-	-
Reversión previsión libertad amortización	-	-	-	(635)
Diferencias de conversión	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2001	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Otros	-	-	-	133
Saldos a 31 de diciembre de 2001	270.540	247.022	54.199	135.757

Este Anexo forma parte integrante de la Nota II de la Memoria consolidada.

Valor neto en libros de la Sociedad Matriz	Fondos propios de las sociedades participadas *			
	Capital Social	Reservas	Total	Resultados 2001 Extraordinario
46.954	60.000	(813)	(12.233)	2
59.135	60.000	-	(865)	-
-	22.452	4.655	2.158	-
-	16.904	-	-	-
-	127	(1)	(5)	-

Total reservas	Reservas en sociedades por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	Beneficios del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
162.626	-	(246)	962	83.140	(22.877)	741.167
-	-	-	-	(56.018)	22.877	(33.141)
27.832	-	-	-	(27.832)	-	-
-	(813)	103	-	710	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(635)	-	-	-	-	-	(635)
-	-	-	617	-	-	617
-	-	-	-	91.071	-	91.071
-	-	-	-	-	(24.299)	(24.299)
133	-	1.174	-	-	-	1.307
189.956	(813)	1.031	1.579	91.071	(24.299)	776.087

Anexo III-a

GRUPO RED ELÉCTRICA

BALANCE CONSOLIDADO POR ACTIVIDADES · al 31 de diciembre de 2001 · en miles de euros

ACTIVO

	Transporte
Inmovilizado	1.355.202
Gastos de establecimiento	-
Inmovilizaciones inmateriales	2.613
Inmovilizaciones materiales	1.329.083
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2.214.312
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	169.651
Otro inmovilizado material	84.745
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	1.251
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.070.757)
Otras amortizaciones	(47.985)
Provisiones	(22.134)
Inmovilizaciones financieras	15.444
Acciones de la sociedad dominante	2.712
Deudas a largo plazo	5.350
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8.233
Activo circulante	117.049
Existencias	4.903
Deudas	96.724
Otro activo circulante	13.249
Ajustes por periodificación	2.173
TOTAL ACTIVO	1.480.484

PASIVO

Fondos propios	785.324
Capital y Reservas	714.690
Resultado del ejercicio	93.492
Dividendo a cuenta	(22.858)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	89.788
Provisiones para riegos y gastos	16.648
Acreedores a largo plazo	273.622
Acreedores a corto plazo	279.628
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	275.465
Ajustes por periodificación	4.163
Financiación entre actividades	35.474
TOTAL PASIVO	1.480.484

Este Anexo forma parte integrante de la nota 26 de la Memoria consolidada.

EJERCICIO 2001 POR ACTIVIDADES

Operación del Sistema	Otras actividades Eléctricas	Actividades de diversificación	Ajustes de Integración	Total Grupo
18.568	95	213.410	(103.223)	1.484.052
-	-	1.299	-	1.299
2.270	2	91	-	4.976
13.621	63	88.483	-	1.431.250
13.678	-	-	-	2.227.990
-	-	-	-	169.651
20.829	103	53.963	-	159.640
11	-	37.151	-	38.413
(7.918)	-	-	-	(1.078.675)
(12.979)	(40)	(2.631)	-	(63.635)
-	-	-	-	(22.134)
2.161	29	111.828	(103.223)	26.239
51	1	-	-	2.764
465	-	11.709	-	17.524
657	-	22.851	-	31.741
3.759	29.243	54.112	(28.099)	176.064
-	-	-	-	4.903
2.827	20.736	44.328	(28.099)	136.516
781	-	9.195	-	23.225
151	8.507	589	-	11.420
22.984	29.338	290.373	(131.322)	1.691.857
(21.260)	10.697	1.326	-	776.087
(13.764)	6.244	2.145	-	709.315
(7.496)	5.894	(819)	-	91.071
-	(1.441)	-	-	(24.299)
3.344	3.512	95.118	-	191.762
3.011	39	-	-	19.698
14.029	-	8.946	-	296.597
21.769	42.165	92.250	(28.099)	407.713
21.708	16.450	91.296	(28.099)	376.820
61	25.715	954	-	30.893
2.091	(27.075)	92.733	(103.223)	-
22.984	29.338	290.373	(131.322)	1.691.857

Anexo III-b

GRUPO RED ELÉCTRICA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA CONSOLIDADA POR ACTIVIDADES PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO al 31 de diciembre de 2001 · en miles de euros

CONCEPTOS

	Transporte
Ventas netas y prestaciones de servicios	359.845
+Otros ingresos relacionados con la explotación	9.758
=Valor de la producción	369.603
-Consumos	(9.835)
-Gastos externos	(57.920)
=Valor añadido de la empresa	301.848
-Gastos de personal	(42.781)
=Resultado bruto de la explotación	259.067
-Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(99.564)
-Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	(6.121)
=Resultado neto de explotación	153.382
+Ingresos financieros	1.077
-Gastos financieros	(18.975)
+Beneficios por sociedades puesta en equivalencia	-
=Resultado de las actividades ordinarias	135.484
+Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	5.217
-Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(1.727)
-Variación de las provisiones de inmovilizado	(267)
=Resultado antes de impuestos	138.707
Impuestos de Sociedades	(45.215)
=Resultado después de impuestos	93.492

Este Anexo forma parte integrante de la nota 26 de la Memoria consolidada.

EJERCICIO 2001 POR ACTIVIDADES

Operación del Sistema	Otras actividades Eléctricas	Actividades de diversificación	Ajustes de Integración	Total Grupo
8.678	218.579	38.750	(34.385)	591.467
1.016	2	1.031	(481)	11.326
9.694	218.581	39.781	(34.866)	602.793
(304)	(210.480)	(1.684)	-	(22.303)
(5.804)	(65)	(30.288)	34.866	(59.211)
3.586	8.036	7.809	-	321.279
(7.967)	(106)	(6.318)	-	(57.172)
(4.381)	7.930	1.491	-	264.107
(3.180)	(19)	(3.054)	-	(105.817)
(387)	(9)	(45)	-	(6.562)
(7.948)	7.902	(1.608)	-	151.728
71	35	721	-	1.904
(983)	(476)	(714)	-	(21.148)
-	-	647	-	647
(8.860)	7.461	(954)	-	133.131
1.372	1.284	136	-	8.009
(12)	(1)	(1)	-	(1.741)
4	-	-	-	(263)
(7.496)	8.744	(819)	-	139.136
-	(2.850)	-	-	(48.065)
(7.496)	5.894	(819)	-	91.071

Anexo IV

GRUPO RED ELÉCTRICA

CUADRO DE FINANCIACIÓN · al 31 de diciembre de 2001 · en miles de euros

APLICACIONES

2001

Adquisiciones y altas de inmovilizado

Inmovilizaciones inmateriales	784
Gastos de establecimiento	562
Inmovilizaciones materiales	221.270
Inmovilizaciones financieras	3.016
Deudores a largo plazo	11.709
	237.341
Gastos a distribuir en varios ejercicios	22.769
Dividendos	33.008
Dividendo a cuenta	24.299
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	7.827
Provisiones para riesgos y gastos	8.700

TOTAL APLICACIONES 333.944

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

2001

	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.423	-
Deudores	29.820	-
Acreedores a corto plazo	-	147.787
Inversiones financieras temporales	-	1.981
Tesorería	-	14.624
Ajustes por periodificación (de activo)	9.547	-
	41.790	164.392
Variación en el capital circulante	122.602	-
	164.392	164.392

Este Anexo forma parte integrante de la nota 28 de la Memoria consolidada.

