

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N.I.F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 y 2 (Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), y 3 a 66 (Memoria) constituyen copia fiel de las Cuentas Anuales de Red Eléctrica de España, S.A. correspondientes al ejercicio 2004 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 11 de marzo de 2005, siendo firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que las integran la rúbrica del Presidente y la de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 20 de abril de 2005.

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N. I. F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 a 10, constituyen copia fiel del Informe de Gestión de Red Eléctrica de España, S.A. correspondiente al ejercicio 2004 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 11 de marzo de 2005, siendo firmado por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que lo integran la rúbrica del Presidente y la de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 20 de abril de 2005.

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N.I.F. A-78003662, CERTIFICO:

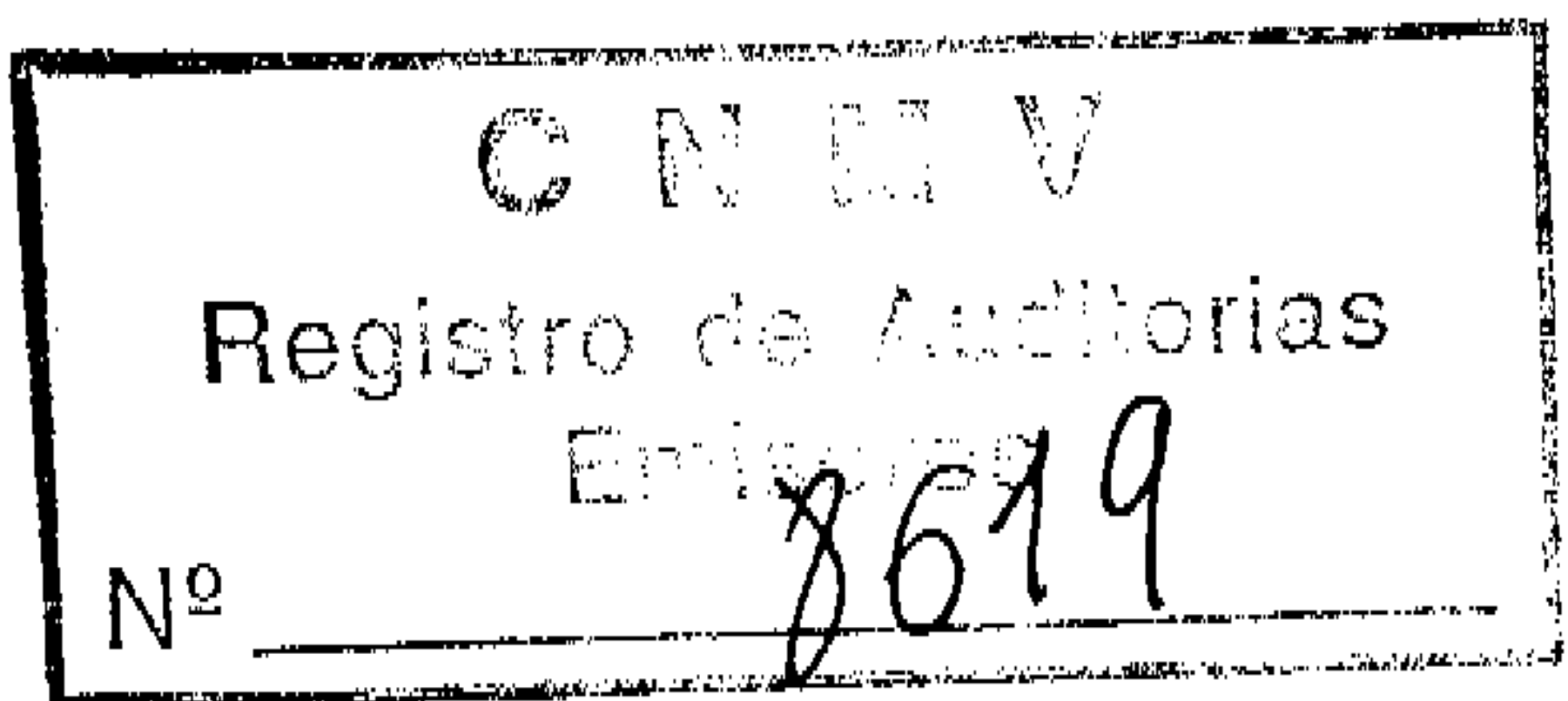
Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 y 2 (Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), y 3 a 71 (Memoria) constituyen copia fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Red Eléctrica correspondientes al ejercicio 2004 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 11 de marzo de 2005, siendo firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que las integran la rúbrica del Presidente y la de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 20 de abril de 2005.

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N. I. F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 a 14, constituyen copia fiel del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Red Eléctrica correspondiente al ejercicio 2004 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 11 de marzo de 2005, siendo firmado por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que lo integran la rúbrica del Presidente y la de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 20 de abril de 2005.



RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Red Eléctrica de España, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julián Martín Blasco

14 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

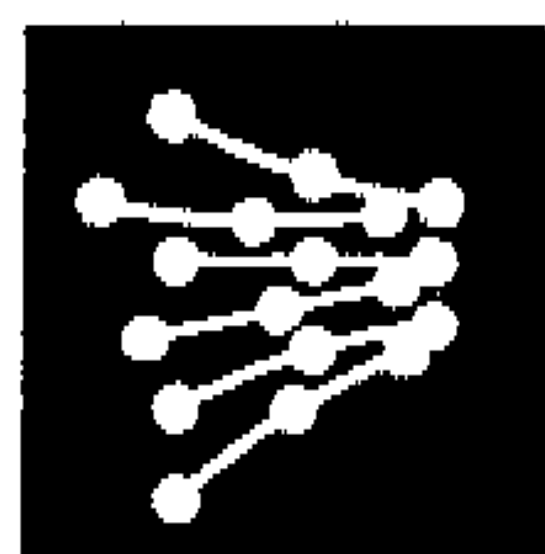
Año 2005 N° **AI.000684**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



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 S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11 961, F. 84, Sec. 8, H. M 188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-79510153

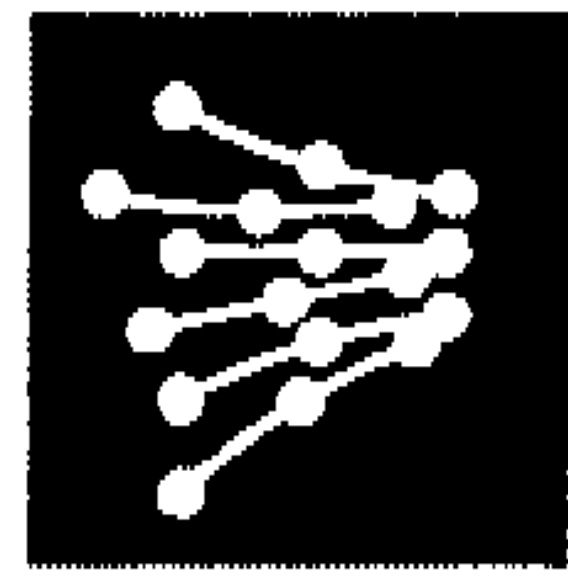


RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Cuentas Anuales
Ejercicio 2004

Handwritten signature

Handwritten signature



Cuentas Anuales: Balance

~~RA~~

La



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

BALANCE
EJERCICIO 2004
al 31 de diciembre
en miles de euros

ACTIVO	2004	2003	PASIVO	2004	2003
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 6)			CAPITAL SUSCRITO		
Gastos de investigación y desarrollo	8.369	5.002	RESERVA DE REVALORIZACIÓN	270.540	270.540
Aplicaciones informáticas	19.762	19.265	RESERVAS	247.022	247.022
Amortizaciones	(26.068)	(24.038)	PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	282.435	247.428
			DIVIDENDO A CUENTA (nota 4)	127.235	114.051
			FONDOS PROPIOS (nota 11)	(32.093)	(28.621)
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 7)			Subvenciones de capital	85.381	81.011
Terrenos y construcciones	2.935.695	2.857.550	Diferencias positivas de cambio	288	424
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	35.640	35.665	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	161.367	147.889
Instalaciones técnicas, maquinaria, utilaje, mobiliario y otro inmovilizado	4.200.606	3.374.762	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 12)	247.036	229.324
Otras instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	65.478	56.584	Provisiones para pensiones y otras obligaciones	21.898	13.437
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	189.728	175.119	Provisiones para impuestos	398	426
Provisiones	51.619	39.057	Otras provisiones	29.925	27.805
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(27.399)	(25.640)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 13)	52.221	41.668
Otras amortizaciones	(1.523.456)	(1.347.689)	EMISIONES DE OBLIGACIONES (nota 14)	-	45.076
	(56.621)	(50.308)	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 15)	722.667	868.763
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 8)			DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO (nota 16)	850.000	800.000
Participaciones en empresas del grupo	170.326	194.236	OTROS ACREEDORES (nota 17)	48.295	42.664
Participaciones en empresas asociadas	212.000	212.000	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.620.962	1.756.503
Créditos a empresas asociadas	3.732	3.732	EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES (nota 18)		
Otros créditos	14.867	12.900	Obligaciones no convertibles	45.583	51.769
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.326	3.119	Intereses de obligaciones	45.076	50.890
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	182	283	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 19)	507	879
Administraciones Públicas a largo plazo	20.474	18.467	Préstamos y otras deudas	186.360	40.276
Provisiones	(83.255)	(56.255)	Deuda por intereses	179.473	33.033
			DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO	6.887	7.243
ACCIONES PROPIAS (nota 11)	1.218	1.551	Deudas con empresas del grupo	31.219	30.920
			Deudas con empresas del grupo	31.219	30.920
INMOVILIZADO	3.115.608	3.058.339	ACREEDORES COMERCIALES (nota 20)		
			Deudas por compras o prestaciones de servicios	75.107	64.225
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 9)	15.972	22.287	Deudas representadas por efectos a pagar	58.287	46.607
EXISTENCIAS			OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (nota 21)	16.820	17.618
Materias primas y otros aprovisionamientos	27.978	18.401	Administraciones Públicas	211.574	201.122
Provisiones	33.093	21.749	Otras deudas	26.099	27.593
DEUDORES (nota 10)	(5.115)	(3.348)	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	184.336	172.066
Cientes por ventas y prestación de servicios	225.418	197.928	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 22)	1.139	1.463
Empresas del grupo, deudores (nota 25)	15.636	16.928	ACREEDORES A CORTO PLAZO	23.629	34.427
Empresas asociadas, deudores (nota 25)	293	7.867	ACTIVO CIRCULANTE	573.472	422.739
Deudores varios	36.644	65	TOTAL PASIVO	3.388.830	3.300.654
Personal	170.265	155.036			
Administraciones Públicas	914	1.097			
Provisiones	1.748	17.254			
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 8)	(82)	(319)			
Créditos a empresas asociadas	1.224	1.197			
Otros créditos	31	27			
TESORERÍA	1.193	1.170			
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 22)	307	375			
ACTIVO CIRCULANTE	2.323	2.127			
TOTAL ACTIVO	257.250	220.028			
	3.388.830	3.300.654			

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

LUIS ATIENZA SERNA:

PEDRO RIVERO TORRE:

JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:

ANTONIO GARAMENDI LECANDA:

MANUEL ALVES TORRES:

JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:

JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:

ELÍAS VELASCO GARCÍA:

JOSÉ RIVA FRANCOS:

JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:



Cuentas Anuales: Cuenta de Pérdidas y Ganancias

RF L₁



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO ANUAL 2004
en miles de euros

	2004	2003	HABER	2004	2003
DEBE			INGRESOS		
GASTOS			IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 24-a)	936.637	890.644
APROVISIONAMIENTOS			Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	858.053	593.328
Compras de energía y potencia	213.313	236.738	Ventilas de energía y potencia	201.335	226.119
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	194.981	220.584	Otros ingresos por prestación de servicios	77.249	71.537
	18.332	16.154	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	13.858	11.144
GASTOS DE PERSONAL (nota 24-b)	67.276	57.106	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.123	7.701
Sueldos, salarios y asimilados	47.150	42.215	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	2.858	2.494
Seguridad Social	10.645	10.129	Subvenciones	222	133
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	862	845	Exceso de provisión para riesgos y gastos	1.043	5.074
Otros conceptos y cargas sociales	8.619	3.917			
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (notas 6 y 7)	184.011	176.887			
VARIACIÓN DE LA PROVISIONES DE TRÁFICO Y PERDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	1.583	(2.089)			
Variación de la provisión de existencias	1.767	(1.172)			
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	(184)	(917)			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (nota 24-c)	186.031	168.011			
Servicios exteriores	175.115	159.461			
Tributos	2.122	1.531			
Otros gastos de gestión corriente	1.514	2.225			
Dotación provisión para responsabilidades	7.280	5.794			
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	652.214	636.653			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	302.404	273.036			

GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS			TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	954.618	909.689
Por deudas con empresas del grupo	75.421	69.253	INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	40.917	11.234	De empresas asociadas	1.971	1.759
	34.504	58.019	De empresas fuera del grupo	1.971	1.708
			OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	292	1.122
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	18	71	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	104	37
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	75.439	89.324	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	2.367	2.918
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	229.332	206.630	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	73.072	66.406

VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	28.759	24.785	BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	10	18
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL		25	BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1.159	1.447
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1		SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	4.410	3.965
GASTOS EXTRAORDINARIOS	726	3.932	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.099	2.599
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	234	369	INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	405	551
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 24-d)	29.720	29.111	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 24-d)	8.083	8.580
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	207.695	186.099	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	21.637	20.531

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 23)	80.342	71.867			
OTROS IMPUESTOS	118	181			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	127.235	114.051			

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

LUIS ATIENZA SERNA:

PEDRO RIVERO TORRE:

JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:

ANTONIO GARAMENDI LECANDA:

MANUEL ALVES TORRES:

JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:

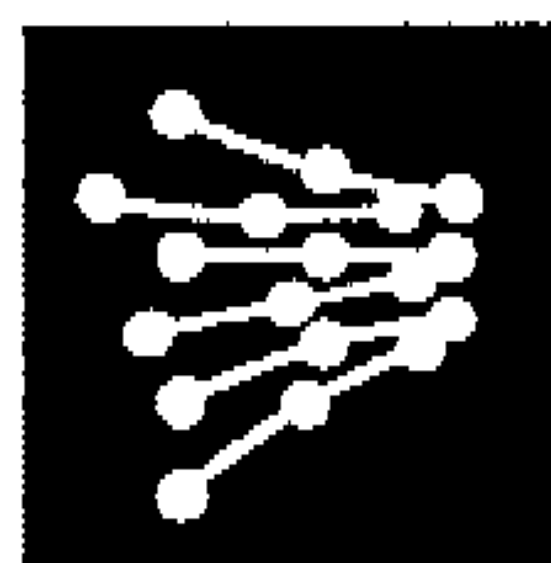
JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:

ELÍAS VELASCO GARCÍA:

JOSÉ RIVA FRANCOS:

JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:



Cuentas Anuales: Memoria

PP L1



ÍNDICE

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES	6
2. BASES DE PRESENTACIÓN	7
3. REGULACIÓN SECTORIAL	8
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	10
5. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS	11
6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES	20
7. INMOVILIZACIONES MATERIALES	20
8. INVERSIONES FINANCIERAS	22
9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	27
10. DEUDORES	28
11. FONDOS PROPIOS	29

RSJ

Ld



12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	35
13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	36
14. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A LARGO PLAZO	38
15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO	39
16. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A LARGO PLAZO	40
17. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	41
18. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A CORTO PLAZO	42
19. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO	42
20. ACREEDORES COMERCIALES	43
21. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	44
22. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	45

RF L



23. SITUACIÓN FISCAL	45
24. INGRESOS Y GASTOS	48
25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	52
26. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	55
27. INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES	56
28. COMPROMISOS ADQUIRIDOS	58
29. REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	58
30. OTRA INFORMACION	59
31. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	60
32. CUADRO DE FINANCIACIÓN	60

Roj Ld



(1) NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) se constituyó el 29 de enero de 1985. Las principales actividades desarrolladas por la Sociedad 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:

- En el desarrollo de su actividad como transportista de energía eléctrica, la Sociedad es propietaria de la mayoría de la red de transporte de energía eléctrica peninsular, lo que la posiciona como una de las principales transportistas de energía eléctrica a nivel internacional.

A la consolidación de esta posición han contribuido los activos de transporte adquiridos a Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A. durante el ejercicio 2003, y la participación del 25% del capital social de Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA), propietaria del 100% de las acciones de Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (INALTA), propietaria a su vez de los activos de transporte adquiridos a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A. Unipersonal, e Iberdrola, S.A. (notas 8 y 31).

- En el ejercicio de su actividad de operación del sistema, la Sociedad garantiza 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 tiene encomendados el desarrollo y la 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 realice 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 Sociedad es responsable de los intercambios a corto plazo que tengan por objeto el mantenimiento de las condiciones de calidad y seguridad del suministro,

RA L



así como de la gestión de los contratos de intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica a largo plazo suscritos por la Sociedad (nota 28).

Asimismo la Sociedad continúa desarrollando la estrategia de ampliación de su base de negocio a través de la diversificación e internacionalización, con el consiguiente aprovechamiento de sus potencialidades. La Ley 54/1997 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. En este sentido, la Sociedad realiza sus actividades de diversificación e internacionalización a través de:

- Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. Unipersonal (nota 8), que presta servicios de transporte y capacidad y servicios de banda ancha, entre los que destaca el ADSL, fundamentalmente a operadores y mayoristas.
- Red Eléctrica Internacional, S.A. Unipersonal, y las sociedades participadas por ésta (nota 8), que desarrollan actividades de adquisición, tenencia y gestión de valores nacionales y extranjeros, prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción y la realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.

Además en julio de 2003, la Sociedad constituyó en Holanda la filial Red Eléctrica de España Finance, B.V., cuyo objeto es captar fondos, realizar transacciones financieras así como prestar servicios financieros a las sociedades del Grupo (notas 8 y 16).