ORÍGENES	2001
Recursos procedentes de las operaciones	
Resultado del ejercicio	91.071
Reversiones de provisiones para responsabilidades	(20)
Amortizaciones	105.817
Reversión previsión libertad de amortización	(635)
Dotación a la provisión para jubilaciones y otras obligaciones	2.053
Pérdidas (beneficios) por bajas de inmovilizado	485
Dotación a la provisión para responsabilidades	4.547
Gastos a distribuir en varios ejercicios traspasados al resultado del ejercicio	2.190
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasados al resultado del ejercicio	(11.211)
Dotación a la provisión de inmovilizado material	486
Dotación/Reversión a la provisión para acciones propias	(223)
	194.560
Variación de reservas en sociedades consolidadas puestas en equivalencia y diferencias de conversión	1.791
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	19.052
Diferencias positivas de cambio	1
Deudas a largo plazo	(17.928)
Enajenación y bajas de inmovilizado	
Inmovilizaciones materiales	405
Inmovilizaciones financieras	945
Constitución de empresas del grupo	9.000
Acciones propias	3.516
	211.342
Disminución del capital circulante	122.602
TOTAL ORÍGENES	333.944

Anexo V

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA S.A.

BALANCE INDIVIDUAL · al 31 de diciembre de 2001 · en miles de euros

ACTIVO	2001	2000
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 5)	4.885	7.198
Gastos de investigación y desarrollo	18.582	18.330
Aplicaciones informáticas	6.897	6.464
Amortizaciones	(20.594)	(17.596)
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6)	1.370.565	1.308.175
Terrenos y construcciones	35.259	35.314
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2.227.990	2.150.597
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	82.179	63.426
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	169.651	118.920
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	17.423	3.645
Provisiones	(22.134)	(21.648)
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.078.675)	(985.967)
Otras amortizaciones	(61.128)	(56.112)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 7)	123.723	91.632
Participaciones en empresas del grupo	120.000	69.000
Participaciones en empresas asociadas	-	5.517
Otros créditos	4.912	5.857
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	272	216
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 21)	12.450	11.855
Provisiones	(13.911)	(813)
ACCIONES PROPIAS (nota 10-i)	2.764	6.057
DEUDORES A LARGO PLAZO (nota 8)	5.815	5.815
INMOVILIZADO	1.507.752	1.418.877
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 9)	8.972	11.162
EXISTENCIAS	4.903	2.480
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.903	5.809
Provisiones	(4.000)	(3.329)
DEUDORES (nota 8)	145.507	106.903
Clientes por ventas y prestación de servicios	20.731	14.546
Empresas del grupo, deudores	23.253	1.358
Empresas asociadas, deudores	1.967	524
Deudores varios	97.049	85.921
Personal	1.255	1.890
Administraciones Públicas (nota 21)	1.631	2.680
Provisiones	(379)	(16)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 7)	14.269	24.664
Cartera de valores a corto plazo	12.026	9.019
Otros créditos	2.243	15.645
TESORERÍA	279	769
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 20)	10.884	1.873
ACTIVO CIRCULANTE	175.842	136.689
TOTAL ACTIVO	1.692.566	1.566.728

PASIVO	2001	2000
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
RESERVAS	189.236	162.626
Reserva legal	54.199	54.199
Reserva para acciones propias	2.764	6.057
Otras reservas	132.273	102.370
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	90.785	83.130
DIVIDENDO A CUENTA (nota 3-b)	(24.299)	(22.877)
FONDOS PROPIOS (nota 10)	773.284	740.441
Subvenciones de capital	61.534	61.885
Diferencias positivas de cambio	87	88
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	129.164	121.948
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 11)	190.785	183.921
Provisiones para pensiones y otras obligaciones	9.117	15.784
Provisiones para impuestos	234	234
Otras provisiones	10.347	5.800
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 12)	19.698	21.818
EMISIONES DE OBLIGACIONES (nota 13)	126.318	126.318
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 14)	124.921	149.301
OTROS ACREEDORES (nota 15)	45.358	46.733
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS	45.000	45.000
De empresas del grupo (nota 7)	45.000	45.000
ACREEDORES A LARGO PLAZO	341.597	367.352
EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES (nota 16)	2.846	3.024
Intereses de obligaciones	2.846	3.024
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 17)	167.098	85.068
Préstamos y otras deudas	161.493	78.585
Deuda por intereses	5.605	6.483
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	5.056	-
Deudas con empresas del grupo	4.830	-
Deudas con empresas asociadas	226	-
ACREEDORES COMERCIALES (nota 18)	50.333	51.743
Deudas por compras o prestaciones de servicios	50.333	51.743
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (nota 19)	111.930	75.088
Administraciones Públicas	23.578	22.447
Otras deudas	86.793	51.286
Remuneraciones pendientes de pago	75	45
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.484	1.310
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 20)	29.939	38.273
ACREEDORES A CORTO PLAZO	367.202	253.196
TOTAL PASIVO	1.692.566	1.566.728

Anexo VI

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL · al 31 de diciembre de 2001 · en miles de euros

DEBE	2001	2000
GASTOS		
APROVISIONAMIENTOS	220.919	220.549
Compras de energía y potencia	210.480	208.895
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	10.439	11.654
GASTOS DE PERSONAL (nota 22-b)	53.436	54.366
Sueldos, salarios y asimilados	38.860	40.369
Seguridad Social	9.083	9.399
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	802	839
Otros conceptos y cargas sociales	4.691	3.759
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (notas 5 y 6)	102.931	101.305
VARIACIÓN DE LA PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	1.033	104
Variación de la provisión de existencias	671	339
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	362	(235)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	71.588	47.283
Servicios exteriores	63.178	42.216
Tributos	1.923	1.959
Otros gastos de gestión corriente	958	764
Dotación provisión para responsabilidades	5.529	2.344
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	449.907	423.607
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	165.783	151.286
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	20.744	18.966
Por deudas con terceros y gastos asimilados	20.744	18.966
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	321	1.154
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	21.065	20.120
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	145.945	132.190
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL (notas 6, 7-a y 10-i)	13.361	2.383
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL	499	129
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS (nota 10-i)	186	8
GASTOS EXTRAORDINARIOS	825	11.423
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	231	176
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 22-c)	15.102	14.119
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	138.850	126.035
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 21)	48.065	42.905
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	90.785	83.130

HABER	2001	2000
INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 22-a)	603.982	562.134
Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	355.770	333.369
Otros ingresos por prestación de servicios	29.542	12.927
Ventas de energía y potencia	218.579	215.697
Ventas de residuos y otros ingresos	91	141
TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO (notas 4-a y 4-c)	9.463	8.219
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.245	4.540
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	2.136	3.773
Subvenciones	89	175
Exceso de provisión para riesgos y gastos	20	592
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	615.690	574.893
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	38	68
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	1.042	895
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	147	61
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.227	1.024
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	19.838	19.096
BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	14	4
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS (nota 10-i)	248	19
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	5.504	5.275
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.001	1.974
INGRESOS Y BENEFICIOS OTROS EJERCICIOS	240	692
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 22-c)	8.007	7.964
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	7.095	6.155



EVOLUCIÓN DEL GRUPO RED ELÉCTRICA

El año 2001 se ha caracterizado por el mantenimiento y mejora del nivel de calidad del servicio eléctrico, pudiendo destacarse que:

- Se han puesto en servicio 245 km de nuevos circuitos de líneas y 48 nuevas posiciones de subestaciones.
- Se han realizado inversiones en la red de transporte por valor de aproximadamente 130 millones de euros.
- La calidad y continuidad del servicio prestado al sistema eléctrico por la red de transporte se ha mantenido en niveles muy satisfactorios, la disponibilidad total de la red durante el año 2001 ha sido del 97,49%.
- Se ha culminado el proceso de mejora de la operación del sistema completándose la

reorganización de los centros de control eléctrico. A finales de 2001 se encontraban plenamente operativos los centros de La Moraleja y Tres Cantos, los dos de ámbito nacional.

Asimismo en el año 2001 se ha completado el proceso, iniciado en el ejercicio anterior, de transformación en un grupo empresarial diversificado con el lanzamiento de las actividades de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES y RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL.

El GRUPO ha continuado orientando en 2001 toda la gestión empresarial, sus estructuras organizativas y su actividad a la creación de valor para el accionista, proceso iniciado tras la salida a Bolsa de la Sociedad Matriz en 1999.

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS

ANÁLISIS DE RESULTADOS

En el ejercicio 2001 se ha obtenido un resultado consolidado después de impuestos de 91.071 miles de euros, frente a los 83.140 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 9,5%.

La mejora del resultado consolidado después de impuestos está sostenida en el crecimiento de la cifra consolidada de negocio ajustada (neta de compras de energía) y en una mejora continua de la eficiencia interna aplicada en los últimos ejercicios, que se ha traducido en la contención de los gastos operativos en la Sociedad Matriz, lo que ha permitido la absorción de los gastos derivados de la puesta en marcha de las empresas del GRUPO.

En el ejercicio 2001 el resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA) se cifra en 254.234 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 2,0% respecto al mismo periodo del año anterior. El incremento del EBITDA en la Sociedad Matriz ha ascendido al 6,2%.

La cifra consolidada de negocio ajustada (neta de compras de energía) ha ascendido a 380.987 miles de euros, lo que supone una mejora del 7,9% respecto al ejercicio anterior. Este aumento se debe fundamentalmente al incremento de los

ingresos de transporte y operación del sistema apoyado por un aumento de los ingresos por prestación de servicios a terceros en el negocio de telecomunicaciones.

Los gastos consolidados operativos (netos de compras de energía) han sido 134.768 miles de euros. Esta cifra, que supone un incremento del 19,5% respecto al ejercicio 2000, ha sido motivada por el aumento de gastos operativos derivados de la puesta en marcha de las empresas del GRUPO.

Los gastos consolidados de personal han ascendido a 57.172 miles de euros, siendo el número medio de personas empleadas a nivel consolidado de 1.004, frente a las 1.007 del ejercicio anterior. La plantilla media de la Sociedad Matriz ha sido de 941 personas.

El resultado consolidado neto de explotación ha ascendido a 147.384 miles de euros manteniéndose en niveles similares al ejercicio 2000, debido a un incremento del 4,2% de las amortizaciones a nivel consolidado como consecuencia de las entradas en servicio de instalaciones eléctricas y de telecomunicaciones.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha alcanzado la cifra de -19.244 miles de euros, lo que representa un incremento del

0,8% con relación al resultado registrado en el ejercicio anterior. Este ligero incremento se ha debido al aumento de la deuda como consecuencia del esfuerzo inversor realizado por la compañía aunque el coste de la misma no ha experimentado variaciones apreciables respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado consolidado de las actividades ordinarias ha ascendido a 133.131 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 1,3% respecto al ejercicio anterior.

El resultado consolidado extraordinario ha ascendido a 6.005 miles de euros. Este resultado incluye fundamentalmente el traspaso a resultados de subvenciones y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios. Además se debe señalar que en el ejercicio 2000 los gastos extraordinarios incluían la dotación de la provisión necesaria para hacer frente al expediente de regulación de empleo aprobado por la autoridad laboral, que se completó en dicho ejercicio.

CASH-FLOW DEL GRUPO

El Cash-Flow consolidado después de impuestos ascendió a 195.031 miles de euros, lo que supone un aumento de 6,1% con respecto al ejercicio 2000. Este importe representa el 33,0% de la Cifra Consolidada de Negocio y el 51,2% sobre los Cifra Consolidada de Negocio Ajustada (deducidas las compras de energía).

INVERSIONES DEL GRUPO

Las inversiones consolidadas realizadas en el ejercicio 2001 han ascendido a 244.833 miles de

euros, respecto a los 89.805 millones de euros del mismo periodo de 2000. De estas inversiones el 53,1% se ha destinado a la ampliación y mejora de la Red de Transporte, el 42,9% a la nueva actividad de telecomunicaciones y el 4,0% restante a otras inversiones.

DEUDA FINANCIERA NETA DEL GRUPO

La deuda financiera neta se ha situado al 31 de diciembre de 2001 en 390.675 miles de euros, lo que supone un incremento sobre el año 2000 del 24,3%.

En cuanto a la evaluación de la solvencia de la Sociedad Matriz, ésta ha mantenido en 2001 los ratings obtenidos en 2000: ratings corporativo a largo plazo AA- de la Agencia Standard & Poor's y Aa3 de Moody's y rating corporativo a corto plazo A-1+ por parte de la Agencia Standard & Poor's. Estas calificaciones están entre las mejores obtenidas en España por una empresa privada no financiera.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Respecto a la evolución bursátil, cabe destacar el comportamiento de la cotización de RED ELÉCTRICA, que cerró el ejercicio 2001 a 10,45 euros por acción, con un incremento del 3,98% con respecto al cierre del ejercicio anterior, a pesar del entorno desfavorable de las bolsas mundiales que ha caracterizado este ejercicio. Esta evolución ha estado en línea con el comportamiento del Índice del Sector Eléctrico de la Bolsa de Madrid. La rentabilidad total del accionista en el ejercicio 2001 ha sido del 8,1%.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

NEGOCIO ELÉCTRICO

MARCO NORMATIVO

Desde el punto de vista normativo, durante el año 2001 ha continuado su curso el proceso de liberalización del sector eléctrico español iniciado con la entrada en vigor de la Ley 54/1997, del Sector Eléctrico. Entre la diversa regulación sectorial desarrollada, las normas de mayor relevancia en el Negocio Eléctrico han sido:

- El Real Decreto 1164/2001 de 26 de octubre, por el que se establecen tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica. Esta disposición introduce una nueva estructura de tarifas de acceso a la red que se apoya en una metodología objetiva para la estimación de los costes incluidos en las mismas, entre los que se encuentran los costes de transporte y los costes de la operación del sistema.

- El Real Decreto 1483/2001, de 27 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para el 2002. Esta norma, además de determinar las tarifas integrales y los costes de las actividades reguladas para el año 2002, fija los precios de los términos de potencia y energía a aplicar a los diferentes tipos de tarifas de acceso establecidos en el Real Decreto 1164/2001.