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas Cuentas Anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de su evolución, y de los resultados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2004, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

RF L1



Estas Cuentas Anuales han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad y están expresadas en miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las Cuentas del ejercicio 2004 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las Cuentas del ejercicio 2003 fueron aprobadas en Junta General Ordinaria de fecha 6 de mayo de 2004.

(3) REGULACION SECTORIAL

Dentro de la regulación del Sector Eléctrico, destaca la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, basada en la Directiva 96/92/CE, que 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, esta 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 misma.

Además de regular la actividad de transporte, la ley asigna a la Sociedad las actividades de operación del sistema y gestión de la red de transporte. Asimismo la Ley 54/1997 liberaliza los intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica, que podrán ser realizados libremente por los agentes.

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, siendo las principales:

- 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

RF

LA



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 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, 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. Además, 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.
- La Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en la que se regula el derecho de adquisición preferente por parte de la Sociedad sobre las instalaciones de transporte del sistema eléctrico español, además de modificar las participaciones máximas directas o indirectas en el accionariado de la Sociedad (nota 11).
- El Real Decreto 1747/2003, de 19 de diciembre, que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, designa a la Sociedad operador de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares de las Islas Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla.
- La Directiva 2003/54/CE sobre Normas comunes para el Mercado Interior de la Electricidad en el ámbito de los países de la Unión Europea, que establece las normas relativas a la organización y funcionamiento del sector de la electricidad, estando pendiente de completar su desarrollo normativo en España.

RF

L1



- El Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre, que establece los ingresos por la actividad de transporte para el ejercicio 2005, ha reconocido que las instalaciones de transporte sean retribuidas desde su puesta en servicio.

(4) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

a) **Propuesta de distribución de resultados**

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

<u>BASE DE REPARTO</u>	<u>Miles de euros</u>
Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	127.235

Total	127.235
	=====
DISTRIBUCIÓN	
A reservas voluntarias	44.240
A dividendos:	
A dividendo a cuenta	32.093
A dividendo complementario	50.902

Total	127.235
	=====

b) **Dividendo a cuenta**

El día 25 de noviembre de 2004 el Consejo de Administración acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por un importe de 0,2375 euros por acción, pagadero el 3 de enero de 2005. La cantidad distribuida no excedía el límite legal establecido en el artículo 216 apartado b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo la Sociedad superaba las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada ley.

La previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 31 de octubre de 2004 y el 3 de enero de 2005 puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo y, de acuerdo con los

RFH LA



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:

	<u>Miles de euros</u>
Fondos disponibles a 31.10.2004:	
Créditos disponibles a corto plazo	282.593
Créditos disponibles a largo plazo	350.000
Inversiones financieras temporales y Tesorería	804
Previsión de cobros:	
Operaciones corrientes	160.857
Operaciones financieras	20.000
Previsión de pagos:	
Operaciones corrientes	(153.681)
Operaciones financieras	(37.724)

Previsión de fondos disponibles a 03.01.2005	622.849
	=====

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 estas Cuentas Anuales y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 2004 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, efectuada durante el año 2004, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios (nota 11).

(5) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Estas Cuentas Anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas de su Adaptación al Sector Eléctrico aprobadas por el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo. Las principales normas de valoración utilizadas son las siguientes:

RH L



a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales, que incluyen fundamentalmente inversiones en investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas cuya utilidad se estima beneficiará a las operaciones de la Sociedad durante varios años, se muestran al coste de producción o a su precio de adquisición, netas de la correspondiente amortización acumulada.

Los importes activados por estos conceptos se reflejan en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado. El importe activado durante 2004 y 2003 ascendió a 497 y 452 miles de euros, respectivamente (nota 6).

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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

El coste del inmovilizado material construido bajo control directo de la propia Sociedad se determina según se describe en el apartado c) de esta nota.

Los gastos derivados de la reparación y conservación del inmovilizado material se imputan a la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

RFH L.A.



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

	<u>Coficiente anual</u>
Construcciones	2%-10%
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2,50%-7,14%
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	4%-25%

Los elementos del inmovilizado material adquiridos en funcionamiento se amortizan en función de su vida útil remanente.

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

c) Inmovilizaciones materiales en curso

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

- Los gastos de explotación directamente relacionados con la construcción del inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de la Sociedad. Los importes activados por este concepto durante los ejercicios 2004 y 2003 ascienden a 7.951 y 7.083 miles de euros, respectivamente.
- Los gastos financieros relativos a la financiación ajena. La Sociedad activa estos gastos de acuerdo con los requerimientos del Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico. Durante los ejercicios 2004 y 2003 la Sociedad ha activado por este concepto 5.410 y 3.609 miles de euros, respectivamente.

RFH L.A.



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

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

La Sociedad dota 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. Estas causas son, 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 la Sociedad.

d) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

A efectos de la elaboración de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en empresas del grupo y asociadas son valoradas a su precio de adquisición, actualizado a su valor de mercado, si fuese inferior.

Se considera como valor de mercado el valor teórico contable. Si la sociedad participada es la cabecera de un subgrupo de sociedades, se toma como valor teórico contable el del subgrupo consolidado. El valor teórico contable es corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre de ejercicio se registran en el epígrafe Provisiones del apartado Inmovilizaciones financieras (nota 8). La Sociedad presenta separadamente cuentas consolidadas.

RSJ LS



e) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, siendo éste el importe total satisfecho en la adquisición, o a su valor de mercado, cuando éste sea menor.

Se considera como valor de mercado, de acuerdo con la normativa contable en vigor, el menor de, la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre del ejercicio, o el valor teórico contable de las acciones.

La provisión constituida, en su caso, por la minusvalía entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas), se dota en el epígrafe Variación de la Provisión del Inmovilizado incluido como Gastos extraordinarios en la Cuenta de pérdidas y ganancias (nota 24).

La provisión constituida por la diferencia entre la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas) y el valor teórico contable de las acciones, en los casos en que este sea menor, se dota con cargo a la Reserva para acciones propias y se registra minorando el valor de las Acciones propias del activo del Balance (nota 11).

La reversión de las minusvalías previamente registradas, que se producen como consecuencia de correcciones valorativas posteriores o enajenaciones de acciones propias, se registran con abono al resultado del ejercicio o a reservas, según donde previamente hubieran sido cargadas.

f) Existencias

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

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

RF *LA*



g) Transacciones 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 diferieren hasta su vencimiento.

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 la Sociedad, contratadas fuera de un mercado organizado (denominadas no genuinas), se calculan y reconocen de forma simétrica a los resultados que se producen por las operaciones cubiertas, contabilizándose como resultado financiero el importe neto resultante de ambas operaciones. Los tipos medios de las deudas financieras son el resultado de aplicar este mismo criterio (notas 14, 15, 16, 18 y 19).

i) Obligaciones emitidas

Las obligaciones emitidas se registran contablemente por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y el de emisión, prima de reembolso, se registra en Gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados durante el plazo de vencimiento de las obligaciones, mediante un criterio financiero (nota 9).

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

RJf

L-1



reembolso, las cantidades a percibir por la Sociedad a largo plazo correspondientes a dichas primas de reembolso se registran contablemente en Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados durante el plazo de vencimiento de las obligaciones, mediante un criterio financiero (notas 12 y 14).

j) Corto/largo plazo

En el Balance, 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

La Sociedad tributa desde el año 2002 con las Sociedades en las que participa en al menos un 75% conforme al régimen especial de Consolidación Fiscal, regulado por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del grupo y las deducciones y bonificaciones de la cuota, repartiéndose la carga tributaria según el acuerdo establecido entre las empresas del Grupo, que se adapta a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente, y teniendo 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.

l) Gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios derivados de contratos o compromisos plurianuales se imputan a resultados a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

Las subvenciones de capital, las cesiones de elementos de inmovilizado material no reintegrables y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios, se reflejan en el

RF LA



pasivo del Balance por el importe original concedido o comprometido, o por el valor venal de los activos, en su caso.

Las subvenciones y los ingresos a distribuir en varios ejercicios que financian elementos que figuran en el inmovilizado se imputan a resultados proporcionalmente al valor de los elementos de inmovilizado financiados, durante la vida útil estimada de los mismos.

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios derivados de los contratos de cobertura con instrumentos financieros derivados, de los contratos de cesión de uso de elementos del inmovilizado en los que se produzca el ingreso anticipado de la misma 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

El plan de pensiones de la Sociedad es voluntario, de aportación definida, y está integrado en un Fondo de Pensiones, de acuerdo con la legislación vigente. Las aportaciones al Fondo que realiza la Sociedad se corresponden con una cuota equivalente de hasta un 3% del salario regulador. Estas aportaciones se registran como gasto en el momento de su devengo.

n) Provisiones para riesgos y gastos

La Sociedad dota provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso, y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes de cuantía indeterminada, en base a su mejor estimación.

La dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (nota 13).

o) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan 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

RF L



prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

RF LA



(6) **INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de euros				
	<u>31 de diciembre de 2002</u>	<u>Altas</u>	<u>31 de diciembre de 2003</u>	<u>Altas</u>	<u>31 de diciembre de 2004</u>
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	18.813	452	19.265	497	19.762
Aplicaciones informáticas	7.061	2.714	9.775	4.900	14.675
Total Coste	<u>25.874</u>	<u>3.166</u>	<u>29.040</u>	<u>5.397</u>	<u>34.437</u>
Amortización Acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(16.350)	(941)	(17.291)	(842)	(18.133)
Aplicaciones informáticas	(6.381)	(366)	(6.747)	(1.188)	(7.935)
Total Amortización Acumulada	<u>(22.731)</u>	<u>(1.307)</u>	<u>(24.038)</u>	<u>(2.030)</u>	<u>(26.068)</u>
Valor Neto	<u>3.143</u>	<u>1.859</u>	<u>5.002</u>	<u>3.367</u>	<u>8.369</u>

(7) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RF LA



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Detalle del movimiento del Inmovilizado Material
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2002			31 de diciembre de 2003			31 de diciembre de 2004		
	Altas	Bajas	Traspasos	Altas	Bajas	Traspasos	Altas	Bajas	Traspasos
Coste									
Terrenos y construcciones	35.259	12	394	35.665	-	394	-	(25)	-
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2.464.478	555.221	955.386	3.974.762	(323)	955.386	15.512	(5)	210.337
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	52.422	1.117	3.094	56.584	(49)	3.094	8.518	(4)	380
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	151.361	170.409	(146.651)	175.119	-	(146.651)	221.089	-	(206.480)
Anticipos e inmovilizado material en curso	815.612	35.668	(812.223)	39.057	-	(812.223)	16.799	-	(4.237)
Total Coste	3.519.132	762.427	-	4.281.187	(372)	-	261.918	(34)	-
Amortización Acumulada									
Construcciones	(6.524)	(622)	-	(7.146)	-	-	(613)	-	-
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.177.826)	(170.161)	298	(1.347.689)	298	-	(175.767)	-	-
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(38.414)	(4.797)	49	(43.162)	49	-	(5.601)	1	-
Total Amortización Acumulada	(1.222.764)	(175.580)	347	(1.397.997)	347	-	(181.981)	1	-
Provisión por depreciación (nota 24-d)	(23.222)	(2.418)	-	(25.640)	-	-	(1.759)	-	-
Valor Neto	2.273.146	584.429	-	2.857.550	(25)	-	78.178	(33)	-



Durante 2004 los traspasos al epígrafe de Instalaciones técnicas de energía eléctrica recogen un importe de 210.337 miles de euros que corresponden a líneas, subestaciones, y sistemas de comunicaciones y control (En 2003, 154.386 miles de euros, correspondientes a líneas, subestaciones y sistemas de comunicaciones y control, y 801.000 miles de euros correspondientes a la adquisición de activos a Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A.).

La dotación a la amortización registrada en el ejercicio 2004 por la Sociedad, como consecuencia 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 22.470 miles de euros (22.514 miles de euros en 2003). Al 31 de diciembre de 2004 el importe de la actualización del inmovilizado material neta de amortización asciende a 72.399 miles de euros (94.870 miles de euros en 2003).

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de los riesgos asociados al inmovilizado material a valor de reposición a nuevo.

(8) INVERSIONES FINANCIERAS

a) **Inmovilizaciones financieras**

El detalle del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RH L1



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Detalle del movimiento de Inmovilizaciones financieras
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2002	Altas y dotaciones	Bajas y reducciones	Traspasos	31 de diciembre de 2003	Altas y dotaciones	Bajas y reducciones	Traspasos	31 de diciembre de 2004
Participaciones en empresas del grupo	210.000	2.000	-	-	212.000	-	-	-	212.000
Participaciones en empresas asociadas	3.732	-	-	-	3.732	-	-	-	3.732
Créditos a empresas asociadas	11.197	1.703	-	-	12.900	1.967	-	-	14.867
Otros créditos	4.170	41	-	(1.092)	3.119	39	-	(832)	2.326
Dépositos y fianzas constituidas a largo plazo	248	337	(302)	-	283	91	(192)	-	182
Administraciones Públicas a largo plazo	12.572	8.358	-	(2.473)	18.457	4.221	(14)	(2.190)	20.474
Provisiones	(33.163)	(23.092)	-	-	(56.255)	(27.183)	183	-	(83.255)
Total Inmovilizaciones financieras	208.756	(10.653)	(302)	(3.565)	194.236	(20.865)	(23)	(3.022)	170.326



Todas las participaciones de la Sociedad se encuentran totalmente suscritas quedando, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, pendientes de desembolsar 45.000 miles de euros de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. (nota 21). En el cuadro adjunto, se recogen las características de las participaciones directas e indirectas de la Sociedad que no cotizan en bolsa:

RS L



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA S.A.
Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2004
(expresado en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de Red Eléctrica de España S.A.		Valor neto en libros de Red Eléctrica de España, S.A.	Fondos propios de las sociedades participadas *			
	Directa	Indirecta		Capital Social	Reservas	Resultados 2004	
						Total	Extraordinarios
A) Empresas del grupo							
Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Prestación de servicios de telecomunicaciones.	100%	-	71.056	150.000	(53.006)	(25.938)	(6.354)
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-	57.466	60.000	(4.102)	(1.047)	(2.863)
Red Eléctrica de España Finance, B.V. - Amsteldijk, 166. Amsterdam (Holanda) - Actividades de financiación.	100%	-	2.000	18	2.157	511	-
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia) - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94%(1)	-	32.996	22.576	4.582	(295)
Cybercia, S.A. - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia) - Actividades de servicio y comercio.	-	67%(2)	-	29	7	12	-
B) Empresas asociadas							
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	30%(3)	-	17.983	712	1.803	39
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Tenencia, gestión y administración de acciones de REDESUR.	-	8,33%(4)	-	11.770	1.177	145	(611)
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones.	-	24,57%(4)	-	94	(32)	20	34
Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA). - C/ Camino de la Zarzuela, 1. Aravaca (Madrid). - Tenencia, gestión y administración de acciones de INALTA.	25%	-	1.955	7.495	(406)	(4.354)	847
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (INALTA). - C/ Camino de la Zarzuela, 1. Aravaca (Madrid). - Transporte de energía eléctrica.	-	25%(5)	-	29.889	28.982	5.932	1.788

(1) Participación a través de REDESUR

(2) Participación a través de REDALTA

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

*Según estados financieros auditados homogeneizados con los criterios contables utilizados por la Sociedad y valorados en euros al tipo de cambio de cierre.



En julio de 2003 la Sociedad constituyó la sociedad Red Eléctrica de España Finance, B.V. desembolsando la totalidad de su capital. En este mismo mes se formalizó el Programa de emisión de eurobonos "Euro Medium Term Notes" (EMTN) inscrito en la bolsa de Luxemburgo por un importe de hasta 1.500 millones de euros y duración indefinida (nota 16).

Créditos a empresas asociadas recoge a 31 de diciembre de 2004 y 2003 el préstamo participativo suscrito con REDALTA, derivado de la subrogación parcial en el 25% de la posición de su accionista mayoritario Grid Industries, S.A (GRID), en el préstamo participativo que esta sociedad tenía suscrito con REDALTA.

Otros créditos a largo plazo incluye los concedidos por la Sociedad a su personal con vencimiento a largo plazo. Estos créditos han devengado intereses a tipos variables referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

El saldo de Administraciones Públicas a largo plazo corresponde al Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo (nota 23).

b) Inversiones financieras temporales

El detalle de las Inversiones financieras temporales es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Créditos a empresas asociadas	31	27
Otros créditos	1.193	1.170
Total Inversiones financieras temporales	<u>1.224</u>	<u>1.197</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Créditos a empresas asociadas incluye los intereses devengados y no cobrados de dichos créditos a largo plazo.

DF *LA*



Otros créditos a corto plazo incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la parte devengada y no vencida en el ejercicio de los intereses a corto plazo de las operaciones con instrumentos financieros derivados. Dicho devengo se produce de forma simétrica al de las operaciones cubiertas.

(9) **GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos de formalización de deudas	2.971	3.178
Gastos diferidos por valores negociables	-	621
Otros gastos a distribuir	13.001	18.488
	-----	-----
	15.972	22.287
	=====	=====

Gastos de formalización de deudas incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la periodificación de la diferencia entre el valor nominal y el importe efectivo de los préstamos concedidos a la Sociedad por Red Eléctrica de España Finance, B.V. (nota 16). Estos gastos se imputan a Gastos financieros a lo largo de la vida de dichos préstamos.

Otros gastos a distribuir incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la periodificación del rescate de la antigüedad futura de los empleados de acuerdo con el Convenio Colectivo firmado en 1999. Estos gastos se imputan a Gastos de personal anualmente, de forma lineal. Asimismo este epígrafe incluye las cantidades adelantadas correspondientes al mantenimiento de los activos de transporte adquiridos a Unión Fenosa Distribución, S. A. .