TRANSPORTE Y OPERACIÓN DEL SISTEMA

La Sociedad Matriz ha continuado con el desarrollo de los planes de expansión y mejora continua de la red de transporte de energía eléctrica. Durante el ejercicio 2001 cabe destacar la puesta en servicio de aproximadamente 198 km de circuitos de líneas de 400 kV, 47 km de circuitos de líneas aéreas de 220 kV, 37 posiciones de 400 kV y 11 posiciones de 220 kV. Entre estas instalaciones cabe destacar:

- Las líneas de 400 kV Aragón-Peñalba, Castejón-La Serna, y la entrada y salida en Fuenarral de la línea de 400 kV de la línea Galapagar-San Sebastián de los Reyes, junto con las subestaciones de 400 kV de Peñalba, Castejón y Fuenarral, destinadas al refuerzo de la infraestructura de transporte en el nordeste y centro peninsular.
- La instalación del segundo circuito de la línea Olmedilla-Romica de 400 kV y de nuevas posiciones de la Subestación de Pinilla, destinadas a mejorar la infraestructura de transporte en la zona de Levante para la evacuación de la nueva generación eólica y de ciclos combinados de esta zona.
- La línea de 220 kV de entrada y salida en Gurrea de la línea Villanueva- Sabiñanigo, así como la subestación de Gurrea, para la evacuación de la generación eólica en la zona de Navarra.
- La línea de 220 kV de entrada y salida en Lubián de la línea Puebla de Sanabria-San Agustín, así como la subestación de Lubián, para la evacuación de la generación eólica en la zona de Zamora. Estas instalaciones se encontraban pendientes de reconocimiento al cierre del ejercicio 2001.
- La línea de 200 kV Bolarque-Trillo y las subestaciones de 220 kV de Bolarque y Trillo, para la alimentación de la Central Nuclear de Trillo

En cuanto a la evolución de las principales magnitudes del sistema eléctrico este ejercicio se ha caracterizado por el mantenimiento de las elevadas tasas de crecimiento de la demanda ya experimentadas en años anteriores por ser un año ligeramente húmedo en su conjunto pero extremadamente seco en los últimos meses del año, por haber resultado un menor saldo importador de los intercambios internacionales y por el continuo crecimiento de la energía adquirida por el sistema a los productores en régimen especial.

- La demanda de energía eléctrica tanto mensual como diaria y horaria superó sus respectivos máximos históricos durante el mes de diciembre con 18.962 GWh de demanda mensual, 710 GWh de demanda de energía diaria y 34.930 MW de demanda de potencia horaria. La demanda anual de energía eléctrica alcanzó los 205.630 GWh con un crecimiento del 5,5% respecto del año anterior.
- La generación bruta de los agentes nacionales tuvo un crecimiento del 39% respecto del año anterior, alcanzando los 183.559 GWh.
- Respecto a los intercambios internacionales, el año tuvo un saldo importador de 3.450 GWh, con un descenso del 22,3% respecto al año anterior.
- En el año 2001 se han gestionado un total de 5.700 MWh en los servicios complementarios de regulación secundaria y terciaria, así como en la energía programada por emergencia, lo que ha supuesto un incremento del 12% respecto al año anterior. De este total, 1.769 MWh corresponden a energía de regulación secundaria y 3.019 MWh a energía de regulación terciaria. La potencia media de banda de regulación asignada fue de 1.215 MW con un precio medio de 0,991 c€/kWh.
- Adicionalmente RED ELÉCTRICA garantiza la cobertura de la demanda mediante la gestión de desvíos, restableciendo los desequilibrios entre generación y consumo. En el año 2001 se gestionaron un total de 1.390 GWh a través de este procedimiento con un coste total para el sistema de 38 millones de euros.

La repercusión de los procesos gestionados por la Sociedad Matriz como Operador del sistema eléctrico es de 0,25 c€/kWh sobre el precio final de la energía, que este año ha sido de 3,859 c€/kWh.

La calidad del servicio prestado por la red de transporte en el año 2001 ha sido altamente satisfactoria en términos de seguridad y continuidad del suministro eléctrico. La disponibilidad total de la red ha sido del 97,49%. Por otra parte, el comportamiento de los equipos de subestaciones y los de protecciones han continuado manteniendo el alto nivel alcanzado en años anteriores.

La inversión destinada a la ampliación y refuerzo de la red de transporte, ha ascendido a 129.885 miles de euros, continuando la tendencia de crecimiento de los últimos años. Adicionalmente a las instalaciones puestas en servicio anteriormente citadas, destacan los siguientes proyectos en ejecución en el ejercicio 2001:

- El Nuevo Eje Madrid-Aragón, que reforzará el transporte de energía eléctrica entre la zona Centro y las zonas Norte y Noreste de la península y que adicionalmente servirá como alimentación a una serie de subestaciones de tracción del tren de alta velocidad que unirá Madrid con Barcelona.
- Las inversiones destinadas a desarrollar el Eje Norte y a ampliar la Red de transporte en Navarra.
- El refuerzo de las infraestructuras en zonas de Albacete, Andalucía y Galicia para poder incorporar a la red la nueva generación solicitada

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO

E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

En el marco del Plan de Investigación Desarrollo e Innovación Tecnológica, se ha continuado y consolidado la estrategia iniciada en el año 2000. La Sociedad Matriz ha trabajado en una treintena de proyectos, que representan un volumen aproximado de 1,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 45% aproximadamente sobre el ejercicio 2000.

Entre los proyectos finalizados a lo largo del año 2001 destacan los relativos a la Minimización de pérdidas de Transporte (Thermie), Estudio de

los límites y competitividad de la penetración de la Energía Solar Fotovoltaica en la red (Fotored), Conocimiento de las características de la demanda eléctrica nacional (INDEL) y Simulación y análisis de la Regulación Compartida Peninsular.

Entre los proyectos en curso cabe destacar, teniendo en cuenta la repercusión cada vez más importante de la energía de origen eólico en el Sistema Eléctrico Peninsular, los avances considerables realizados en el proyecto de desarrollo de un Sistema de predicción horaria de la generación eólica (SIPREÓLICO). Asimismo, se han iniciado entre otros proyectos, el desarrollo de un algoritmo de estimación de estado basado en la medida de fasores, que puede representar un avance fundamental en este campo; el desarrollo de un transformador de medida de intensidad eléctrica basado en magnetostrictividad y materiales piezoeléctricos; un proyecto para profundizar en los mecanismos por los cuales los campos electromagnéticos de frecuencia industrial podrían interaccionar con los seres vivos, causando algún tipo de efecto biológico, y un proyecto para el control del crecimiento del arbolado próximo a líneas de AT, utilizando técnicas de visión artificial.

PROTECCIÓN DEL MEDIO AMBIENTE

El GRUPO RED ELÉCTRICA considera una prioridad estratégica su compromiso con el medio ambiente. En octubre de 2001 la Sociedad Matriz ha sido galardonada por su Gestión Medioambiental Global -reflejada e integrada en la estrategia de la compañía a través de la Política Medioambiental- en los IV Premios de Medio Ambiente, uno de los más importantes que se conceden en España en este área con el objetivo de distinguir públicamente a aquellas empresas y administraciones públicas que han desarrollado las mejores iniciativas y esfuerzos en beneficio del medio ambiente.

Asimismo, RED ELÉCTRICA ha recibido el 23 de octubre de 2001 la resolución de adhesión al Sistema Comunitario de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS), convirtiéndose así en la primera empresa española en obtenerlo. Este hecho permite, entre otros aspectos, utilizar una herra-

mienta de gestión común con el resto de los Estados miembros, a la que se da un especial valor dentro del marco del VI Programa de la Unión Europea en materia medioambiental.

En 2001 se ha obtenido también la declaración positiva de impacto ambiental (DIA) de cuatro líneas y la estimación de impacto ambiental de una subestación.

Adicionalmente, cabe destacar en el ejercicio 2001 la participación, junto a representantes de distintas organizaciones y empresas y a iniciativa de la Comunidad de Madrid, en la elaboración del Plan de Infraestructura Eléctrica (PRIE) de la Comunidad, cuyo principal objetivo es planificar corredores de líneas de alta tensión que garanticen el futuro suministro eléctrico de la Comunidad de Madrid y que además, podrían convertirse en corredores territoriales de infraestructuras

ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2001 autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones, de acuerdo con lo establecido en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas.