RA L A



(10) **DEUDORES**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15.636	16.928
Empresas del grupo, deudores	293	7.867
Empresas asociadas, deudores	36.644	65
Deudores varios	170.265	155.036
Personal	914	1.097
Administraciones Públicas:		
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	16.110
Hacienda Pública, deudora por IGIC	165	-
Impuestos anticipados (nota 23)	1.583	1.144
Provisión para insolvencias	(82)	(319)
	-----	-----
Total Deudores	<u>225.418</u>	<u>197.928</u>

El saldo correspondiente a Clientes por ventas y prestaciones de servicios recoge la deuda de compañías eléctricas nacionales y extranjeras por ventas de energía e incluye, fundamentalmente, los ingresos devengados pendientes de facturar por la Sociedad derivados del contrato de importación de energía eléctrica con Electricité de France (EDF) (nota 28) y liquidados a través del Operador del Mercado Ibérico de Energía Polo Español, S.A. .

Al 31 de diciembre de 2004 Empresas del grupo, deudores incluye fundamentalmente la facturación pendiente de cobro correspondiente a los servicios prestados por la Sociedad a Red Eléctrica Internacional, S.A. Al 31 de diciembre de 2003 ese epígrafe incluía principalmente la facturación pendiente de cobro correspondiente a los contratos de la Sociedad con Red Eléctrica

RF LA



Telecomunicaciones, S.A., fundamentalmente al contrato de cesión de uso y mantenimiento de la red de fibra óptica de la Sociedad (notas 12 y 25).

Empresas asociadas, deudores incluye al 31 de diciembre de 2004 principalmente los ingresos derivados de los trabajos de ingeniería y construcción realizados para INALTA (notas 20, 24 y 25). Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 este epígrafe también incluye los ingresos facturados a REDESUR por los servicios prestados a esta sociedad.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Deudores varios recoge fundamentalmente los ingresos pendientes de facturación y/o cobro derivados de las actividades de transporte y operación del sistema. Asimismo se incluyen en este epígrafe anticipos a acreedores por servicios y deudores por operaciones de tráfico, fundamentalmente por servicios de mantenimiento y trabajos de ingeniería y construcción.

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

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de Hacienda Pública, deudora por IVA incluía fundamentalmente el IVA soportado pendiente de compensar derivado de los pagos efectuados en 2003 por la compraventa de activos de Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A..

(11) **FONDOS PROPIOS**

El detalle del movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

RF L



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

	Reservas							Diferencias ajuste del capital a euros	Otras reservas	Total reservas	Beneficios del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva voluntaria	Reserva por capital amortizado							
Saldos a 31 de diciembre de 2002	270.540	247.022	54.199	9.029	131.776	271	185	22.517	217.977	95.953	(25.511)	805.981	
Distribución de los beneficios del ejercicio 2002:													
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64.739)	25.511	(39.228)	
A reserva voluntaria	-	-	-	-	31.214	-	-	-	31.214	(31.214)	-	-	
Movimiento neto de la reserva para acciones propias	-	-	-	(7.478)	6.231	-	-	-	(1.247)	-	-	(1.247)	
Reversión Fondo libertad amortización	-	-	-	-	-	-	-	(633)	(633)	-	-	(633)	
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114.051	-	114.051	
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.621)	(28.621)	(28.621)	
Otros	-	-	-	-	117	-	-	-	117	-	-	117	
Saldos a 31 de diciembre de 2003	270.540	247.022	54.199	1.551	169.338	271	185	21.884	247.428	114.051	(28.621)	850.420	
Distribución de los beneficios del ejercicio 2003:													
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(74.072)	28.621	(45.451)	
A reserva voluntaria	-	-	-	-	39.979	-	-	-	39.979	(39.979)	-	-	
Movimiento neto de la reserva para acciones propias	-	-	-	(333)	103	-	-	-	(230)	-	-	(230)	
Traspaso Fondo libertad amortización	-	-	-	-	-	-	-	(4.816)	(4.816)	-	-	(4.816)	
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127.235	-	127.235	
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.093)	(32.093)	(32.093)	
Otros	-	-	-	-	74	-	-	-	74	-	-	74	
Saldos a 31 de diciembre de 2004	270.540	247.022	54.199	1.218	209.494	271	185	17.068	282.435	127.235	(32.093)	895.139	
												30/66	

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Capital social 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.

En el ejercicio 2003 Iberdrola, S.A., Unión Fenosa Distribución, S.A., Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y Endesa, S.A., vendieron mediante Oferta Pública de Venta el 28% del capital social de la Sociedad, en cumplimiento de la Ley 53/2002, de 30 de diciembre de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social que establece que la suma de participaciones directas o indirectas de cada accionista en el capital de la sociedad que ejerce las funciones de operación del sistema, atribuidas a la Sociedad, no superará el 3% del capital social, no pudiendo sindicarse estas acciones a ningún efecto.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, SEPI posee una participación significativa en la Sociedad, que asciende al 28,5% del Capital social. La limitación de participación máxima recogida en la Ley 53/2002, no es aplicable a SEPI, que en cumplimiento de dicha Ley ha mantenido una participación en el capital de la Sociedad de al menos el 25% hasta el 31 de diciembre de 2003, debiendo mantener posteriormente una participación mínima 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 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, fue comprobado y aceptado por la Administración tributaria durante el ejercicio 1999. Efectuada la comprobación, el saldo de la cuenta puede destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social

Rff Lg



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 2004 y de 2003 la Reserva legal de la Sociedad alcanza el 20% del Capital social.

d) Acciones propias

En los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad, haciendo uso de las autorizaciones otorgadas por la Junta General de Accionistas ha realizado adquisiciones derivativas de acciones propias con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles adecuados de profundidad y liquidez del valor.

Los movimientos producidos en los ejercicios 2004 y 2003 en el epígrafe de Acciones propias del activo del Balance, han sido los siguientes:

DH LA



	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al 1 de enero	1.551	9.029
Adiciones	49.022	29.532
Enajenaciones	(49.125)	(36.488)
(Dotación)/Reversión Provisión	(230)	(522)
Saldo al 31 de diciembre	1.218	1.551

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,14% del Capital social y totalizan 184.188 acciones comunes cuyo valor nominal global es 368 miles de euros (al 31 de diciembre de 2003, 246.832 acciones, que representaban el 0,18% del Capital social, con un valor nominal global de 494 miles de euros). La Sociedad 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 y sus sociedades filiales, no debe exceder del 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones en cartera a dicha fecha, 1.218 miles de euros (1.551 miles de euros al 31 de diciembre de 2003). Dicha reserva ha sido constituida con cargo a Reservas voluntarias.

Asimismo la Sociedad ha dotado las provisiones necesarias para presentar las acciones propias a su valor de mercado, entendiendo como tal lo recogido en los principios de valoración descritos en la nota 5.

En las operaciones con acciones de la Sociedad se han obtenido unos beneficios en el ejercicio 2004 de 1.159 miles de euros y pérdidas de mil euros (beneficios de 1.447 miles de euros en el ejercicio 2003), que figuran registrados en la Cuenta de pérdidas y ganancias bajo los epígrafes Beneficios y Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 24).

Rff L1



e) Reserva voluntaria

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

f) Reserva por capital amortizado

Esta reserva, constituida en Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 1999 con motivo de la reducción de capital realizada para la redenominación del Capital social en euros, sólo será disponible con los mismos requisitos que los exigidos por la Ley de Sociedades Anónimas para la reducción de capital.

g) 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. Esta reserva es indisponible de acuerdo con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro.

h) Otras reservas

Otras reservas incluye:

- Reserva por aceleración de inversiones, por importe de 8.124 miles de euros. La distribución de esta reserva está restringida a la decisión de la Dirección General de Política Energética y Minas.
- Fondo libertad de amortización, que al 31 de diciembre de 2004 asciende a 8.944 miles de euros (13.760 miles de euros al 31 de diciembre de 2003). Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2/1985, la Sociedad dotó en ejercicios anteriores a 1990 una amortización fiscal complementaria sobre determinados elementos del inmovilizado adquiridos en el periodo comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985.

Hasta 31 de diciembre de 2003, el saldo de esta reserva se minoraba con abono al epígrafe Ingresos extraordinarios de la Cuenta de pérdidas y

RH LA



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. Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de esta reserva se presenta neto de su efecto fiscal, considerando un tipo impositivo del 35%, habiéndose generado un impuesto diferido por valor de 4.595 miles de euros (Al 31 de diciembre de 2003 el impuesto que se estima que se había diferido ascendía a 4.816 miles de euros) (nota 23).

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

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Subvenciones de capital	85.381	81.011
Diferencias positivas de cambio	288	424
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	161.367	147.889
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
	247.036	229.324
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Subvenciones de capital incluye fundamentalmente las recibidas de la Unión Europea para la construcción de instalaciones eléctricas.

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye, fundamentalmente, los ingresos derivados del contrato firmado en 1997 entre la Sociedad, Netco Redes, S.A.(NETCO) y Auna Telecomunicaciones, S.A. (antes Retevisión, S.A) de cesión de uso de capacidad de la red de telecomunicaciones, en cuyos derechos y obligaciones se subrogó Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. en 2001. Asimismo en este epígrafe se incluyen los ingresos derivados del contrato de cesión de la red de fibra óptica por un periodo de 15 años firmado en 2001 entre la Sociedad y Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. (nota 25).

También se recogen en este apartado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los importes correspondientes a la parte asignada a la Sociedad de las compensaciones

RH LA



abonadas por EDF en virtud del Acuerdo de adaptación de los contratos de suministro de energía eléctrica, suscrito el 8 de enero de 1997, así como los ingresos derivados de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas, y la periodificación de ingresos generados por las coberturas con instrumentos financieros derivados de las emisiones de obligaciones realizadas y de las deudas con empresas del grupo a largo plazo (notas 14 y 16).

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

El detalle de Provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RF LA



RF

5

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Detalle del movimiento Provisiones para riesgos y gastos
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2002	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2004
Provisiones para jubilaciones y otras obligaciones	13.021	4.195	(914)	(2.865)	13.437	10.265	(1.804)	-	21.898
Provisiones para impuestos	234	251	(36)	(23)	426	334	(145)	(217)	398
Otras provisiones	10.276	23.058	(478)	(5.051)	27.805	3.551	(592)	(839)	29.925
Total Provisiones para riesgos y gastos	23.531	27.504	(1.428)	(7.939)	41.668	14.150	(2.541)	(1.056)	52.221



Provisión para jubilaciones y otras obligaciones recoge fundamentalmente, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el importe correspondiente a determinados compromisos futuros asumidos por la Sociedad con su personal en el momento en que se jubile. La Sociedad ha estimado el importe de estas provisiones según estudios actuariales.

Otras provisiones recoge principalmente los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros así como las dotaciones realizadas de acuerdo con estudios actuariales, con el fin de cubrir un plan de bajas voluntarias incentivadas para adecuar el perfil del personal a las nuevas necesidades de la Sociedad. Estos importes se han registrado principalmente en Gastos extraordinarios.

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

Este capítulo, al 31 de diciembre de 2003, recogía obligaciones emitidas que devengaron intereses a tipos fijos y variables, cuya tasa anual media fue del 4,89% con coberturas. A 31 de diciembre de 2004 estas emisiones se recogen en el epígrafe Emisiones de obligaciones y otros valores negociables a corto plazo según su vencimiento (nota 18).

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubrían emisiones de obligaciones por un importe de 45.076 miles de euros.

RH L 1



(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	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos y créditos	788.808	881.628
Menos, corto plazo (nota 19)	(66.141)	(12.865)
	-----	-----
	722.667	868.763
	=====	=====

En 2004 la Sociedad, ha renegociado las condiciones del préstamo sindicado suscrito en el ejercicio 2003, convirtiéndose éste en línea de crédito en su totalidad y extendiéndose el plazo de vencimiento hasta octubre de 2009, con la posibilidad de prolongarse un año más. Al 31 de diciembre de 2004 el citado préstamo se encuentra dispuesto por un importe de 550.000 miles de euros (650.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

En el ejercicio 2004 no se han producido amortizaciones anticipadas de préstamos que en 2003 ascendieron a 3.005 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Deudas con entidades de crédito a largo plazo recogen créditos denominados en francos suizos por importes de 3.341 y 4.545 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo del tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubren deudas con entidades de crédito por importe de 253.005 miles de euros.

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2004 para los préstamos y créditos en euros ha sido del 2,93% sin coberturas y del 3,24% con coberturas (3,40% con coberturas en 2003). Para los denominados en moneda extranjera ha sido del 3,40% con y sin coberturas en 2004 (3,31% con coberturas en 2003).

Rff LA



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	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
A dos años	24.266	16.129
A tres años	25.823	24.253
A cuatro años	22.423	25.810
A cinco años	519.361	672.414
Resto	130.794	130.157
	-----	-----
	722.667	868.763
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito a largo plazo con un importe disponible de 380.000 miles de euros (100.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

(16) **DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A LARGO PLAZO**

En septiembre de 2003 Red Eléctrica de España Finance, B.V., en el marco del programa de emisión de eurobonos (EMTN), realizó una primera emisión por un importe de 800.000 miles de euros con vencimiento en el año 2013, totalmente garantizados por la Sociedad. Simultáneamente Red Eléctrica de España Finance, B.V. concedió a la Sociedad un préstamo de 800.000 miles de euros, recogido en este epígrafe al 31 de diciembre de 2003.

Durante 2003 la Sociedad contrató operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap) que permitieron fijar los tipos de interés de referencia de este préstamo, ligados a la emisión inaugural de eurobonos. Estas coberturas fueron canceladas al cierre de la operación. La cancelación de estas operaciones en dicho momento generaron para la Sociedad un ingreso que es periodificado en función de la vida del préstamo, tal y como se recoge en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios del pasivo del Balance.

RH LA



En marzo de 2004, en el marco de este mismo programa, Red Eléctrica de España Finance, B.V. ha realizado una nueva emisión por importe de 50.000 miles de euros y siete años de plazo de vencimiento, y ha concedido a la Sociedad un préstamo por este mismo importe, recogido en este epígrafe del Balance.

El tipo de interés anual medio de estos préstamos ha sido en 2004 del 4,85% sin coberturas y del 4,79% con coberturas (4,81% con coberturas al 31 de diciembre de 2003).

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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto sobre beneficios diferidos (nota 23)	48.193	42.562
Depósitos recibidos a largo plazo	102	102
	-----	-----
	48.295	42.664
	=====	=====

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
A dos años	1.767	1.690
A tres años	2.095	1.551
A cuatro años	2.171	1.879
A cinco años	1.664	1.956
Resto	40.598	35.588
	-----	-----
	48.295	42.664
	=====	=====

DF La



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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 este capítulo recoge las emisiones de obligaciones pendientes de amortizar a corto plazo por importe de 45.076 miles de euros y 50.890 miles de euros, respectivamente.

Asimismo este epígrafe recoge los intereses devengados y no vencidos correspondientes a las emisiones de las obligaciones realizadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubren emisiones de obligaciones por un importe de 45.076 miles de euros.

(19) **DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO**

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

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos y créditos (nota 15)	66.141	12.865
Pagarés de empresa y pólizas de crédito	113.332	20.168
	-----	-----
	179.473	33.033
Intereses devengados y no vencidos	6.887	7.243
	-----	-----
	<u>186.360</u>	<u>40.276</u>
	=====	=====

Préstamos y créditos recoge, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, créditos denominados en moneda extranjera por importes de 1.249 y 1.237 miles de euros, respectivamente.

RH LA



Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene concedidas pólizas a corto plazo con entidades de crédito con un importe disponible de 247.550 miles de euros (261.815 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

Los Pagarés de empresa son emitidos por la Sociedad e intermediados por entidades financieras. Dichos pagarés se encuentran contabilizados por su valor nominal, siendo periodificada la diferencia con el efectivo recibido en el capítulo Ajustes por periodificación del activo del Balance.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 250.000 y 168.000 miles de euros respectivamente.

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 2004 del 2,20% con y sin coberturas (2,71% con coberturas en 2003).

(20) **ACREEDORES COMERCIALES**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores por compras de energía y potencia	6.948	7.148
Acreedores por prestación de servicios	51.339	39.459
Deudas representadas por efectos a pagar	16.820	17.618
	-----	-----
	75.107	64.225
	=====	=====

El saldo de Proveedores por compras de energía y potencia corresponde fundamentalmente al Contrato de importación de energía eléctrica con EDF (nota 28).

RF *LA*



El incremento del saldo de Acreedores por prestación de servicios se deriva fundamentalmente del aumento de trabajos de ingeniería y construcción para terceros realizados durante el ejercicio 2004.

Deudas representadas por efectos a pagar recoge al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo correspondiente a las deudas con acreedores en "confirming" por prestación de servicios.

(21) **OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Administraciones Públicas	26.099	27.593
Otras deudas	184.336	172.066
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.139	1.463
	-----	-----
	211.574	201.122
	=====	=====

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Hacienda Pública, acreedora por:		
IVA	3.641	-
Retenciones	938	826
Impuesto sobre Sociedades	18.498	23.841
Otros conceptos	-	56
Seguridad Social	1.044	998
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 23)	1.978	1.872
	-----	-----
	26.099	27.593
	=====	=====

RA L₂



La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Acreeedores por compras para inmovilizado y otros conceptos	107.243	98.445
Dividendo activo a cuenta	32.093	28.621
Desembolsos exigidos sobre acciones en empresas grupo	45.000	45.000
	-----	-----
	184.336	172.066
	=====	=====

(22) **AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Ajustes por periodificación del activo incluye gastos anticipados correspondientes fundamentalmente a la periodificación de los gastos de las pólizas de seguro contratadas por la Sociedad correspondientes a ejercicios futuros.

Ajustes por periodificación del pasivo incluye, al 31 de diciembre de 2004, 3.936 miles de euros (12.567 miles de euros al 31 de diciembre 2003), correspondientes a abonos de ejercicios anteriores procedentes de EDF en relación con el Contrato de importación de energía eléctrica así como 13.538 miles de euros (15.550 miles de euros en 2003) correspondientes a los ingresos anticipados por el Contrato de exportación de energía eléctrica firmado entre la Sociedad y EDF (nota 28).

Las regularizaciones y abonos correspondientes al citado contrato de suministro son periodificadas con el fin de adaptar la corriente de gastos e ingresos derivados de los mismos a las resoluciones anuales de la Dirección General de Política Energética y Minas, por las que se determinan los ingresos procedentes de este contrato.