En 2001, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuados, se han realizado adquisiciones de 4.031.742 títulos, por un valor nominal global de 8.063 miles de euros y un importe efectivo de 40.726 miles de euros. Asimismo, el número y valor de las acciones enajenadas ha ascendido a 4.355.267 títulos, por un valor nominal global de 8.710 miles de euros y un importe efectivo de 44.242 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2001 las acciones de la Sociedad Matriz en poder de la misma representan el 0,21% del capital social y totalizan 279.129 títulos, cuyo valor nominal global es de 558 miles de euros y su valor de mercado es de 2.764 miles de euros.

La Sociedad Matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición Adicional Segunda de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación con las acciones cotizadas en un mercado secundario, que el valor nominal de las acciones adqui-

ridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus sociedades filiales, no debe exceder al 5% de capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad.

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

El año 2001 se ha centrado principalmente en la puesta en marcha del Negocio de Telecomunicaciones dentro de la estrategia de diversificación del GRUPO RED ELÉCTRICA. Durante este ejercicio, se han enfocado las actividades en la adecuación de la infraestructura de la red, en la configuración de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, como proveedor de servicios de transporte y capacidad, y al desarrollo de servicios basados en soluciones IP.

A lo largo del ejercicio 2001 se han desarrollado las infraestructuras necesarias para configurar la red troncal de comunicaciones de fibra óptica que soporta los productos que RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES va a ofertar. Este despliegue de infraestructura ha sido reforzado en algunas ciudades con la firma de diversos acuerdos de cesión de fibra óptica con otras compañías al objeto de enlazar esta red con los puntos de presencia de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES ubicados en las zonas de mayor proximidad a los futuros clientes de todas las capitales de provincia españolas.

El 26 de noviembre de 2001, el GRUPO ha presentado al mercado la marca "ALBURA", bajo la que se comercializarán los servicios prestados por RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES. En el ejercicio 2001 se han desarrollado y presentado al mercado los servicios que conforman la oferta como proveedor de transporte y capacidad, entre los que destacan la provisión de capacidad a nivel óptico DWDM y capacidad gestionada SDH, y los servicios de interconexión con otros operadores. Entre estos últimos, destaca el lanzamiento en 2001 de un nuevo servicio de compra-venta de capacidad de banda ancha flexible, ConeXalia, por el cual los operadores pueden contratar capacidad de forma dinámica configurando el servicio en virtud de su demanda real y pagando únicamente por la capacidad realmente utilizada.

Asimismo, en 2001 se ha iniciado el desarrollo de servicios basados en soluciones IP soportadas en el despliegue de una red de conmutación de datos con protocolo IP/MPLS de cobertura nacional. En este sentido, RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES ha firmado acuerdos estratégicos para el desarrollo de servicios de telecomunicaciones avanzado en España.

Estos servicios, soportados en la mencionada red IP/MPLS, junto a los de capacidad, completan el núcleo de la estrategia de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES y se ciñen perfectamente a la evolución del mercado; se trata entre otros de Redes Privadas Virtuales con integración de servicios (Voz, IP, Vídeo, ...), servicios de acceso a INTERNET para corporaciones y proveedores de servicios, ADSL, acceso en banda ancha, ...

NEGOCIO INTERNACIONAL

El ejercicio 2001 ha sido el de la creación y puesta en funcionamiento de RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, S.A., como uno de los pilares en la estrategia de diversificación y crecimiento internacional del GRUPO RED ELÉCTRICA. Durante este periodo, la actividad se ha centrado en la articulación jurídica y organizativa de esta sociedad así como en la búsqueda y análisis de nuevas oportunidades de negocio.

Esta sociedad ha sido constituida el 23 de febrero de 2001, con un capital social de 60 millones de euros, suscritos en su totalidad por la Sociedad Matriz, de los cuales se ha desembolsado un 25%. Parte de este desembolso ha consistido en la aportación no dineraria de la sociedad peruana RED ELÉCTRICA DEL SUR, S.A. (Redesur), valorada en 5.517 miles de euros.

La expansión internacional constituye una estrategia del GRUPO RED ELÉCTRICA y el mercado natural para su crecimiento, sostenido en criterios adecuados de rentabilidad y riesgo.

En la mayoría de países en vías de desarrollo y emergentes, la industria eléctrica evoluciona hacia la desregulación y liberalización como consecuencia de los procesos de apertura de todos los sectores económicos y de la tendencia generalizada a mejorar la eficiencia de la producción y suministro de energía eléctrica.

Este entorno internacional brinda, por un lado, oportunidades de invertir en sistemas de transporte y, por otro, como consecuencia de los proyectos de modernización de infraestructuras y sistemas de control, de suministrar servicios de asesoramiento técnico y de negocio a las empresas involucradas en los procesos de reestructuración y liberalización.

La experiencia y capacidades desarrolladas por el GRUPO RED ELÉCTRICA en la gestión y operación de sistemas eléctricos, proporcionan una referencia de valor singular para abordar sus dos líneas de negocio principales en el mercado internacional: la inversión en activos de transporte de energía y los proyectos de consultoría especializada.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El año 2002 estará marcado por la continuación de la consolidación del GRUPO, combinando el esfuerzo inversor en el desarrollo y ampliación de la red de transporte de energía eléctrica con la estrategia de diversificación en los negocios de telecomunicaciones e internacionales. Las inversiones del GRUPO previstas para el ejercicio 2002 se situarán en el entorno de los 250 millones de euros y la rentabilidad se mantendrá en línea con los objetivos previstos.

En el Negocio Eléctrico, además del desarrollo y ampliación de la Red de Transporte, se desarrollarán los trabajos para la implantación de un Mercado Ibérico de electricidad previstos en los acuerdos firmados a finales de 2001 entre los Gobiernos de España y Portugal.

En el Negocio de Telecomunicaciones se continuará la estrategia de desarrollo de una red troncal y mallada de telecomunicaciones, centrándose fundamentalmente en el desarrollo de la estructura de los centros de datos y en el desarrollo y lanzamiento al mercado de productos y soluciones, entre los que destacan los servicios basados en soluciones IP.

Por último, en el Negocio Internacional se centrará, por un lado, en la materialización y consolidación de aquellas oportunidades de inversión en fase avanzada de estudio al cierre del ejercicio 2001 y, por otro lado, en el análisis

y posterior desarrollo en el ámbito internacional de nuevas inversiones en activos de transporte y en el desarrollo de proyectos de asesoría y consultoría especializada.

El próximo ejercicio se desarrollará previsiblemente en un entorno de incertidumbre sobre la recuperación económica internacional, que si bien supone un desafío, también debe significar una importante oportunidad de expansión y desarrollo en nuevos mercados, continuando la estrategia de consolidación y crecimiento del GRUPO, sostenida en criterios adecuados de rentabilidad y riesgo y en el aprovechamiento de su experiencia y capacidades desarrolladas en el Negocio Eléctrico.