(23) **SITUACIÓN FISCAL**

La Sociedad tributa en el Régimen de Consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. El Grupo Fiscal del que es sociedad dominante, reparte la carga tributaria según el

Rff L A



acuerdo establecido entre las empresas del Grupo Fiscal, que se adaptan a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2004 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la aprobación de las Cuentas Anuales, así como la correspondiente al ejercicio 2003:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	207.695	186.099
Diferencias permanentes	28.037	22.354
	-----	-----
Base contable del impuesto	235.732	208.453
Diferencias temporales:		
Originadas en el ejercicio	3.644	21.132
Reversiones de ejercicios anteriores	770	(4.237)
	-----	-----
Base imponible fiscal	240.146	225.348
	=====	=====

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

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Base contable por 35%	82.506	72.958
Deducciones	(2.209)	(1.079)
	-----	-----
Gasto del ejercicio corriente	80.297	71.879
Gasto/Ingreso de ejercicios anteriores	45	(12)
	-----	-----
Impuesto sobre Sociedades	80.342	71.867
	=====	=====

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente a la provisión por depreciación de las participaciones en empresas del grupo con las que la Sociedad tributa en Régimen de Consolidación fiscal.

RJF LA



Deducciones corresponden fundamentalmente a deducciones por inversiones.

Las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado y diferido, son como sigue:

	Miles de euros			
	2004		2003	
	<u>Diferencia</u>	<u>Efecto</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Efecto</u>
	<u>temporal</u>	<u>impositivo</u>	<u>temporal</u>	<u>impositivo</u>
Diferencias temporales por Impuestos anticipados:				
Originadas en ejercicios anteriores	56.003	19.601	41.670	14.585
Originadas en el ejercicio	12.047	4.217	23.768	8.319
Reversiones de ejercicios anteriores	(5.002)	(1.751)	(9.545)	(3.341)
	<u>7.045</u>	<u>2.466</u>	<u>14.223</u>	<u>4.978</u>
Ajustes ejercicios anteriores	(29)	(10)	110	38
	<u>63.019</u>	<u>22.057</u>	<u>56.003</u>	<u>19.601</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>
Diferencias temporales por Impuestos diferidos:				
Originadas en ejercicios anteriores	(126.954)	(44.434)	(129.626)	(45.370)
Originadas contra Reservas - Fondo Libertad Amortización -	(13.760)	(4.816)	-	-
Originadas en el ejercicio	(8.403)	(2.941)	(2.636)	(922)
Reversiones de ejercicios anteriores	5.772	2.020	5.308	1.858
	<u>(2.631)</u>	<u>(921)</u>	<u>2.672</u>	<u>936</u>
	<u>(143.345)</u>	<u>(50.171)</u>	<u>(126.954)</u>	<u>(44.434)</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Las diferencias temporales por Impuestos anticipados están originadas principalmente por las dotaciones a la provisión para riesgos y gastos.

Handwritten signatures and initials.



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

En 2004 las Autoridades Fiscales finalizaron la inspección de los principales impuestos correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001. El resultado de la inspección, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004, no ha sido significativo. La Sociedad tiene pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004. La Sociedad no espera que surjan pasivos adicionales de cuantía significativa en dichos ejercicios.

(24) **INGRESOS Y GASTOS**

a) Importe neto de la cifra de negocios

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por prestación de servicios (Transporte y Operación del sistema)	658.053	593.328
Ventas de energía y potencia	201.335	226.119
Otros ingresos por prestación de servicios	77.249	71.397
	-----	-----
	936.637	890.844
	=====	=====

Los Ingresos por prestación de servicios corresponden a las actividades de Transporte y Operación del sistema. La cuantía de la retribución por los servicios de Transporte es fijada anualmente por Real Decreto (para el año 2004 Real Decreto 1802/2003, de 26 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica).

Los ingresos por prestación de servicios de Transporte devengados en el ejercicio 2004 ascienden a 629.009 miles de euros incluidos peajes (576.902 miles de euros

RA LA



en 2003). Los ingresos por prestación de servicios por Operación del sistema han sido fijados por el Real Decreto 1802/2003 en 0,203% sobre tarifa y en un 0,563% sobre peajes (0,104% y 0,294% respectivamente en 2003). Además, se recogen en este epígrafe los ingresos correspondientes a liquidaciones de ejercicios anteriores, hasta que se produzca la liquidación definitiva.

En Ventas de energía y potencia se recogen fundamentalmente en 2004 y 2003 los ingresos reconocidos por la aportación de energía y potencia de los contratos de importación y exportación suscritos entre EDF y la Sociedad (nota 28).

En Otros ingresos por prestación de servicios se incluyen fundamentalmente los procedentes de las actividades de la Sociedad derivados de la cesión de uso y mantenimiento de la red 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos y salarios	47.150	42.215
Seguridad Social	10.645	10.129
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	862	845
Otros conceptos y cargas sociales	8.619	3.917
	-----	-----
	<u>67.276</u>	<u>57.106</u>
	=====	=====

Otros conceptos y cargas sociales incluye al 31 de diciembre de 2004 gastos derivados de las bajas que se han producido durante el ejercicio en la Alta Dirección de la Sociedad.

RJR *LA*



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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Directores	21	20
Titulados superiores	333	299
Titulados medios	371	293
Especialistas y auxiliares técnicos no titulados	359	356
	-----	-----
	1.084	968
	=====	=====

c) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios exteriores	175.115	158.461
Tributos	2.122	1.531
Otros gastos de gestión corriente	1.514	2.225
Dotación provisión para responsabilidades	7.280	5.794
	-----	-----
Total Servicios exteriores	186.031	168.011
	=====	=====

El incremento en 2004 de Servicios exteriores es debido fundamentalmente a los gastos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

Dotación provisión para responsabilidades incluye los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad para cubrir los eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros y los compromisos futuros asumidos por la Sociedad con su personal en el momento en que se jubile.

d) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios en 2004 y 2003 se recoge a continuación:

RF *Lu*



	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios procedentes del inmovilizado material	10	18
Beneficios por operaciones con acciones propias	1.159	1.447
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	4.410	3.965
Ingresos extraordinarios	2.099	2.599
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	405	551
	-----	-----
Total Ingresos extraordinarios	8.083	8.580
	=====	=====
Variación de la provisión del inmovilizado	28.759	24.785
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	-	25
Pérdidas por operaciones con acciones propias	1	-
Gastos extraordinarios	726	3.932
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	234	369
	-----	-----
Total Gastos extraordinarios	29.720	29.111
	=====	=====

Ingresos extraordinarios incluye fundamentalmente los traspasos a resultados de Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Variación de la provisión del inmovilizado recoge fundamentalmente las dotaciones a las provisiones financieras necesarias para cubrir, de acuerdo con la normativa contable, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo.

Asimismo este epígrafe incluye la variación de la provisión por depreciación del inmovilizado material en curso, derivada fundamentalmente 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.

RF LA



(25) **SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

Los saldos que figuran en el Balance de la Sociedad con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, así como las transacciones efectuadas por la Sociedad con las empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 2004 y 2003, son los siguientes:

Rff La



RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S. A.
Detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

RF
L

	2004				2003			
	<u>Saldos deudores</u>	<u>Saldos acreedores</u>	<u>Ingresos a distribuir</u>	<u>Saldos deudores</u>	<u>Saldos acreedores</u>	<u>Ingresos a distribuir</u>		
Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.	-	10.906	9.359	7.660	13.806	10.144		
Red Eléctrica Internacional, S.A.	291	7.585	-	207	5.981	-		
Transportadora de Electricidad, S.A.(TDE)	-	-	-	-	2	-		
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	2	862.817	-	-	811.131	-		
Total empresas del grupo	<u>293</u>	<u>881.308</u>	<u>9.359</u>	<u>7.867</u>	<u>830.920</u>	<u>10.144</u>		
Red Eléctrica del Sur, S.A.(REDESUR)	62	-	-	65	-	-		
Red de Alta Tensión, S.A.(REDALTA)	14.898	-	-	12.927	-	-		
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.(INALTA)	36.582	-	-	-	-	-		
Total empresas asociadas	<u>51.542</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12.992</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		



RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Detalle de las transacciones con empresas del grupo y asociadas
en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

	2004				2003				
	Otros ingresos por prestación de servicios	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	Ingresos financieros	Otros gastos de explotación	Otros ingresos por prestación de servicios	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	Ingresos financieros	Otros gastos de explotación	Gastos financieros
Red Eléctrica Telecomunicaciones S.A.	21.627	855	-	18.280	21.835	991	-	17.192	-
Red Eléctrica Internacional S.A.	716	74	-	621	686	82	-	294	8
Transportadora de Electricidad, S.A.(TDE)	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	-	2	-	-	-	-	-	-	11.225
Total empresas del grupo	22.343	931	-	18.901	22.521	1.073	-	17.488	11.233
Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)	380	-	-	-	392	-	-	-	-
Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA)	-	-	1.971	-	-	-	1.708	-	-
Infraestructuras Alta Tensión, S.A. (INALTA)	35.197	-	-	-	-	-	-	-	-
Total empresas asociadas	35.577	-	1.971	-	392	-	1.708	-	-

BR

L
1



Otros ingresos por prestación de servicios a empresas del grupo corresponden fundamentalmente al contrato de cesión de uso y mantenimiento suscrito con Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. por el que la Sociedad ha cedido por un periodo de 15 años, con fecha de efectividad 2000, el uso de las fibras ópticas existentes en su red de alta tensión, así como la capacidad de gestión necesaria para proceder a su modificación y ampliación. Esta cesión se realiza sobre la base del carácter prioritario de la atención al servicio eléctrico.

Otros ingresos por prestación de servicios a empresas asociadas corresponde fundamentalmente a los ingresos derivados de los trabajos de ingeniería y construcción realizados para INALTA.

Otros gastos de explotación corresponden fundamentalmente a los derivados del contrato de prestación de servicios de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A., por el que dicha sociedad se compromete a prestar los servicios de telecomunicaciones necesarios para la Sociedad durante el periodo de vigencia del contrato de cesión citado en el párrafo anterior.

La Sociedad suscribió en 2003 una póliza de crédito a corto plazo por importe de 8.000 miles de euros con Red Eléctrica Internacional, S.A. cuyo importe no dispuesto al 31 de diciembre de 2004 es de 1.381 miles de euros (3.615 miles de euros en 2003).

(26) **INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad, durante el ejercicio 2004, ha realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe aproximado de 4.893 miles de euros (3.956 miles de euros en 2003).

Estos gastos corresponden fundamentalmente a la aplicación de medidas preventivas y correctoras en instalaciones en servicio encaminadas a la protección de la vegetación y del suelo, de la avifauna, y a la gestión de residuos y prevención de la contaminación, así como otros gastos entre los que se incluyen los de una unidad organizativa especialmente dedicada a estas tareas, diversas actividades de comunicación y formación medioambiental, proyectos de investigación en materia de medio ambiente, la elaboración de un plan de medidas de campos electromagnéticos y ruidos en las instalaciones de la Sociedad y el mantenimiento

DA LA



del Sistema de Gestión Medioambiental, incluyendo la Memoria medioambiental de la Sociedad. Esta Memoria obtuvo en 2003 el Premio a la Mejor Información Medioambiental y de Sostenibilidad de las empresas españolas, concedido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España y por la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas.

Asimismo durante el año 2004, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 1.704 miles de euros aproximadamente (1.575 miles de euros aproximadamente en 2003), que se han incorporado al valor de las Inmovilizaciones materiales.

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

(27) **INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES**

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

Para los ejercicios 2004 y 2003 la Sociedad ha procedido a separar contablemente sus Ingresos, Gastos, Activos y Pasivos entre las actividades de Transporte, Operación del sistema, Otras actividades eléctricas y Actividades de diversificación e internacionalización (nota 1).

Los principales criterios utilizados para la separación contable de actividades, cuyos detalles se presentan en los Anexos I-a y b y II-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, 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.

RA LA



- El resto del pasivo exigible se ha imputado directamente a las actividades, repartiéndose el compartido entre varias actividades según criterios objetivos.

(28) COMPROMISOS ADQUIRIDOS

Al 31 de diciembre de 2004 los principales contratos a largo plazo y acuerdos que la Sociedad tiene suscritos son los siguientes:

- a) Contratos para la importación y exportación de energía eléctrica entre EDF y la Sociedad, con duración hasta 2010. En ambos contratos, la potencia comprometida hasta la finalización de los mismos, evoluciona desde 550 a 300 MW.
- b) Contrato de compraventa de red de transporte de energía eléctrica entre la Sociedad y Electra de Viesgo Distribución, S.L. de fecha 24 de noviembre de 2004, para la adquisición de la totalidad de los activos de transporte de esta última, una vez se hayan obtenido las correspondientes autorizaciones administrativas.
- c) Contratos de compraventa de activos de transporte de energía eléctrica entre la Sociedad y Unión Fenosa Distribución, S.A. de fecha 17 de diciembre de 2004, para la adquisición y venta a esta sociedad de activos de transporte, una vez se hayan obtenido las correspondientes autorizaciones administrativas.

(29) REMUNERACIONES, SALDOS Y OPERACIONES CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2004 y 2003 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 2.229 y 2.195 miles de euros, respectivamente, 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.

RA L A



Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen en el Balance de la Sociedad créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

Las participaciones al 31 de diciembre de 2004 de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Red Eléctrica de España, S.A., los cargos y funciones que ejercen en las mismas, así como, en su caso, la realización a esta fecha, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario genero de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, se incluyen en el Anexo III, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los administradores de la Sociedad.

(30) **OTRA INFORMACION**

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L.. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas en 2004 ascienden aproximadamente a 45 miles de euros (79 miles de euros en 2003). Asimismo las remuneraciones devengadas con sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas, que no afectan ni a la estrategia ni a la planificación general de la Sociedad, ascienden aproximadamente a 50 miles de euros en 2004 (539 miles de euros en 2003).

BA LA



(31) **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

El 15 de febrero de 2005 la Sociedad ha formalizado un acuerdo con Grid Industries S.A. (GRID), sociedad participada por CVC Capital Partners, para la adquisición del 75% de REDALTA y de la participación en un préstamo participativo concedido a esta sociedad por GRID. Dicho acuerdo está sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

(32) **CUADRO DE FINANCIACIÓN**

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2004 y 2003 se presentan a continuación:

RA LA



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Cuadro de Financiación
al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003
(expresado en miles de euros)

APLICACIONES	ORIGENES			
	2004	2003		
	2004	2003	2004	2003
			Recursos procedentes de las operaciones	
			Resultado del ejercicio	127.235 114.051
			Reversión/Traspaso Fondo libertad de amortización	(4.816) (633)
Adquisiciones de inmovilizado			Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	
Inmovilizaciones inmateriales	5.397	3.166	Inmovilizaciones inmateriales	2.030 1.306
Inmovilizaciones materiales	261.918	762.427	Inmovilizaciones materiales	181.981 175.581
Inmovilizaciones financieras	6.318	12.439	Provisión Inmovilizado material	1.759 2.418
Acciones propias	49.022	29.532		
	322.655	807.564	Dotaciones a la provision del inmovilizado financiero	27.183 23.092
Gastos a distribuir en varios ejercicios	136	5.399	Dotaciones(Reversión) a la provision acciones propias	- (725)
Dividendos	45.377	39.111	Dotación a la provisión para riesgos y gastos	
Dividendo a cuenta	32.093	28.621	Para jubilaciones y otras obligaciones	10.265 4.195
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	213.077	173.433	Para responsabilidades	3.885 23.309
Provisiones para riesgos y gastos	2.541	1.428	Reversión provisión para riesgos y gastos	
			Para jubilaciones y otras obligaciones	(1.056) (5.074)
			Para responsabilidades	
			Reversión provisión del inmovilizado financiero	(183) -
			Gastos a distribuir en varios ejercicios traspasados a resultado del ejercicio	6.451 2.269
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasado a resultado del ejercicio	(11.362) (10.531)
			Pérdidas(beneficios) por bajas de inmovilizado	(10) 25
				343.362 326.418
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	29.074 25.910
			Gastos a distribuir en varios ejercicios	- 1.126
			Deudas a largo plazo	77.536 1.550.923
			Enajenación del inmovilizado	
			Inmovilizaciones materiales	43 -
			Acciones propias	49.125 36.488
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	
			De Otras inversiones financieras	3.228 3.867
	615.879	1.055.556		502.368 1.944.732
Aumento del capital circulante	-	889.176	Disminución del capital circulante	113.511 -
Total Aplicaciones	615.879	1.944.732	Total Origenes	615.879 1.944.732

	Variación del capital circulante			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	9.577	-	11.690	-
Deudores	27.490	-	-	82.972
Inversiones financieras temporales	27	-	-	21.482
Tesorería	-	68	68	-
Ajustes por periodificación de activo	196	-	-	14.825
Acreeedores a corto plazo	-	150.733	996.697	-
	37.290	150.801	1.008.455	119.279
Variación en el capital circulante	113.511	-	-	889.176
	150.801	150.801	1.008.455	1.008.455

RF L



RED ELÉCTRICA
Balance por actividades
al 31 de diciembre de 2004
(expresado en miles de euros)

Anexo I-a

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

	TRANSPORTE	%	OPERACIÓN DEL SISTEMA	%	OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS	%	DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN	%	REE	TOTAL	%
ACTIVO											
Inmovilizado	2.956.052	95	28.664	1	370	---	130.522	4	3.115.608	100	
Inmovilizaciones inmateriales	5.268	63	3.063	37	38	---	---	---	8.369	100	
Inmovilizaciones materiales	2.914.629	99	20.868	1	198	---	---	---	2.935.695	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.186.473	100	14.133	---	---	---	---	---	4.200.606	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	189.728	100	---	---	---	---	---	---	189.728	100	
Otro inmovilizado material	71.902	71	28.860	29	356	---	---	---	101.118	100	
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	51.500	100	115	---	4	---	---	---	51.619	100	
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.512.467)	99	(10.989)	1	---	---	---	---	(1.523.456)	100	
Otras amortizaciones	(45.108)	80	(11.251)	20	(162)	---	---	---	(56.521)	100	
Provisiones	(27.399)	100	---	---	---	---	---	---	(27.399)	100	
Inmovilizaciones financieras	34.960	20	4.710	3	134	---	130.522	77	170.326	100	
Acciones propias	1.195	98	23	2	---	---	---	---	1.218	100	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	14.763	92	1.110	7	---	---	99	1	15.972	100	
Activo circulante	231.051	90	10.198	4	15.648	6	353	---	257.250	100	
Existencias	27.978	100	---	---	---	---	---	---	27.978	100	
Deudores	199.481	89	9.999	4	15.647	7	291	---	225.418	100	
Otro activo circulante	1.446	95	34	2	1	---	50	3	1.531	100	
Ajustes por periodificación	2.146	92	165	7	---	---	12	1	2.323	100	
TOTAL ACTIVO	3.201.866	95	39.972	1	16.018	---	130.974	4	3.388.830	100	
PASIVO											
Fondos propios	951.584	106	(38.895)	(4)	14.734	2	(32.284)	(4)	895.139	100	
Capital y Reservas	840.345	105	(35.599)	(4)	11.841	1	(16.590)	(2)	799.997	100	
Resultado del ejercicio	142.516	112	(3.296)	(3)	3.709	3	(15.694)	(12)	127.235	100	
Dividendo a cuenta	(31.277)	97	---	---	(816)	3	---	---	(32.093)	100	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	163.827	66	1.049	1	---	---	82.160	33	247.036	100	
Provisiones para riesgos y gastos	39.045	75	12.845	24	331	1	---	---	52.221	100	
Acreeedores a largo plazo	1.531.640	95	36.954	2	---	---	52.368	3	1.620.962	100	
Acreeedores a corto plazo	449.804	78	26.386	5	25.742	4	71.540	13	573.472	100	
Acreeedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	443.649	81	26.386	5	8.268	1	71.540	13	549.843	100	
Ajustes por periodificación	6.155	26	---	---	17.474	74	---	---	23.629	100	
Financiación entre actividades	65.966	---	1.633	---	(24.789)	---	(42.810)	---	---	---	
TOTAL PASIVO	3.201.866	95	39.972	1	16.018	---	130.974	4	3.388.830	100	

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

RF LA



RED ELÉCTRICA
Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica por actividades
para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004
(expresada en miles de euros)

Anexo I-b

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN		TOTAL	
		%		%		%		%	REE	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	685.627	73	33.452	4	201.335	21	16.223	2	936.637	100
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	15.506	86	1.375	6	7	---	1.093	6	17.981	100
= Valor de la producción	701.133	73	34.827	4	201.342	21	17.316	2	954.618	100
- Consumos	(17.994)	9	(348)	---	(194.981)	91	10	---	(213.313)	100
- Gastos externos	(168.153)	89	(16.218)	9	(180)	---	(1.480)	1	(186.031)	100
= Valor añadido de la empresa	514.966	93	18.261	3	6.181	1	15.846	3	555.274	100
- Gastos de personal	(49.434)	74	(15.075)	22	(432)	1	(2.335)	3	(67.276)	100
= Resultado bruto de explotación	465.552	95	3.186	1	5.749	1	13.511	3	487.998	100
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(178.078)	97	(5.901)	3	(32)	---	---	---	(184.011)	100
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	(1.632)	103	29	(2)	1	---	19	(1)	(1.583)	100
= Resultado neto de explotación	285.842	95	(2.686)	(1)	5.718	2	13.530	4	302.404	100
+ Ingresos financieros	2.218	94	48	2	34	1	67	3	2.367	100
- Gastos financieros	(71.028)	94	(1.446)	2	(967)	1	(1.998)	3	(75.439)	100
= Resultado de las actividades ordinarias	217.032	95	(4.084)	(2)	4.785	2	11.599	5	229.332	100
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	5.825	72	1.244	16	985	12	29	---	8.083	100
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(461)	48	(456)	48	(23)	2	(21)	2	(961)	100
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(1.576)	5	---	---	---	---	(27.183)	95	(28.759)	100
= Resultado antes de impuestos	220.820	106	(3.296)	(1)	5.747	3	(15.576)	(8)	207.695	100
- Impuesto de Sociedades	(78.304)	97	---	---	(2.038)	3	(118)	---	(80.460)	100
= Resultado después de impuestos	142.516	112	(3.296)	(3)	3.709	3	(15.694)	(12)	127.235	100

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

RH LA



RED ELÉCTRICA
Balance por actividades
al 31 de diciembre de 2003
(expresado en miles de euros)

Anexo II-a

EJERCICIO 2003 POR ACTIVIDADES

ACTIVO	TRANSPORTE		OPERACION DEL SISTEMA		OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN		TOTAL	
		%		%		%		%	REE	%
Inmovilizado	2.882.469	94	17.859	1	306	---	157.705	5	3.058.339	100
Inmovilizaciones inmateriales	2.957	59	2.027	41	18	---	---	---	5.002	100
Inmovilizaciones materiales	2.845.069	100	12.303	---	178	---	---	---	2.857.550	100
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	3.960.761	100	14.001	---	---	---	---	---	3.974.762	100
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	175.119	100	---	---	---	---	---	---	175.119	100
Otro inmovilizado material	75.909	83	16.030	17	310	---	---	---	92.249	100
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	38.997	100	58	---	2	---	---	---	39.057	100
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.337.726)	99	(9.963)	1	---	---	---	---	(1.347.689)	100
Otras amortizaciones	(42.351)	84	(7.823)	16	(134)	---	---	---	(50.308)	100
Provisiones	(25.640)	100	---	---	---	---	---	---	(25.640)	100
Inmovilizaciones financieras	32.921	17	3.500	2	110	---	157.705	81	194.236	100
Acciones propias	1.522	98	29	2	---	---	---	---	1.551	100
Gastos a distribuir en varios ejercicios	20.625	92	1.544	7	---	---	118	1	22.287	100
Activo circulante	190.054	86	4.974	2	17.081	8	7.919	4	220.028	100
Existencias	18.401	100	---	---	---	---	---	---	18.401	100
Deudores	168.331	85	4.794	2	16.935	9	7.868	4	197.928	100
Otro activo circulante	1.497	95	27	2	---	---	48	3	1.572	100
Ajustes por periodificación	1.825	86	153	7	146	7	3	---	2.127	100
TOTAL ACTIVO	3.093.148	93	-24.377	1	17.387	1	165.742	5	3.300.654	100
PASIVO										
Fondos propios	889.592	105	(35.595)	(4)	13.014	1	(16.591)	(2)	850.420	100
Capital y Reservas	789.411	104	(27.141)	(4)	10.347	1	(7.627)	(1)	764.990	100
Resultado del ejercicio	128.050	112	(8.454)	(7)	3.419	3	(8.964)	(8)	114.051	100
Dividendo a cuenta	(27.869)	97	---	---	(752)	3	---	---	(28.621)	100
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	140.367	61	1.796	1	958	---	86.203	38	229.324	100
Provisiones para riesgos y gastos	33.235	79	8.200	20	233	1	---	---	41.668	100
Acreedores a largo plazo	1.672.660	95	29.887	2	---	---	53.956	3	1.756.503	100
Acreedores a corto plazo	299.006	71	18.992	4	36.673	9	68.068	16	422.739	100
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	292.696	75	18.992	5	8.556	2	68.068	18	388.312	100
Ajustes por periodificación	6.310	18	---	---	28.117	82	---	---	34.427	100
Financiación entre actividades	58.288	---	1.097	---	(33.491)	---	(25.894)	---	---	---
TOTAL PASIVO	3.093.148	93	24.377	1	17.387	1	165.742	5	3.300.654	100

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

RF L



RED ELÉCTRICA
Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica por actividades
para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2003
(expresada en miles de euros)

Anexo II-b

EJERCICIO 2003 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN		TOTAL	
		%		%		%		%	REE	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	832.510	71	15.618	2	226.118	25	16.598	2	890.844	100
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	16.600	88	1.152	6	3	---	1.090	6	18.845	100
= Valor de la producción	649.110	71	16.770	2	226.121	25	17.688	2	909.689	100
- Consumos	(15.628)	7	(396)	---	(220.595)	93	(119)	---	(236.738)	100
- Gastos externos	(155.642)	93	(10.703)	6	(148)	---	(1.518)	1	(168.011)	100
= Valor añadido de la empresa	477.840	95	5.671	1	5.378	1	16.051	3	504.940	100
- Gastos de personal	(44.602)	77	(10.147)	18	(321)	1	(2.036)	4	(57.106)	100
= Resultado bruto de explotación	433.238	97	(4.476)	(1)	5.057	1	14.015	3	447.834	100
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(173.724)	98	(3.131)	2	(32)	---	---	---	(176.887)	100
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	1.850	89	138	7	9	---	92	4	2.089	100
= Resultado neto de explotación	261.364	96	(7.469)	(3)	5.034	2	14.107	5	273.036	100
+ Ingresos financieros	2.735	93	51	2	49	2	83	3	2.918	100
- Gastos financieros	(65.364)	94	(1.131)	2	(1.000)	1	(1.829)	3	(69.324)	100
= Resultado de las actividades ordinarias	198.735	96	(8.549)	(4)	4.083	2	12.361	6	206.630	100
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	6.695	78	584	7	1.296	15	5	---	8.580	100
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(3.715)	85	(503)	12	(28)	1	(80)	2	(4.326)	100
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(3.667)	15	14	---	---	---	(21.132)	85	(24.785)	100
= Resultado antes de impuestos	198.048	107	(8.454)	(5)	5.351	3	(8.846)	(5)	186.099	100
- Impuesto de Sociedades	(69.998)	97	---	---	(1.932)	3	(118)	---	(72.048)	100
= Resultado después de impuestos	128.050	112	(8.454)	(7)	3.419	3	(8.964)	(8)	114.051	100

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

RFH



ANEXO III

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2004

Miembros del Consejo de Administración	Participaciones, directas o indirectas, de los Miembros del Consejo de Administración en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad	Cargos y funciones de los Miembros del Consejo de Administración en sociedades ajenas al Grupo Red Eléctrica con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad
D. Luis M ^a Ateiza Serna	-----	-----
D. Pedro Rivero Torre	-----	-----
D. Juan Gurbindo Gutierrez	-----	-----
D. Antonio Garamendi Lecanda	-----	-----
D. Manuel Alves Torres	-----	-----
D. Joaquim Clotet i Garriga	-----	-----
D. Elías Velasco García	21.819 acciones de Unión Fenosa, S.A.	Consejero-Director General de Unión Fenosa, S.A.
D. José Riva Francos	853 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
D. José Ignacio Sánchez Galán	153.223 acciones de Iberdrola, S.A.	Vicepresidente ejecutivo y Consejero Delegado de Iberdrola, S.A.
D. José Manuel Serra Peris	3.232 acciones de Endesa, S.A.	-----
D. Rafael Suñol Trepal	3.932 acciones de Iberdrola, S.A.	-----

Ninguno de los Miembros del Consejo de Administración ha realizado, por cuenta propia o ajena, otras actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad.

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

LUIS ATIENZA SERNA:

PEDRO RIVERO TORRE:

JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:

ANTONIO GARAMENDI LECANDA:

MANUEL ALVES TORRES:

JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:

JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:

ELÍAS VELASCO GARCÍA:

JOSÉ RIVA FRANCOS:

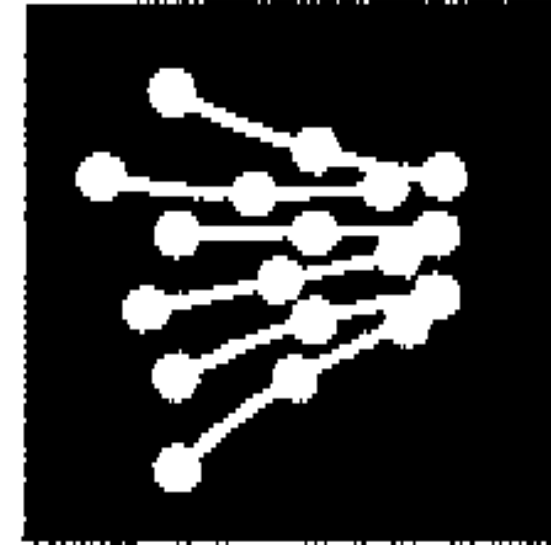
JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N.I.F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 y 2 (Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), y 3 a 66 (Memoria) constituyen copia fiel de las Cuentas Anuales de Red Eléctrica de España, S.A. correspondientes al ejercicio 2004 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 11 de marzo de 2005, siendo firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que las integran la rúbrica del Presidente y la de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 14 de marzo de 2005.



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Informe de Gestión
Ejercicio 2004

~~RA~~ La



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS.

El ejercicio 2004 ha supuesto para RED ELÉCTRICA un paso adelante en la asunción responsable de su papel de TSO (Transportista y Operador del Sistema Eléctrico), afianzando el compromiso de la Compañía con la sociedad.

El importante desarrollo de la red de transporte en servicio, ha contribuido a la fortaleza del sistema eléctrico español, permitiendo disponer de instalaciones para que la Operación del Sistema se pueda realizar de la forma más fiable y segura, de manera que redunde en una mejora de la calidad del servicio que la empresa presta.

El compromiso adquirido para suministrar al sistema un servicio esencial seguro, con calidad real, y ambientalmente sostenible, ha exigido a RED ELÉCTRICA en 2004, en un contexto de máximos históricos de demanda, un esfuerzo adicional de integración de las redes recientemente adquiridas, buscando las eficiencias derivadas de su nueva dimensión.

Además, un nuevo esquema organizativo, centrado en la separación de las dos actividades principales, Transporte y Operación del Sistema, permite optimizar las sinergias de las dos unidades de negocio, contribuyendo a una óptima gestión de las capacidades de la compañía.

Asimismo, la gestión económico-financiera de la Compañía, comprometida para afrontar junto con las unidades de negocio los actuales retos, ha permitido responder a las expectativas de sus accionistas, plasmadas en la consecución de planes y objetivos previstos, alcanzando niveles óptimos de rentabilidad e incrementando el valor de RED ELÉCTRICA.

El esfuerzo del equipo de personas que integran RED ELÉCTRICA, y su compromiso con los valores de responsabilidad social y corporativa, fundamento de la orientación estratégica de la Compañía, han consolidado su posición de liderazgo como TSO de referencia a nivel internacional.

RFJ LA



Actividad de Transporte de electricidad en España

Las inversiones realizadas por la Compañía en 2004 para la mejora y ampliación de la red de transporte peninsular han ascendido a 243 millones de euros, un 13 % más que en 2003. En 2004 han entrado a formar parte de la red de la compañía 271 km de líneas y 123 nuevas posiciones en subestaciones (estas cifras incluyen las instalaciones cuya construcción ha sido encargada a las compañías eléctricas).

Además la Compañía tiene un importante volumen de proyectos en ejecución, entre los cuales destacan los destinados a:

- Aumentar la capacidad de interconexión con la red de transporte portuguesa y de la interconexión con Marruecos.
- Reforzar la infraestructura de transporte en Andalucía y sureste peninsular para incorporar a la red la nueva generación prevista.
- Desarrollar el eje norte, lo que permitirá aumentar la capacidad de transporte en dicha zona.
- Reforzar las zonas centro, noreste y noroeste peninsular.
- Desarrollar las infraestructuras necesarias para los nuevos trenes de alta velocidad.

Este esfuerzo inversor refleja la prioridad estratégica que supone para RED ELÉCTRICA la garantía de seguridad para el sistema eléctrico, y reflejan su voluntad de configurarse como un soporte activo para el desarrollo del sector.

La adecuada gestión de los ingresos reconocidos para la actividad de transporte permite a RED ELÉCTRICA, no sólo abordar las inversiones en la red necesarias para el sistema eléctrico, sino realizar un adecuado mantenimiento y renovación y mejora de la red, de manera que garantice a medio y largo plazo la seguridad de la misma, dentro de unos estándares de calidad y eficiencia en el mantenimiento reconocidos a nivel internacional. Asimismo, el Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre de 2004, que establece los ingresos por la actividad de transporte para el ejercicio 2005, ha reconocido por primera vez la retribución de las instalaciones de transporte desde su puesta en servicio.

Actividad de Operación del Sistema eléctrico en España

En términos de seguridad del suministro eléctrico, la disponibilidad total de la red propiedad de la Sociedad ha alcanzado el 98,39%, con un nivel de incidentes por TWh muy inferior a la media internacional.



Ante un contexto internacional en que la garantía de la seguridad del suministro se configura como un reto, en un ámbito nacional marcado desde hace unos años por máximos históricos de demanda tanto de invierno como de verano, y por el incremento continuado de la demanda de energía eléctrica nacional, un 4% superior a la de 2003, RED ELÉCTRICA ha sido capaz de mantener este liderazgo en términos de calidad operacional.

Este liderazgo es consecuencia de una combinación de factores presentes en la gestión de las actividades de la compañía:

- La elevada cualificación técnica de las personas que integran RED ELÉCTRICA, basada en un alto grado de formación y especialización.
- Una organización adecuada, que compatibiliza la separación funcional de las unidades de negocio de Transporte y Operación del Sistema, con el aprovechamiento de las sinergias existentes entre estas actividades.
- La aplicación rigurosa de criterios de calidad en las labores de mantenimiento, con la realización de trabajos en tensión y uso de técnicas predictivas.
- Una gestión eficiente como Operador del Sistema, que se evidencia en que la repercusión de esta actividad sobre el precio medio final de la energía ha sido en 2004 de 0,218 c€/kWh, sobre un precio de 3,565 c€/kWh.
- Una adecuada anticipación a la evolución del sistema eléctrico, como reflejan las inversiones realizadas por la Compañía; en 2004 RED ELECTRICA ha invertido más de 15 millones de euros en mejorar sus sistemas de gestión de energía y operación, y en completar los sistemas necesarios para desarrollar sus nuevas funciones como Operador de los Sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares de las Islas Baleares, Canarias, y de Ceuta y Melilla.