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO
EJERCICIO 2001

El beneficio del ejercicio 2001 ha sido de 90.785.043,19 euros. La propuesta de aplicación de estos beneficios, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas, consiste en la distribución de un dividendo bruto de 0,455 euros por acción a las acciones con derecho a dividendo, del cual se han distribuido a cuenta 0,18 euros por acción, destinándose el resto a Reservas voluntarias:

	euros
A RESERVAS VOLUNTARIAS	29.286.786,43
A DIVIDENDOS:	
DIVIDENDO A CUENTA	24.299.006,76
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO (CALCULADO SOBRE LA TOTALIDAD DE LAS ACCIONES)	37.199.250,00
TOTAL	90.785.043,19

CERTIFICACIÓN

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., en uso de las facultades conferidas por el artículo 109 del Reglamento del Registro Mercantil,

CERTIFICO:

Que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del Grupo Consolidado Red Eléctrica, así como el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Propuesta de Aplicación del Resultado de Red Eléctrica de España, S.A., recogidos en el presente documento, son reproducción fiel y exacta de los examinados y formulados en la sesión del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., celebrada el 5 de marzo de 2002, figurando en esta Secretaría un ejemplar de cada uno de ellos firmado por todos los Administradores, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Y para que así conste, expido la presente certificación en Madrid, a 12 de marzo de 2002.





Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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.

Los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 2001.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Red Eléctrica de España, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Red Eléctrica de España, S.A. y sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Valeriano Pérez Lozano
6 de marzo de 2002



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 8818,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores Censurados
Auditoría de Cuentas con el n.º 158.
Reg. Merc. Madrid, 1.º 11.991. 1.ª Sección, 1.ª Subsección, Inscripción 1.ª
N.I.F. 8.158.17.02





El Consejo de Administración de RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. (en adelante la Sociedad) aprobó, en su reunión celebrada el día 5 de marzo de 2002, en relación con el Código

del Buen Gobierno, incluir en el Informe Anual correspondiente al ejercicio 2001, la información que se transcribe a continuación.

I. INFORMACIÓN SOBRE LAS REGLAS DE GOBIERNO APLICADAS POR LA SOCIEDAD

El gobierno de la Sociedad se rige por los Estatutos Sociales aprobados mediante escrituras públicas otorgadas ante el Notario del Ilustre Colegio de Madrid, D. Manuel Rodríguez Marín, los días 16 de marzo y 19 de mayo de 1999, así como por el Reglamento del Consejo de Administración aprobado el día 8 de junio de 1999, que fue modificado en su sesión del día 25 de abril de 2000.

Asimismo, el Consejo de Administración del día 8 de junio de 1999, aprobó el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores, que sustituyó al aprobado en el año 1994, entrando en vigor el día 7 de julio de 1999. Este Reglamento adaptó el hasta entonces vigente, a las Cartas Circulares de la CNMV en materia de hechos relevantes, confidenciales y autocartera.

Las modificaciones estatutarias mencionadas tuvieron por objeto la adaptación de la Sociedad a la nueva situación resultante de la Oferta Pública de Venta de Acciones de la misma efectuada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), y la incorporación de la Sociedad a los mercados bursátiles desde el día 7 de julio de 1999.

Por su parte, la aprobación del Reglamento del Consejo de Administración tuvo su fundamento en la incorporación a dicho organismo de los principios y recomendaciones del Informe elabo-

rado por la Comisión Especial que elaboró el Código Ético de los Consejos de Administración de Sociedades (Código del Buen Gobierno), cuya finalidad es la determinación de los principios de actuación, las reglas básicas de organización y funcionamiento y las normas de conducta de sus miembros. El día 25 de abril de 2000 el Consejo de Administración acordó la modificación del citado Reglamento con el fin de permitir que las funciones de Presidencia de la Comisión de Retribuciones y Secretaría de las dos Comisiones creadas, pudieran ser desempeñadas por cualquiera de los miembros de las mismas, así como de condicionar la labor de seguimiento de la evolución de las participaciones sociales y de los posibles incumplimientos de los límites legales estatutarios establecidos en relación con dichas participaciones sociales, que es responsabilidad de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a la disponibilidad efectiva de la información necesaria para llevar a cabo el citado seguimiento.

Se han establecido como misiones fundamentales del Consejo de Administración la función general de supervisión de la gestión de la Sociedad, y la creación de valor para el accionista, maximizando dicho valor en la medida de lo posible, en el marco del respeto de las exigencias del Derecho, de la buena fe contractual y de la observancia de los deberes éticos que imponga una responsable conducción de los negocios.

2. INFORMACIÓN SOBRE LA ASUNCIÓN DE LAS RECOMENDACIONES DEL CÓDIGO

A continuación se expone, de forma ordenada, el grado de implantación en la Sociedad, de cada una de las Recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

RECOMENDACIÓN 1ª

FACULTADES DEL CONSEJO

El Consejo de Administración tiene encomendadas las facultades establecidas en los artículos 128 y 129 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, así como en el artículo 23 de los Estatutos Sociales.

Al margen de las propias facultades legalmente indelegables, en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración se han establecido determinadas funciones generales de supervisión, que el propio Consejo se obliga a ejercer directamente.

RECOMENDACIÓN 2ª

INDEPENDENCIA

Los Consejeros independientes que están integrados en el Consejo de Administración de la Sociedad son cuatro, quienes reúnen las condiciones de ser personas de acreditado prestigio en el

ámbito empresarial y estar desvinculados del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos.

RECOMENDACIÓN 3ª

REPRESENTATIVIDAD

El Consejo de Administración está compuesto por un Consejero ejecutivo y por Consejeros externos, que son el resto, tanto dominicales como independientes.

El Consejero ejecutivo es el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad.

Respecto de los Consejeros externos, la proporción existente entre dominicales e independientes guarda una notable relación entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto, pues existen cuatro consejeros independientes y ocho dominicales, representando estos últimos en torno a un 61,5% del total de los componentes del Consejo y el capital social en poder de accionistas significativos representa un total del 68,5%.

La composición del Consejo de Administración de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2001, así como el carácter y antigüedad de los consejeros, es la siguiente:

Consejero	Nombramiento	Carácter
D. Pedro Mielgo Álvarez	30.09.97	ejecutivo
D. Pedro Rivero Torre	29.01.85	dominical
D. Rafael Miranda Robredo	27.06.88	dominical
Dª María Luisa Huidobro y Arreba	25.09.90	independiente
D. Victoriano Reinoso y Reino	18.12.90	dominical
D. Juan Gurbindo Gutiérrez	03.02.98	dominical
D. Antonio Garamendi Lecanda	20.07.99	independiente
D. Manuel Alves Torres	26.10.99	dominical
D. Joaquim Clotet i Garriga	26.10.99	independiente
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	30.11.99	independiente
D. Germán González del Valle Chávarri	10.10.00	dominical
D. Juan Massó Garolera	27.03.01	dominical
Iberdrola, S.A.	26.06.01	dominical

RECOMENDACIÓN 4ª

DIMENSIÓN ADECUADA

Los Estatutos Sociales determinan que el Consejo de Administración estará formado por un mínimo de nueve y un máximo de quince miembros, cuya designación corresponde a la Junta General de Accionistas.

Actualmente, el Consejo de Administración

está integrado por trece miembros, sin que parezca conveniente alterar cuantitativamente esta composición, que parece ser adecuada.

RECOMENDACIÓN 5ª

DESCONCENTRACIÓN DE FUNCIONES

El Presidente del Consejo de Administración tiene delegadas determinadas facultades del Consejo de

Administración establecidas en el artículo 23 de los Estatutos Sociales. El Presidente, asimismo, se ocupa de aquellas funciones que le encomienda la Ley de Sociedades Anónimas y el Reglamento del Registro Mercantil, así como de las atribuciones de máxima índole representativa. De todas las actuaciones societarias con una cierta relevancia para la Sociedad, se informa puntualmente al Consejo de Administración.