RED ELÉCTRICA, en cumplimiento de su función de operador, ha realizado en 2004 una propuesta de planificación de la red en los Sistemas eléctricos de las Islas Baleares y Canarias, así como la previsión de la demanda eléctrica y necesidades de generación en estos sistemas para el periodo 2004-2012.

Las previsiones de demanda eléctrica y de su cobertura y los balances previstos de energía y potencia, elaborados por RED ELÉCTRICA, han servido de base en 2004 para los estudios de cobertura del Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), en cuya configuración participa de forma activa.

RJ Ld



Otras actividades eléctricas en España

En relación con los contratos internacionales de energía eléctrica que RED ELÉCTRICA tiene suscritos, el contrato de suministro de energía de Electricité de France (EDF) ha tenido una utilización media del 96% a lo largo del año 2004, lo que ha representado una importación total de 4.531 GWh, aproximadamente la mitad del volumen total de los programas de importación nacionales.

La gestión de los contratos internacionales se ha situado en 2004 en un contexto en que el saldo de los programas de intercambio de energía eléctrica fue exportador por un valor de 3.075 GWh, frente al saldo importador de 2003, debido al incremento de los programas de exportación, fundamentalmente a Portugal.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Investigación, Desarrollo e Innovación

Dentro de la actividad de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+I), RED ELÉCTRICA avanza en su estrategia tecnológica, orientada al mantenimiento del liderazgo y sustentada en un incremento de la participación en proyectos de I+D+I, cuyo coste ha alcanzado en 2004 los 2,4 millones de euros, un 20% más que el año anterior.

Durante 2004 las líneas de trabajo se han centrado en desarrollar los mecanismos de gestión de la demanda para la operación del sistema y la eficiencia energética, proyecto EMERGIE, y la realización de proyectos enfocados a facilitar la integración en el sistema de la energía eólica.

La preocupación por la selección de la estrategia tecnológica más adecuada se ha concretado en el desarrollo de un prototipo de Vigilancia Tecnológica, cuyo objetivo es disponer de información de forma estructurada sobre el entorno tecnológico de RED ELÉCTRICA, de forma que facilite la toma de decisiones sobre los proyectos a acometer en este área. En este sentido la Compañía ha reforzado su conocimiento del entorno tecnológico internacional, participando en diversos proyectos europeos, entre los que destaca el proyecto VITA (Evaluación y Aseguramiento de Infraestructuras Críticas), cuyo

DF LA



objetivo es definir escenarios para simular situaciones de emergencia excepcionales, por terrorismo o catástrofe natural.

Medio ambiente

RED ELÉCTRICA continúa apostando por una gestión que integra la protección del medio ambiente en el desarrollo normal de sus actividades.

Durante 2004 RED ELÉCTRICA ha realizado estudios de impacto ambiental de todos los proyectos de nuevas instalaciones, estén o no sometidos al Procedimiento de Evaluación de Impacto Ambiental contenido en la Ley 6/2001. Además ha participado en distintos estudios e investigaciones medioambientales y ha colaborado con varias Comunidades Autónomas mediante convenios para la protección del medio ambiente, especialmente sobre el desarrollo de la avifauna, además de llevar a cabo una extensa labor de divulgación a través de publicaciones y manuales.

En 2004 destaca la participación de RED ELÉCTRICA como patrocinador en el VII Congreso Nacional de Medio Ambiente "Cumbre del desarrollo sostenible" celebrado en Madrid en noviembre, y el establecimiento de convenios de colaboración e intercambios de experiencias con numerosas organizaciones internacionales, como CIGRÉ y EURELECTRIC, entre otros.

Gestión de riesgos

El Sistema de Control de Riesgos de RED ELÉCTRICA cubre todas sus actividades y está adecuado a su perfil de riesgo. Su finalidad es homogeneizar el proceso de identificación, valoración e información, y el diseño y ejecución de planes de actuación sobre los principales riesgos identificados para la consecución de los objetivos estratégicos que son, los regulatorios, al estar los principales negocios de RED ELÉCTRICA sometidos a regulación; los operativos, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio al sistema eléctrico; los de mercado, debido a la influencia de variables económicas tales como la inflación y los tipos de interés; y los medioambientales, por las crecientes exigencias sobre el cuidado y protección del entorno natural.

En 2004 se ha aprobado la Política de Riesgos del Grupo y el Procedimiento General de Gestión y Control Integral de Riesgos, basados en el marco integrado de gestión

RS L 1



empresarial recogido en el informe COSO II (COMMITTEE OF SPONSORING ORGANIZATIONS), publicado en septiembre de este mismo año.

Calidad y excelencia operativa

Todos los procesos internos de la compañía se someten a un proceso continuo de revisión y verificación y están orientados a la mejora continua de la calidad de gestión, contribuyendo a mitigar los riesgos derivados de nuestras actividades. Ejemplo de ello son los procesos integrados en sistemas conforme a normas internacionales, como los de gestión medioambiental (sistema certificado según norma ISO 14001), los de prevención de riesgos laborales (sistema certificado según norma OHSAS 18001) y los procesos de Transporte y Operación del Sistema Eléctrico (certificados según ISO 9001).

Esta orientación hacia la calidad en la gestión ha permitido que RED ELÉCTRICA quede finalista por tercer año consecutivo en el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial, en su modalidad de Calidad industrial.

RED ELÉCTRICA, ha obtenido en 2004, la Acreditación de los Servicios de Inspección y Verificación de medidas eléctricas, a través de la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC). Esta acreditación evidencia la fiabilidad de los servicios prestados en las instalaciones de clientes y convierte a RED ELÉCTRICA en la primera empresa en obtener este reconocimiento.

Gobierno Corporativo

RED ELÉCTRICA, con el objetivo de estar en la vanguardia en materia de Gobierno Corporativo, ha adoptado en el año 2004, las más recientes normas y recomendaciones: ha aprobado el Estatuto del Consejero independiente, ha modificado sus Estatutos sociales y su Reglamento de la Junta General para posibilitar el uso de la delegación y el voto a distancia y ha adaptado su página web a los contenidos más exigentes en la materia, potenciando el derecho de información de los accionistas, además de aprobar el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

BA LS



Evolución bursátil

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2004 era de 2.232 millones de euros. La cotización de RED ELÉCTRICA, respaldada por sus buenas perspectivas de crecimiento y su rentabilidad por dividendo, ha cerrado el ejercicio a 16,50 euros por acción, lo que supone una revalorización del 26,9% en el ejercicio, significativamente superior a la registrada tanto por el Ibex 35 (17,4%) como por el Sector Energía de la Bolsa de Madrid (19,8%). En diciembre de 2004 se alcanzaron máximos históricos en la cotización de la compañía, no viéndose afectada la cotización por la decisión del Comité Asesor Técnico de excluir a la Compañía del Ibex-35 a partir de 1 de enero de 2005.

RED ELÉCTRICA ofrece a su accionistas una de las mejores rentabilidades con un retorno superior al 150% desde la salida a Bolsa en 1999, combinando una atractiva rentabilidad acumulada por dividendo superior al 30% y una revalorización superior al 100% durante el mismo periodo.

ACCIONES PROPIAS

La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2004 autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

En 2004, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuados se han realizado adquisiciones de 3.481.872 títulos, por un valor nominal global de 7 millones de euros y un importe efectivo de 49 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 3.544.516 títulos, por un valor nominal global de 7,1 millones de euros y un importe efectivo de 49,1 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,14% del Capital social y totalizan 184.188 títulos, cuyo valor nominal global es de 0,4 millones de euros y su valor de mercado es 3 millones de euros.

La Sociedad 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 adquiridas sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus sociedades filiales, no

RA L



debe exceder al 5% de capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

En 2004 el resultado después de impuestos ha ascendido a 127,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,6% sobre el obtenido en 2003. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se ha situado en un 14,2%.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ha alcanzado los 482,6 millones de euros, lo que supera en un 8,6 % el registrado en 2003.

La cifra de negocio, neta de compras de energía, ha sido de 741,7 millones de euros, frente a los 670,3 millones de euros de 2003. El crecimiento de la cifra de negocios, ha estado impulsado principalmente por:

- El crecimiento de la retribución asociada a la actividad de Transporte, consecuencia principalmente de las instalaciones puestas en servicio en 2003.
- El incremento de los ingresos reconocidos por la Operación del Sistema, que incluye la retribución asociada a los servicios de Operación del Sistema en los Sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.
- El aumento en los ingresos asociados a trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

Los gastos operativos, netos de compras de energía, han alcanzado los 271,6 millones de euros, frente a los 241,2 millones de euros de 2003. Entre los gastos operativos, destacan:

- Los gastos asociados a trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros, que han sido superiores a los del ejercicio 2003.
- Los gastos de personal que han ascendido a 67,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 17,8% respecto a 2003. Si se excluye el efecto de los gastos no recurrentes correspondientes a las bajas producidas en la Alta dirección, el crecimiento hubiera sido del 10,5%. La plantilla media se ha situado en 1.084 empleados, un 12% superior a la de 2003. El número de empleados a 31 de diciembre de 2004 era de 1.145 personas, frente a las 1.031 personas con las que se cerró el ejercicio 2003. Este crecimiento de la plantilla se ha debido principalmente a la incorporación de personal para la integración de los activos de transporte adquiridos en 2003 y a la prestación de

RA LA



los nuevos servicios de Operación del Sistema en los Sistemas insulares y extrapeninsulares.

Las amortizaciones han ascendido a 184 millones de euros, un 4% superiores a las de 2003, como consecuencia del aumento de los activos de la Sociedad, derivado fundamentalmente de las puestas en servicio correspondientes a 2003 y 2004.

Los gastos financieros netos han sido de 73,1 millones de euros, frente a 66,4 millones de euros en 2003. Este incremento es debido a la sustitución del préstamo "puente" para la adquisición de redes de transporte por financiación a largo plazo, efecto compensado por menores saldos medios.

La deuda financiera neta a finales de 2004 ascendía a 1.802 millones de euros, reduciéndose el ratio de apalancamiento al 67%, manteniendo sólidos ratios de cobertura de la deuda.

La estructura financiera mantiene un perfil de riesgo muy bajo, con una reducida exposición a variaciones de tipos de interés y un plazo medio superior a 6 años. En los primeros meses de 2004 la agencia de calificación crediticia Standard and Poor's ha asignado a RED ELÉCTRICA el "rating" corporativo AA- perspectiva estable y la agencia Moody's, el "rating" corporativo A2 y perfil estable. Estas calificaciones crediticias, entre las mejores obtenidas por empresas de similares características a nivel internacional, reflejan el bajo riesgo de la Compañía y la solidez de su negocio.

En 2004 el resultado extraordinario ha ascendido a -21,6 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de la dotación de las provisiones financieras necesarias para cubrir las pérdidas del negocio de telecomunicaciones.

El Cash-Flow después de impuestos ha ascendido a 342,8 millones de euros, un 7,7% superior a 2003, lo que supone el 46,2% de la cifra de negocios ajustada. Esta generación de fondos ha permitido a la Sociedad financiar una parte significativa de las inversiones realizadas en 2004.

Las inversiones de la Compañía han ascendido a 267,3 millones de euros, lo que representa un aumento de 35,9 millones de euros en relación al ejercicio anterior.

RF LA



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos años RED ELÉCTRICA continuará reforzando su papel dentro del sector eléctrico español, consolidando su posición como TSO.

En ese sentido, en febrero de 2005 RED ELÉCTRICA ha alcanzado un acuerdo con CVC Capital Partners para adquirir su participación en el 75% de Redalta, propietaria de los activos de transporte que anteriormente pertenecían a Iberdrola. Esta operación, junto con la compra de los activos de Viesgo, realizada en diciembre 2004, prácticamente completa un ciclo de adquisiciones en activos de transporte en España iniciado a finales de 2002, con la compra de activos a Endesa y Unión Fenosa.

Asimismo, en los próximos años RED ELÉCTRICA asegurará las inversiones necesarias para absorber los importantes incrementos esperados de demanda eléctrica, desarrollando un ambicioso plan de inversiones en la red de transporte y en sus interconexiones internacionales, que favorecerá la competencia y preservará la calidad y la continuidad del suministro eléctrico.

De esta manera RED ELÉCTRICA continuará mejorando sus resultados económicos en los próximos años, manteniendo su elevada eficiencia operativa y un sólido perfil financiero, que le permitirá seguir ofreciendo a sus accionistas una retribución atractiva.

RF LA

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

LUIS ATIENZA SERNA:

PEDRO RIVERO TORRE:

JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:

ANTONIO GARAMENDI LECANDA

MANUEL ALVES TORRES:

JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:

JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:

ELÍAS VELASCO GARCÍA:

JOSÉ RIVA FRANCO:

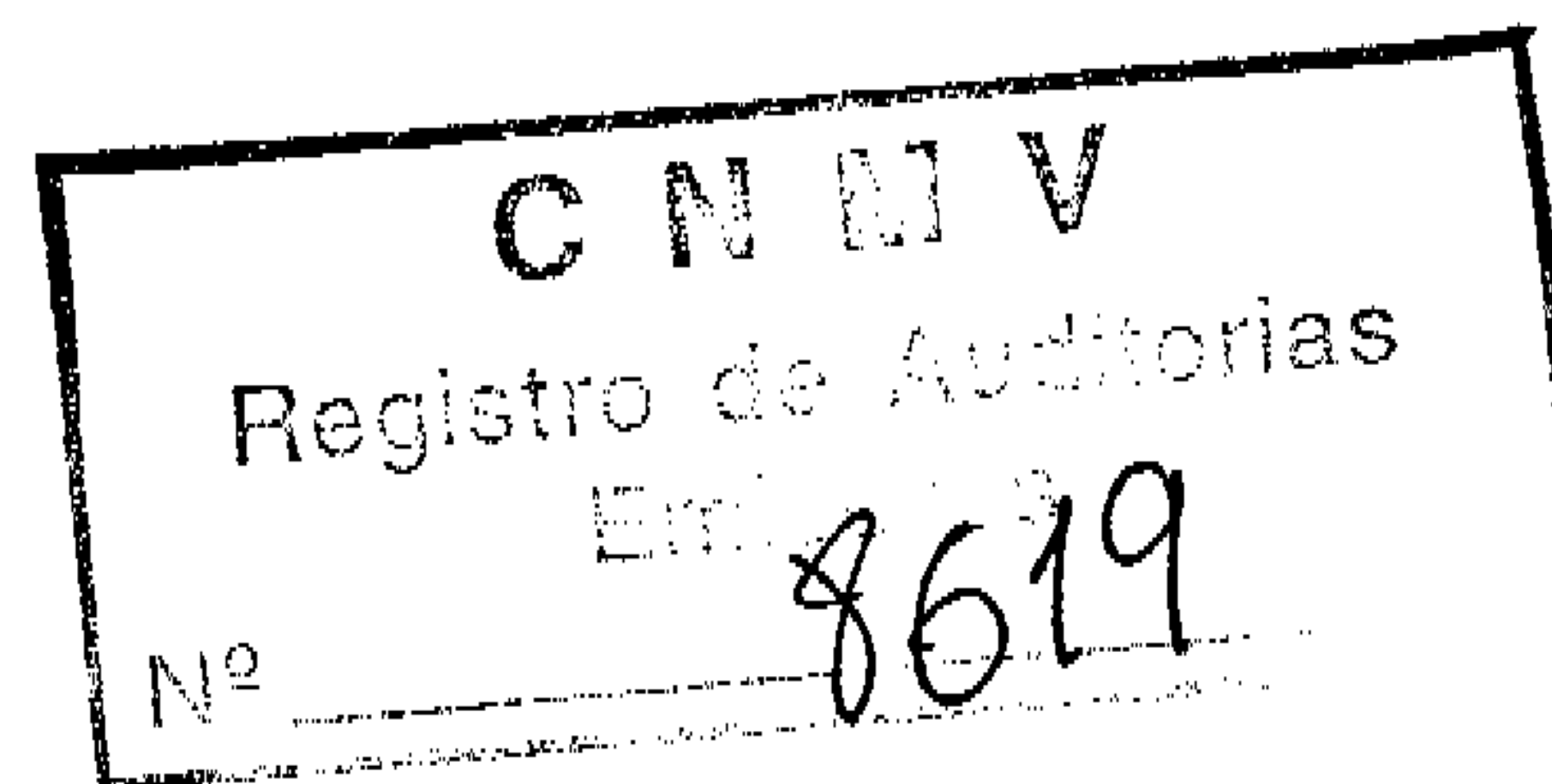
JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N. I. F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 a 10, constituyen copia fiel del Informe de Gestión de Red Eléctrica de España, S.A. correspondiente al ejercicio 2004 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 11 de marzo de 2005, siendo firmado por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que lo integran la rúbrica del Presidente y la de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 14 de marzo de 2005.



RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Junto con el Informe Auditoría)



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 los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 2004 y 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, 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 2004. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA


Julián Martín Blasco

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 N.º **AI-000685**

COPIA GRATUITA

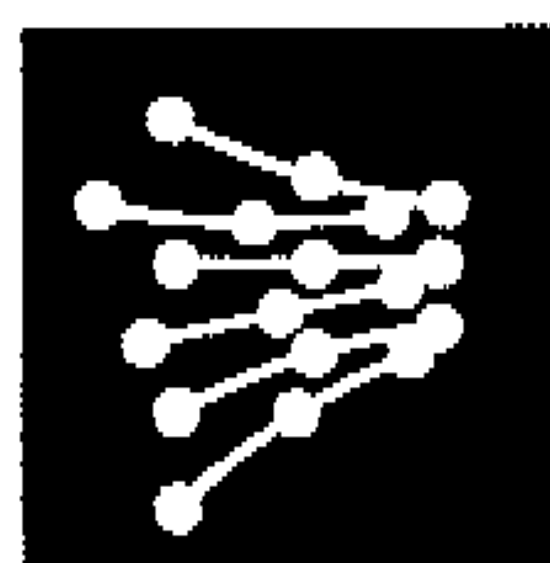
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

14 de marzo de 2005



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

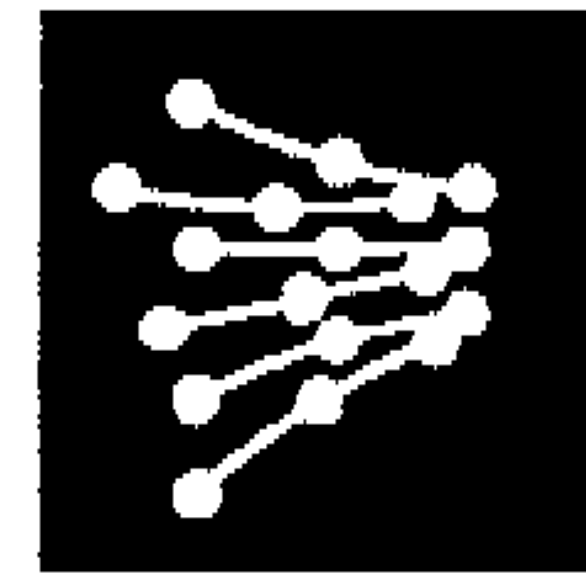
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, II, M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B 78510163



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Cuentas Anuales Consolidadas
Ejercicio 2004

78) 65



Cuentas Anuales Consolidadas: Balance

787 Ld



GRUPO RED ELÉCTRICA
BALANCE CONSOLIDADO
EJERCICIO 2004
 al 31 de diciembre
 en miles de euros

	2003	2004	2003	2004
ACTIVO				
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (nota 5)	1.152			
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 6)	10.780	270.540	270.540	270.540
Gastos de investigación y desarrollo	19.762	247.022	247.022	247.022
Aplicaciones informáticas	22.777	337.195	337.195	279.846
Amortizaciones	(30.252)	54.199	54.199	54.199
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 7)	3.018.615	282.996	282.996	225.647
Terrenos y construcciones	46.129	(11.020)	(11.020)	1.305
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.130.172	(9.553)	(9.553)	(7.996)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	149.438	(1.467)	(1.467)	(6.965)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	159.711	132.381	132.381	(1.031)
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	195.846	132.381	132.381	115.784
Provisiones	54.491	132.388	132.388	115.789
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(31.262)	(7)	(7)	(5)
Otras amortizaciones	(1.597.034)	(32.093)	(32.093)	(28.621)
	(92.078)	855.825	855.825	849.099
	(73.301)			
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 8)	43.809	55	55	55
Participaciones puestas en equivalencia	8.170	85.381	85.381	81.011
Creditos a largo plazo empresas puestas en equivalencia y asociadas (nota 24)	14.867	2.707	2.707	2.357
Otros créditos	2.376	167.137	167.137	153.198
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	514			
Administraciones Públicas a largo plazo	20.474	255.225	255.225	236.566
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (nota 12)	1.551			
DEUDORES A LARGO PLAZO (nota 9)	4.198			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 14)				
Provisiones para pensiones y otras obligaciones		23.586	23.586	15.124
Provisiones para impuestos		388	388	484
Otras provisiones		29.931	29.931	27.811
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 13)				
		53.925	53.925	43.419
		850.000	850.000	845.076
		805.725	805.725	939.789
		48.295	48.295	42.664
				400
INMOVILIZADO	3.148.347	3.080.199	3.080.199	1.827.928
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 10)	15.712	17.807	17.807	15.712
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 11)	43.106	54.266	54.266	43.106
EXISTENCIAS	18.459	18.459	18.459	18.459
Materias primas y otros aprovisionamientos	21.807	21.807	21.807	21.807
Provisiones	(3.348)	(3.348)	(3.348)	(3.348)
DEUDORES (nota 9)	210.229	243.957	243.957	101.884
Cientes por ventas y prestación de servicios	32.589	28.821	28.821	94.566
Empresas puestas en equivalencia, deudores (nota 24)	66	36.655	36.655	7.318
Deudores varios	155.424	171.238	171.238	6.956
Personal	1.075	4.367	4.367	1
Administraciones Públicas	18.905	6.434	6.434	1
Provisiones	(1.122)	(266)	(266)	
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 8)	11.891	9.079	9.079	69.262
Cartera de valores a corto plazo	10.692	7.835	7.835	69.262
Creditos a empresas puestas en equivalencia y asociadas (nota 24)	27	31	31	173.730
Otros créditos	1.172	1.213	1.213	29.950
TESORERÍA	4.174	5.656	5.656	141.271
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 22)	2.890	4.080	4.080	2.509
ACTIVO CIRCULANTE	247.643	290.809	290.809	35.311
TOTAL ACTIVO	3.389.935	3.497.974	3.389.935	442.868
PASIVO				
CAPITAL SUSCRITO				
RESERVA DE REVALORIZACIÓN				
OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE				
Reserva legal				
Otras reservas				
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL				
RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA				
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN				
Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global				
Diferencias de conversión en sociedades puestas en equivalencia				
PERDIDAS Y GANANCIAS ATTRIBUIBILES A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)				
Pérdidas y Ganancias Consolidadas				
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos				
DIVIDENDO A CUENTA (nota 4)				
FONDOS PROPIOS (nota 12)				
SOCIOS EXTERNOS				
Subvenciones de capital				
Diferencias positivas de cambio				
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios				
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 13)				
Provisiones para pensiones y otras obligaciones				
Provisiones para impuestos				
Otras provisiones				
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 14)				
EMISIONES DE OBLIGACIONES (nota 15)				
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 16)				
OTROS ACREEDORES (nota 17)				
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS (nota 8)				
ACREEDORES A LARGO PLAZO				
EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES (nota 18)				
Obligaciones no convertibles				
Intereses de obligaciones				
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 19)				
Préstamos y otras deudas				
Deuda por intereses				
DEUDAS CON EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (nota 24)				
Deudas con empresas puestas en equivalencia y asociadas				
ACREEDORES COMERCIALES (nota 20)				
Deudas por compras o prestaciones de servicios				
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (nota 21)				
Administraciones Públicas				
Otras deudas				
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo				
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 22)				
ACREEDORES A CORTO PLAZO				
TOTAL PASIVO	3.389.935	3.497.974	3.389.935	3.389.935

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

LUIS ATIENZA SERNA:

PEDRO RIVERO TORRE:

JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:

ANTONIO GARAMENDI LECANDA:

MANUEL ALVES TORRES:

JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:

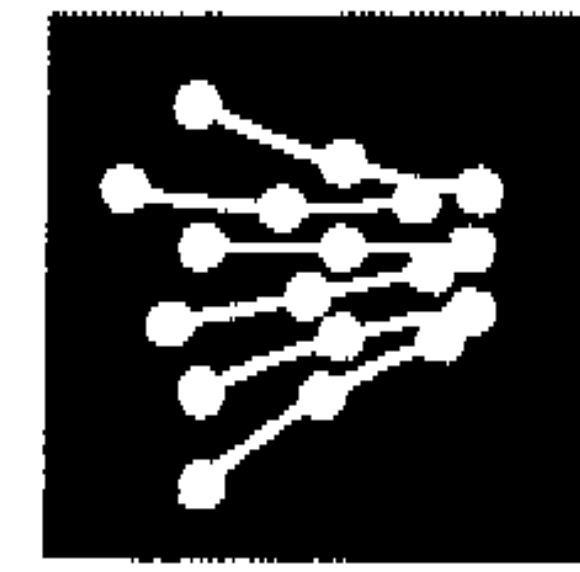
JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:

ELÍAS VELASCO GARCÍA:

JOSÉ RIVA FRANCO:

JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:



Cuentas Anuales Consolidadas: Cuenta de Pérdidas
y Ganancias

RF L

GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
DEL EJERCICIO ANUAL 2004
en miles de euros

	2004	2003
DEBE		
GASTOS		
APROVISIONAMIENTOS		
Compras de energía y potencia	214.927	239.038
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	194.981	220.584
	19.446	18.454
GASTOS DE PERSONAL (nota 24)	77.566	88.854
Sueldos, salarios y asimilados	55.428	50.785
Seguridad Social	12.063	11.435
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	908	895
Otros conceptos y cargas sociales	9.167	3.739
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (notas 5, 6 y 7)	204.546	135.437
VARIACIÓN DE LA PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	1.733	(2.057)
Variación de la provisión de existencias	1.757	(1.171)
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	(34)	(886)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (nota 24)	202.244	176.873
Servicios exteriores	189.957	165.689
Eributos	3.431	3.760
Otros gastos de gestión corriente	1.516	2.230
Dotación provisión para responsabilidades	7.280	5.794
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	701.016	576.205
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	278.080	250.001
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	80.761	74.774
Por deudora con terceros y gastos asimilados	80.761	74.774
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	179	240
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	80.940	75.014
PÉRDIDAS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-	1.966
AMORTIZACIÓN FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 10)	2.095	2.095
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	199.111	174.975
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	4.691	2.973
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	267	382
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS (nota 12)	1	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS	2.177	3.970
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	2.671	525
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 24)	9.807	7.950
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	1.151
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	198.254	176.126
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 23)	65.270	60.153
OTROS IMPUESTOS	596	184
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	132.388	115.789
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	7	5
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	132.381	115.784

	2004	2003
HABER		
INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 24)	961.192	907.316
Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	875.289	812.366
Otros ingresos por prestación de servicios	84.588	88.832
Ventas de energía y potencia	201.335	226.118
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA SU INMOVILIZADO	14.163	11.321
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.741	7.589
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	2.418	1.511
Subvenciones	222	984
Exceso de provisión para riesgos y gastos	1.101	5.074
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	979.086	926.206

INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	1.989	1.759
De empresas puestas en equivalencia y asociadas (nota 24)	1.989	1.708
De empresas fuera del Grupo	-	51
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	784	1.865
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	568	262
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	3.341	3.686
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	77.599	71.328
BENEFICIOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	725	363

BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	486	120
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS (nota 12)	1.159	1.447
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	4.410	3.965
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.099	2.825
INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	816	844
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 24)	8.950	9.001
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	857	-

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

LUIS ATIENZA SERNA:

PEDRO RIVERO TORRE:

JUAN GURBINDO GUTIÉRBEZ

ANTONIO GARAMENDI LECANDA:

MANUEL ALVES TORRES:

JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:

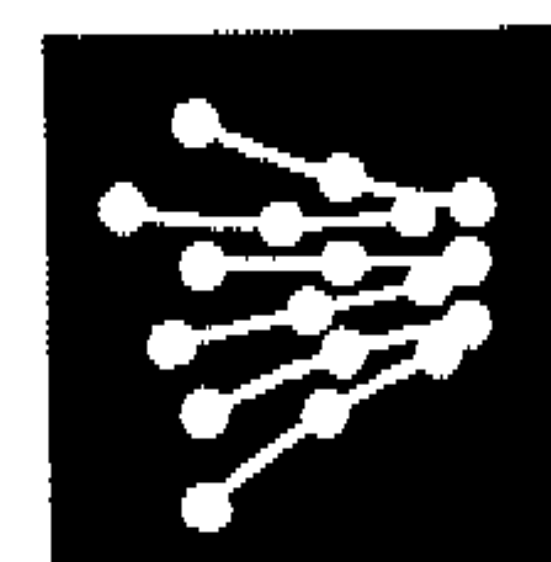
JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:

ELÍAS VELASCO GARCÍA:

JOSÉ RIVA FRANCOS:

JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:



Cuentas Anuales Consolidadas: Memoria

RA LG



ÍNDICE

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	6
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	7
3. REGULACIÓN SECTORIAL	10
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ	13
5. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS	14
6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES	22
7. INMOVILIZACIONES MATERIALES	24
8. INVERSIONES FINANCIERAS	27
9. DEUDORES	30
10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	31
11. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	31

RS LAD



12. FONDOS PROPIOS	32
13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	40
14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	41
15. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A LARGO PLAZO	43
16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO	45
17. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	47
18. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A CORTO PLAZO	47
19. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO	48
20. ACREEDORES COMERCIALES	49
21. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	50
22. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	51

RAJ LMS



23. SITUACIÓN FISCAL	51
24. INGRESOS Y GASTOS	55
25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	59
26. INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES	60
27. COMPROMISOS ADQUIRIDOS	62
28. REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	62
29. OTRA INFORMACIÓN	63
30. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	63
31. CUADRO DE FINANCIACIÓN	64

RF L1



(1) **ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO**

Red Eléctrica de España, S.A., en adelante la Sociedad Matriz, se constituyó en 1985. 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.

En el desarrollo de su actividad como transportista de energía eléctrica, la Sociedad Matriz es propietaria de la mayor parte de la red de transporte de energía eléctrica peninsular, lo que la posiciona como una de las principales transportistas de energía eléctrica a nivel internacional.

A la consolidación de esta posición han contribuido los activos de transporte adquiridos a Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A. durante el ejercicio 2003, y la participación del 25% del capital social de Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA), propietaria del 100% de las acciones de Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (INALTA), propietaria a su vez de los activos de transporte adquiridos a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A. Unipersonal, e Iberdrola, S.A. (nota 8 y 31).

En el ejercicio de su actividad de operación del sistema, la Sociedad Matriz garantiza 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 la 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 realice 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.

Además, 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 diferenciada.

RS L



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 esa articulación jurídica, la Sociedad Matriz constituyó en 2000 y 2001 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 dio lugar a la creación del Grupo Red Eléctrica, en adelante el Grupo.

A través de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. se prestan servicios de transporte y capacidad y servicios de banda ancha, entre los que destaca el ADSL, fundamentalmente a operadores y mayoristas.

A través de Red Eléctrica Internacional, S.A. y las sociedades participadas por ésta se lleva a cabo fundamentalmente la adquisición, tenencia y gestión de valores nacionales y extranjeros, la prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción y la realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.

Además, en julio de 2003 la Sociedad Matriz constituyó Red Eléctrica de España Finance, B.V., sociedad holandesa que tiene por objeto la captación de fondos, la realización de transacciones financieras y la prestación de servicios a empresas del Grupo.

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 Matriz han formulado estas Cuentas Anuales Consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los

RJ L1



resultados consolidados del Grupo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2003. 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 Plan General de Contabilidad, en el Real Decreto 1815/1991, por el que se aprueban las Normas para la 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 Matriz han formulado estas Cuentas Anuales 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 la mayoría de las Cuentas Anuales de las sociedades están pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales. Los Administradores de la Sociedad Matriz consideran que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas por sus Juntas Generales 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.

RSJ

LA



- 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 la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. 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 consolidado de dicha fecha en los capítulos Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global y Diferencias de conversión en sociedades puestas en equivalencia del epígrafe Fondos propios. Las diferencias de conversión negativas resultantes de inversiones extranjeras cuyo riesgo de cambio se encuentra cubierto por financiación en dicha divisa, se presentan disminuyendo el saldo de Diferencias positivas de cambio que figuran en el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios del Balance Consolidado. Las diferencias negativas de conversión no cubiertas figuran minorando los Fondos propios.

- Todos los saldos y transacciones significativos entre sociedades consolidadas por integración global han sido eliminados 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.
- 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 del Balance consolidado, conforme a lo establecido en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.
- 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 las diferencias se reflejan, una vez eliminado

RSJ

LA



el resultado de operaciones entre sociedades, en los epígrafes Reservas en sociedades puestas en equivalencia y Beneficios/Pérdidas por sociedades puestas en equivalencia.

- Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones adquiridas que no son imputables a plusvalías tácitas de los activos del Balance consolidado, se consideran fondo de comercio de consolidación y se amortizan en el periodo en que se estima que dichas participaciones contribuirán a la obtención de resultados positivos para el Grupo con el máximo de diez años (notas 5 y 10).

c) Comparación de la información

En el ejercicio 2004 se han producido cambios en el perímetro de consolidación con respecto al presentado en el ejercicio 2003. Estos cambios han sido debidos a la salida en dicho perímetro de la sociedad Nap de las Américas-Madrid, S.A. , que tiene su domicilio social en la Plaza de la Independencia, 1 (Madrid) y fue constituida por tiempo indefinido el 30 de mayo de 2002. Su objeto social consiste en proporcionar servicios de conexión a internet y en el abastecimiento de infraestructuras de internet y de gestión de servicios mediante un punto neutral de acceso a la red.

La salida de esta sociedad a los estados financieros del Grupo Red Eléctrica le ha generado respecto al ejercicio 2003 una disminución de 62 miles de euros en el resultado del ejercicio 2004.

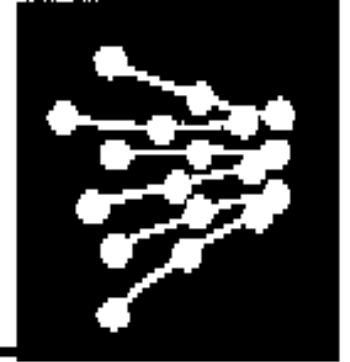
(3) REGULACIÓN SECTORIAL

a) **Ámbito nacional**

Dentro de la regulación del Sector Eléctrico, destaca la Ley 54/1997, de 27 de noviembre. 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, esta 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

RF L



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 misma.

Además de regular la actividad de transporte, la ley asigna a la Sociedad Matriz las actividades de operación del sistema y gestión de la red de transporte. Asimismo la Ley 54/1997 liberaliza los intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica, que podrán ser realizados libremente por los agentes.

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, siendo las principales:

- 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 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. Además, para dar

RSJ L



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.

- La Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en la que se regula el derecho de adquisición preferente por parte de la Sociedad Matriz sobre las instalaciones de transporte del sistema eléctrico español, además de modificar las participaciones máximas directas o indirectas en el accionariado de la Sociedad Matriz (nota 12).
- El Real Decreto 1747/2003, de 19 de diciembre, que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, designa a la Sociedad Matriz como operador de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares de las Islas Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla.
- La Directiva 2003/54/CE sobre Normas comunes para el Mercado Interior de la Electricidad en el ámbito de los países de la Unión Europea, que establece las normas relativas a la organización y funcionamiento del sector de la electricidad, estando pendiente de completar su desarrollo normativo en España.
- El Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre, que establece los ingresos por la actividad de transporte para el ejercicio 2005, ha reconocido que las instalaciones de transporte sean retribuidas desde su puesta en servicio.