RECOMENDACIONES 6ª, 12ª, 14ª Y 23ª

GARANTÍA NORMATIVA, DISPONIBILIDAD, ASESORAMIENTO, INVESTIGACIÓN Y CONTINUIDAD

Estas Recomendaciones relativas a las funciones del Secretario del Consejo de Administración, a la obligación de los Consejeros de dimitir en supuestos que afecten negativamente la función del propio Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad, al derecho de información de los Consejeros y a la obligación de incluir en el Informe público anual información sobre las reglas de gobierno de la Sociedad, razonando las que no se ajusten a las recomendaciones del Código del Buen Gobierno, han sido incorporadas al Reglamento del Consejo de Administración (artículos 12, 24, 26, 27, y 43).

RECOMENDACIÓN 7ª

COMISIÓN EJECUTIVA

La previsión contenida en esta Recomendación ha sido incorporada al Reglamento del Consejo de Administración, si bien no se ha constituido hasta la fecha ninguna Comisión Ejecutiva.

RECOMENDACIÓN 8ª

AUTOCONTROL

El Consejo de Administración acordó, en su sesión del día 30 de noviembre de 1999, la constitución de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, así como de la Comisión de Retribuciones, en cumplimiento de lo previsto en el propio Reglamento del Consejo. Se acordó, asimismo, que las Comisiones regulen su propio funcionamiento. Su composición es la siguiente:

Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

D. Manuel Alves Torres
D. Joaquín Clotet i Garriga
D. Pedro Rivero Torre

Comisión de Retribuciones:

D. Antonio Garamendi Lecanda
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
D. Pedro Mielgo Álvarez
D. Pedro Rivero Torre

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, fundamentalmente, desempeña las funciones de apoyo al Consejo de Administración en su función de vigilancia de la gestión social, propone la designación del auditor de cuentas externo y es el canal de comunicación del Consejo con éste, revisa las cuentas de la Sociedad, comprueba la adecuación e integridad de los sistemas internos de control, revisa la información financiera periódica a los mercados, examina el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, informa sobre las medidas disciplinarias a Altos Directivos de la Sociedad, y sigue periódicamente la evolución de las participaciones sociales, informando al Consejo caso de detectarse cualquier incumplimiento de los límites establecidos legal y estatutariamente.

Por su parte, la Comisión de Retribuciones, básicamente, propone al Consejo el sistema y cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros, así como los criterios y esquemas de retribución de la Alta Dirección, revisa periódicamente los programas de retribución y vela por la transparencia de las retribuciones.

En el año 2001 se han celebrado 7 sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y 4 sesiones de la Comisión de Retribuciones.

RECOMENDACIONES 9ª, 10ª Y 11ª

DOCUMENTACIÓN, FRECUENCIA Y NOMBRAMIENTOS

El artículo 18 del Reglamento del Consejo ha incluido la previsión, salvo que resulte desaconsejable por razones de seguridad, de que la información relevante debidamente resumida y preparada, se acompañe a la convocatoria de la sesión del Consejo, que se cursará con una antelación mínima de tres días, circunstancia que viene cumpliéndose.

dose actualmente, y que permite a los Consejeros preparar las sesiones convenientemente.

En el mismo artículo del Reglamento se señala que las reuniones del Consejo se celebrarán mensualmente, y así se han desarrollado, con carácter general, a lo largo del ejercicio, si bien está prevista la posibilidad de que el Presidente convoque reuniones extraordinarias siempre que lo considere oportuno para el buen funcionamiento de la Sociedad. La previsión estatutaria (artículo 21º) sobre la periodicidad de las reuniones es de, al menos, una vez al trimestre. Se ha incorporado al Reglamento (artículo 19) la responsabilidad del Presidente del Consejo de fomentar la participación de todos los Consejeros en las deliberaciones del órgano de administración. El Consejo dedica al menos una sesión al año a evaluar su funcionamiento y la calidad de sus trabajos.

La designación de Consejeros se realiza de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas. En el Reglamento del Consejo se ha establecido, para la designación de Consejeros externos, la recomendación de que los candidatos sean personas de reconocida competencia, solvencia y experiencia.

El 27 de marzo de 2001 ha sido nombrado Consejero dominical D. Juan Massó Garolera, que ha cubierto la plaza vacante existente, y el 26 de junio de 2001 se ha designado como Consejero dominical persona jurídica a Iberdrola S.A., sociedad que ha sustituido a D. Javier Herrero Sorriqueta en el Consejo y es representada en el mismo por D. José Ignacio Sánchez Galán.

RECOMENDACIÓN 13ª

LÍMITE DE EDAD

El artículo 24 del Reglamento del Consejo ha establecido, con carácter general, y entre las distintas causas de cese de los Consejeros, alcanzar la edad de 70 años, si bien tanto el Presidente, Vicepresidente, Consejeros Delegados y Secretario del Consejo cesarán a los 65 años, pudiendo continuar como Consejeros.

RECOMENDACIÓN 15ª

RETRIBUCIÓN

Esta Recomendación ha sido recogida en el artículo 28 del Reglamento del Consejo, donde se habla de moderación retributiva, de la vincula-

ción de una parte significativa de la retribución a los rendimientos de la Sociedad, y de una retribución transparente.

La forma de retribución del Consejo de Administración está prevista en el artículo 20º de los Estatutos Sociales. El Consejo de Administración celebrado el día 8 de febrero de 2000, aprobó el sistema de remuneración de los administradores que contempla, por una parte, la retribución por asistencia y dedicación tanto a las sesiones del Consejo como a las Comisiones y por otra, una retribución variable basada en los beneficios obtenidos por la Sociedad. El Consejo de Administración, en sesión de 15 de febrero de 2001, ha acordado mantener los conceptos retributivos anteriores, para el ejercicio 2001.

La Comisión de Retribuciones es la encargada de proponer el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros, así como los criterios de retribución de la Alta Dirección.

En la Memoria de la Sociedad se señalan los importes a que asciende la remuneración del Consejo de Administración.

RECOMENDACIONES 16ª Y 17ª

LEALTAD DEL CONSEJERO

Y DEL ACCIONISTA SIGNIFICATIVO

Relativas ambas a los deberes generales de diligencia y lealtad de los Consejeros, y a conflictos de intereses, se encuentran desarrolladas en detalle en los artículos 30 a 40 del Reglamento del Consejo, en los que se recoge el régimen específico de las obligaciones generales del Consejero, de su deber de confidencialidad, de la obligación de no competencia, de los conflictos de interés, del uso de activos sociales, de la información no pública, de las oportunidades de negocios, de las operaciones indirectas, de los deberes de información del Consejero, de las transacciones con accionistas significativos y del principio de transparencia.

Por lo que respecta a los deberes de lealtad aplicables a los accionistas significativos, el Consejo de Administración se ha reservado formalmente en el Reglamento del Consejo (artículo 39) el conocimiento de cualquier transacción relevante de la Sociedad con aquéllos.

RECOMENDACIONES 18ª Y 19ª

TRANSPARENCIA Y AMPLITUD INFORMATIVA

Relacionadas con la comunicación de la Sociedad con sus accionistas, especialmente los inversores institucionales, y con el suministro de información a los mercados, estas Recomendaciones han sido recogidas en los artículos 41 (accionistas en general), 42 (accionistas institucionales) y 43 (relaciones con los mercados) del Reglamento del Consejo de Administración.

La Sociedad adicionalmente cuenta desde 1999 con una "Unidad de Relación con Inversores" para atender las consultas de los mismos.

El Consejo de Administración, en febrero de 2001, ha acordado designar como Unidad Organizativa de la Sociedad responsable de las operaciones sobre acciones propias, a la Dirección Corporativa Económico-Financiera.

Dicha Unidad Organizativa es responsable del seguimiento y cumplimiento de las obligaciones legales de las citadas operaciones, y de velar por el cumplimiento del Reglamento Interno de la Sociedad en el ámbito del Mercado de Valores.

En el ejercicio 2001, cabe destacar, asimismo, el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 27 de abril de 2001, en el que se autoriza al Consejo de Administración de la Sociedad para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda llevar a cabo, directa o indirectamente, y en la medida que estime que así lo aconsejen las circunstancias, la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad, dentro del límite legal establecido y siempre que se pueda dar cumplimiento a los demás requisitos legales aplicables. Asimismo se regulan los requisitos de procedimiento a seguir en las operaciones de autocartera; la referida Junta General ha acordado revocar, y por tanto, dejar sin efecto, la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias concedida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas

celebrada con fecha 26 de mayo de 2000.

Las operaciones de autocartera realizadas en el ejercicio 2001 se detallan en la Memoria.

RECOMENDACIONES 20ª Y 21ª

FIABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

E IMPARCIALIDAD DE LOS AUDITORES

El artículo 43 del Reglamento del Consejo de Administración ha establecido que la información financiera que se ponga a disposición de los mercados se elabore con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que goce de la misma fiabilidad, debiendo ser revisada, a este último efecto, por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

La Sociedad vigila habitualmente el cumplimiento del criterio de la Recomendación 21ª relativa a velar por la independencia de los auditores, en función de la importancia absoluta y relativa de los honorarios satisfechos por la Sociedad a los mismos.

El coste de la auditoría externa correspondiente a las Cuentas Anuales del ejercicio 2001 de la Sociedad y las empresas de su GRUPO asciende aproximadamente a 50 miles de euros, lo que no representa un porcentaje significativo sobre el total de los ingresos de la firma auditora.

También se ha verificado que los honorarios correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría, satisfechos a compañías relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, no son significativos, y no afectan ni a la estrategia ni a la planificación general de la Sociedad.

RECOMENDACIÓN 22ª

CALIDAD CONTABLE

La Sociedad obtiene regularmente informes de los auditores externos sobre sus estados financieros sin reservas ni salvedades, como así ha ocurrido para los ejercicios 2001 y 2000.

COORDINACIÓN:

Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales de RED ELÉCTRICA

FOTOGRAFÍA:

Adam Lubroth, pág. 6.

Fernando Prados, págs. 10, 14, 24, 28, 29, 31 encuadre superior y encuadre inferior; 43, 45 encuadre superior y encuadre inferior; 57, 58, 60 y 62.

Por RED ELÉCTRICA:

Ángel Andrés Martínez, págs. 16, 21 encuadre superior; 25 encuadre superior y 26 encuadre superior.

José Antonio Celorrio, pág. 17, 20 encuadre superior; 21 encuadre inferior; 27 encuadre superior y 66 encuadre superior.

Roberto Arranz Cuesta, pág. 22.

José María Recover Sanz, pág. 23.

Jesús Gómez Rodríguez, pág. 25 encuadre inferior.

Mariano Hernández Toledo, pág. 26 encuadre inferior.

Pedro Somarriba, pág. 32.

Juan José González Camino, págs. 63 y 65

Agapito García Gonzalo, pág. 66 encuadre inferior.

DISEÑO GRÁFICO, TRATAMIENTO DE IMAGEN Y MAQUETACIÓN:

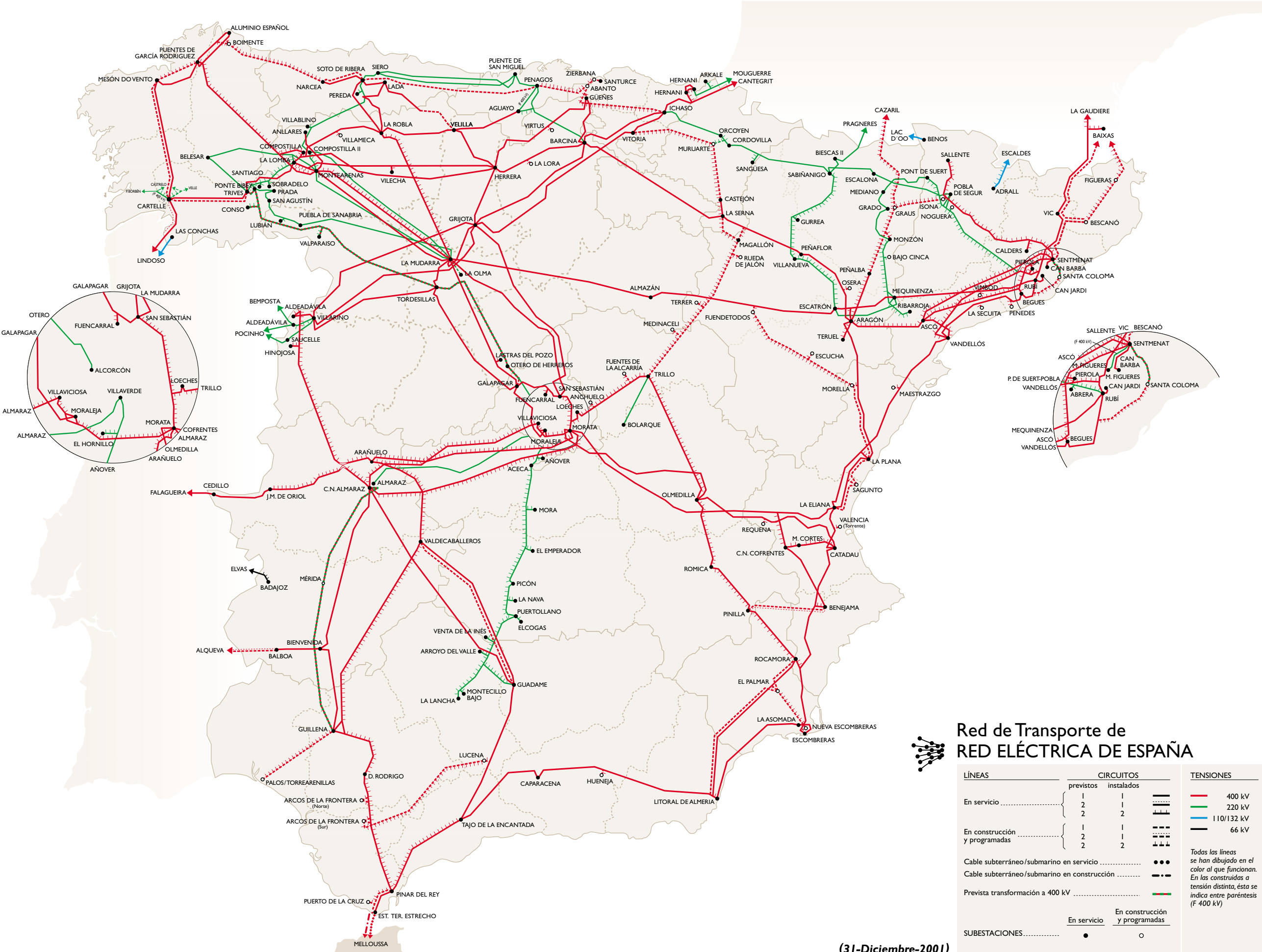
ZEN Comunicación Visual. www.zen.es

FOTOMECÁNICA:

Siglo Digital

IMPRESIÓN:

TF Artes Gráficas





RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Pº del Conde de los Gaitanes, 177
28109 Alcobendas · Madrid
www.ree.es