En el ámbito de las telecomunicaciones, la Ley General reguladora, promulgada a finales de 2003, ha sido objeto de desarrollo reglamentario a finales del ejercicio 2004 en aspectos tan vitales como los mercados de telecomunicaciones de referencia, los operadores con poder significativo en el mercado, el acceso a las redes de telecomunicaciones y los recursos asociados a dicho acceso, la interconexión de las diferentes redes y la numeración.

b) Ámbito Internacional

El Grupo Red Eléctrica tiene inversiones en el sector eléctrico, a nivel internacional, en Bolivia y en Perú.

RS *LA*



Estos países han liberalizado su industria eléctrica y siguen un modelo de regulación con la existencia de tarifas reguladas para la actividad de transporte. Los modelos regulatorios aplicados en ambos países gozan de transparencia normativa, estabilidad en el tiempo y predictibilidad de ingresos futuros.

(4) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ**

A continuación se detalla la propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Matriz y el Dividendo a cuenta que el Consejo de Administración de la misma acordó repartir con cargo a los resultados del ejercicio 2004:

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 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

<u>BASE DE REPARTO</u>	<u>Miles de euros</u>
Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	127.235

Total	127.235
	=====
DISTRIBUCIÓN	
A reservas voluntarias	44.240
A dividendos:	
A dividendo a cuenta	32.093
A dividendo complementario	50.902

Total	127.235
	=====

b) **Dividendo a cuenta de resultados de la Sociedad Matriz**

El día 25 de noviembre de 2004 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por un importe de 0,2375 euros por acción, pagadero el 3 de enero de 2005. La cantidad distribuida no excedía el límite legal establecido en el artículo 216 apartado b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo

RSJ LA



la Sociedad Matriz superaba las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada ley.

La previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 31 de octubre de 2004 y el 3 de enero de 2005 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:

	<u>Miles de euros</u>
Fondos disponibles a 31.10.2004:	
Créditos disponibles a corto plazo	282.593
Créditos disponibles a largo plazo	350.000
Tesorería	804
Previsión de cobros:	
Operaciones corrientes	160.857
Operaciones financieras	20.000
Previsión de pagos:	
Operaciones corrientes	(153.681)
Operaciones financieras	(37.724)

Previsión de fondos disponibles a 03.01.2005	622.849
	=====

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 de la Sociedad Matriz y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 2004 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, efectuada durante el año 2004, se presenta con el detalle de movimiento de los fondos propios consolidados (nota 12).

(5) **PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de

RS

hA



Contabilidad y su adaptación sectorial, y con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

El epígrafe Gastos de establecimiento del Balance consolidado adjunto recoge los costes de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital de las sociedades del Grupo, y se muestran al valor de coste, netos de la correspondiente amortización, que se amortizan en un periodo no superior a cinco años. Los importes amortizados en 2004 y 2003 han ascendido a 1.152 y 571 miles de euros, respectivamente.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales, que incluyen fundamentalmente inversiones en investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas cuya utilidad se estima beneficiará a las operaciones de 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. Algunos gastos relacionados con estos proyectos se consideran gastos del ejercicio, activándose en el inmovilizado inmaterial a través del epígrafe Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado.

Los importes activados durante los ejercicios 2004 y 2003 han ascendido a 497 y a 452 miles de euros, respectivamente (nota 6).

Estas inmovilizaciones 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 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.

RFH L A



Al precio de coste de las inmobilizaciones materiales de las sociedades del Grupo se incorporan 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 los ejercicios 2004 y 2003 han ascendido a 8.256 y a 7.260 miles de euros.
- Los gastos financieros relativos a la financiación ajena. Durante los ejercicios 2004 y 2003 los gastos activados por este concepto han ascendido a 5.410 y 3.609 miles de euros, respectivamente.

Los importes capitalizados por estos conceptos se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe de Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado.

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. Estas causas son, 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.

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:

BT ↘



	<u>Coefficiente anual</u>
Construcciones	2%-10%
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2,50%-7,14%
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado (incluye Instalaciones de telecomunicaciones)	4%-25%

Los elementos del inmovilizado material adquiridos en funcionamiento se amortizan en función de la vida útil remanente.

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.

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 como Beneficios/Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia.

e) Fondo de comercio de consolidación

El epígrafe Fondo de comercio de consolidación del Balance consolidado adjunto recoge la diferencia positiva generada, neta de amortizaciones, entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de la sociedad TDE en el momento de la adquisición de ésta por parte de Red Eléctrica Internacional. A efectos de la formulación de las cuentas del Grupo, dicho fondo de comercio se amortiza en un periodo de diez años, periodo en el que se estima su recuperación.

f) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, siendo éste el importe total satisfecho en la adquisición, o a su valor de mercado, cuando éste sea menor.

RF L A



Se considera como valor de mercado, de acuerdo con la normativa contable en vigor el menor de, la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre del ejercicio, o el valor teórico contable de las acciones.

La provisión constituida, en su caso, por la minusvalía entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas), se dota en el epígrafe Variación de la provisión del inmovilizado y cartera de control incluido como Gastos extraordinarios en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (nota 24).

La provisión constituida por la diferencia entre la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas) y el valor teórico contable de las acciones, en los casos en que este sea menor, se dota con cargo a la Reserva para acciones propias y se registra minorando el valor de las Acciones propias del activo del Balance (nota 12).

La reversión de las minusvalías previamente registradas, que se producen como consecuencia de correcciones valorativas posteriores o enajenaciones de acciones propias, se registran con abono al resultado del ejercicio o a reservas, según donde previamente hubieran sido cargadas.

g) 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.

h) Transacciones 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

RF LA



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.

i) 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 (notas 15, 16, 18 y 19).

j) Obligaciones emitidas

Las obligaciones emitidas se registran contablemente por su valor de reembolso. La diferencia 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 (nota 11).

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 (emisión-reembolso), las cantidades a percibir a largo plazo correspondientes a dichas primas 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 (notas 13, 15 y 18).

RH

LA



k) Corto/largo plazo

En el Balance 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.

l) Impuesto sobre Sociedades

Red Eléctrica de España, S.A. tributa desde el año 2002 con las sociedades españolas en las que participa en al menos un 75% conforme al régimen especial de Consolidación Fiscal, regulado por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota, repartiéndose la carga tributaria según el acuerdo establecido entre las empresas del Grupo Fiscal, que se adapta a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

Para aquellas sociedades que no pertenecen al Grupo Fiscal se aplica la normativa correspondiente de la legislación del país de origen.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente (individuales y consolidadas) y teniendo 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 consolidado (nota 23).

m) 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 o compromisos plurianuales.

Las subvenciones de capital, las cesiones de elementos de inmovilizado material no reintegrables y los otros ingresos a distribuir en varios ejercicios, se reflejan

RS

LS



en el pasivo del Balance 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 en los que se produzca el ingreso anticipado; de los contratos con clientes (fundamentalmente los acuerdos de cesión de uso irrevocable de redes de fibra óptica en los que se produzcan 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.

n) 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 de acuerdo a la legislación vigente.

Las aportaciones a los fondos que realizan las empresas españolas 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.

o) Provisiones para riesgos y gastos

La política del Grupo es la de contabilizar provisiones 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 (nota 14).



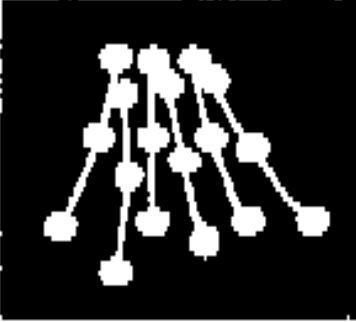
p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan 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 del Grupo 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 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RFI L1



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

GRUPO RED ELÉCTRICA
 Detalle del movimiento del Inmovilizado Inmaterial
 al 31 de diciembre de 2004 y 2003
 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2002		Variaciones tipo de cambio		31 de diciembre de 2003		Variaciones tipo de cambio		31 de diciembre de 2004		
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas	
Coste											
Gastos de investigación y desarrollo	20.752	691	(329)	(144)	-	20.970	497	-	(1.705)	-	19.762
Aplicaciones informáticas	11.020	5.098	(261)	(422)	2.303	17.738	5.114	(75)	-	-	22.777
Anticipos inmovilizaciones inmateriales	2.767	-	-	(464)	(2.303)	-	-	-	-	-	-
Total Coste	34.539	5.789	(590)	(1.030)	-	38.708	5.611	(75)	(1.705)	-	42.539
Amortización Acumulada											
Gastos de investigación y desarrollo	(17.927)	(1.174)	290	-	-	(18.811)	(842)	-	1.519	-	(18.134)
Aplicaciones informáticas	(7.216)	(2.106)	122	83	-	(9.117)	(3.070)	69	-	-	(12.118)
Total Amortización Acumulada	(25.143)	(3.280)	412	83	-	(27.928)	(3.912)	69	1.519	-	(30.252)
Valor Neto	9.396	2.509	(178)	(947)	-	10.780	1.699	(6)	(186)	-	12.287



(7) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RS Ld



GRUPO RED ELÉCTRICA

Detalle del movimiento del Inmovilizado Material
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2002		Variaciones tipo de cambio		31 de diciembre de 2003		Variaciones tipo de cambio		31 de diciembre de 2004	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Coste										
Terrenos y construcciones	46.992	(3)	46.129	394	-	(540)	(25)	65	45.629	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2.651.678	(1.544)	4.130.172	956.075	15.934	(11.675)	(926)	215.635	4.349.140	
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	132.875	(2.449)	148.438	16.850	14.380	(154)	(548)	(2.405)	159.711	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	152.651	(218)	176.218	(146.651)	227.110	(80)	-	(207.602)	195.646	
Anticipos e inmovilizado material en curso	827.639	(781)	41.686	(826.668)	18.498	-	-	(5.693)	54.491	
Total Coste	3.811.835	(4.777)	4.542.643	-	275.922	(12.449)	(1.499)	-	4.804.617	
Amortización Acumulada										
Construcciones	(9.070)	2	(9.523)	-	(856)	176	-	-	(10.203)	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.264.535)	1.282	(1,423,890)	(666)	(180,352)	5,957	791	460	(1,597,034)	
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(49,308)	148	(63,778)	666	(18,274)	114	523	(460)	(81,875)	
Total Amortización Acumulada	(1,322,913)	1,432	(1,497,191)	-	(199,482)	6,247	1,314	-	(1,689,112)	
Provisión por depreciación	(25,354)	1,820	(26,837)	-	(4,804)	27	352	-	(31,262)	
Valor Neto	2,463,568	(1,525)	3,018,615	-	71,636	(6,175)	167	-	3,084,243	

RF

LS



Durante 2004 los traspasos al epígrafe de Instalaciones técnicas de energía eléctrica recogen un importe de 210.337 miles de euros de la Sociedad Matriz que corresponden a líneas, subestaciones, y sistemas de comunicaciones y control (en 2003, 154.386 miles de euros, correspondientes a líneas, subestaciones y sistemas de comunicaciones y control, y 801.000 miles de euros correspondientes a una parte de la adquisición de activos a Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A. por parte de la Sociedad Matriz).

Las altas en 2003 en el epígrafe Instalaciones técnicas de energía eléctrica por importe de 555.834 miles de euros recogen principalmente la parte pendiente de la adquisición de los activos de transporte de Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A. realizada por la Sociedad Matriz.

La dotación a la amortización registrada en el ejercicio 2004 por la Sociedad Matriz como consecuencia 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 22.470 miles de euros (22.514 miles de euros en 2003). Al 31 de diciembre de 2004 el importe de la actualización del inmovilizado material neta de amortización de la Sociedad Matriz asciende a 72.399 miles de euros (94.870 miles de euros en 2003).

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

RA LA



(8) **INVERSIONES FINANCIERAS**

a) **Inmovilizaciones financieras**

El detalle del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RH LA



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de inmobilizaciones financieras
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2002	Altas	Puestas en equivalencia	Bajas	Trasposos y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2003	Altas	Puestas en equivalencia	Bajas	Trasposos y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2004
Participaciones puestas en equivalencia REDESUR, REDINSUR y Tenedora de Acciones de Redesur, S.A.	7.543	-	(1.487)	-	-	6.056	-	159	-	-	6.215
Nap de las Américas-Madrid, S.A. REDALTA e INALTA	637	-	175	-	-	812	-	-	(812)	-	-
	-	-	(1.960)	-	3.732	1.772	-	183	-	-	1.955
	8.180	-	(3.272)	-	3.732	8.640	-	342	(812)	-	8.170
Otras participaciones REDALTA	3.732	-	-	-	(3.732)	-	-	-	-	-	-
Créditos a largo plazo empresas puestas en equivalencia y asociadas REDALTA	11.197	1.703	-	-	-	12.900	1.967	-	-	-	14.867
Otros créditos	4.235	41	-	(11)	(1.092)	3.173	39	-	-	(836)	2.376
Depósitos y Fianzas constituidas a largo plazo	601	379	-	(341)	-	639	92	-	(217)	-	514
Administraciones públicas a largo plazo	12.572	8.358	-	-	(2.473)	18.457	4.221	-	(14)	(2.190)	20.474
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos Nap de las Américas-Madrid, S.A. REDALTA	(400)	-	-	-	-	(400)	-	-	400	-	-
	(3.732)	-	-	3.732	-	-	-	-	-	-	-
	(4.132)	-	-	3.732	-	(400)	-	-	400	-	-

RF
L



Participaciones puestas en equivalencia recoge íntegramente la participación directa e indirecta en Tenedora de Acciones de Redesur, S.A., en REDESUR y en REDINSUR, así como las participaciones directas e indirectas en REDALTA y en INALTA (nota 31).

En el ejercicio 2004 Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. ha vendido por importe de 525 miles de euros la participación que poseía en la sociedad Nap de las Américas-Madrid, S.A.. Además, la sociedad compradora ha asumido los 400 miles de euros de desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos.

Créditos a empresas asociadas recoge a 31 de diciembre de 2004 y 2003 el préstamo participativo suscrito con REDALTA, derivado de la subrogación parcial en el 25% de su accionista mayoritario Grid Industries, S.A. (GRID), en el préstamo participativo que esta sociedad tenía suscrito con REDALTA. Las variaciones en este epígrafe se corresponden con las capitalizaciones de intereses de 2004 y 2003.

Otros créditos a largo plazo incluye, principalmente, los concedidos por la Sociedad Matriz a su personal con vencimiento a largo plazo. Estos créditos devengan intereses a tipos variables referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

El saldo de Administraciones Públicas a largo plazo corresponde al Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo de la Sociedad Matriz (nota 23).

b) Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Cartera de valores a corto plazo corresponde principalmente a la colocación de excedentes de tesorería por parte de las sociedades del Grupo.

Otros créditos a corto plazo incluye principalmente al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la parte devengada y no vencida en el ejercicio de los intereses a corto plazo de las operaciones con instrumentos financieros derivados. Dicho devengo se produce de forma simétrica al de las operaciones cubiertas.

RSJ Ld



(9) **DEUDORES**

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

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Deudores a largo plazo	4.198	4.292
Total (largo plazo)	----- 4.198 =====	----- 4.292 =====
Cientes por ventas y prestación de servicios	28.821	32.589
Empresas puestas en equivalencia, deudores (nota 24)	36.655	66
Deudores varios	171.238	155.424
Personal	1.075	4.367
Administraciones Públicas:		
Hacienda Pública, deudora por I.V.A.	2.590	16.238
Otros impuestos	881	156
Impuestos anticipados (nota 23)	2.963	2.511
Provisión para insolvencias	(266)	(1.122)
Total (corto plazo)	----- 243.957 =====	----- 210.229 =====

Deudores a largo plazo recoge, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, derechos de cobro a largo plazo por cesiones de uso de redes de fibra óptica.

Cientes por ventas y prestación de servicios incluye 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 importación con Electricité de France (EDF) y liquidados a través del Operador del Mercado Ibérico Español de Energía Polo Español, S.A.. Este apartado también incluye la deuda de los clientes por prestación de servicios de telecomunicaciones y transporte de energía en el extranjero.

RJ LA



Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Deudores varios recoge fundamentalmente los ingresos pendientes de facturación y/o cobro de la Sociedad Matriz derivados de las actividades de Transporte y Operación del sistema. Asimismo se incluyen en este epígrafe anticipos a acreedores por servicios y deudores por operaciones de tráfico, fundamentalmente por servicios de consultoría, mantenimiento y trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

El saldo de Personal incluye principalmente los créditos concedidos por las sociedades del Grupo a su personal con vencimiento a corto plazo.

(10) **FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN**

Este epígrafe del Balance consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponde íntegramente al Fondo de Comercio generado en la adquisición de la sociedad TDE el 30 de junio de 2002, por parte de Red Eléctrica Internacional, S.A., debido a que el patrimonio adquirido ascendía a 70.719 miles de euros, considerándose la diferencia con el precio pagado (91.668 miles de euros) como un fondo de comercio por importe de 20.949 miles de euros, que se estima será recuperado en un periodo de 10 años. La amortización de los ejercicios 2004 y 2003 ha ascendido a 2.095 miles de euros en cada uno de ellos.

(11) **GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos de formalización de deudas	2.971	3.178
Gastos diferidos por valores negociables	-	621
Otros gastos a distribuir	40.135	50.487
	-----	-----
	43.106	54.286
	=====	=====

Gastos de formalización de deudas incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la periodificación de la prima de emisión de los eurobonos emitidos por Red Eléctrica

BJ L



de España Finance, B.V. (nota 15). Estos gastos se imputan a Gastos financieros a lo largo de la vida de la citada emisión.

Otros gastos a distribuir incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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. Asimismo este epígrafe incluye las cantidades adelantadas correspondientes al mantenimiento de los activos de transporte adquiridos por la Sociedad Matriz a Unión Fenosa Distribución, S.A..

(12) **FONDOS PROPIOS**

El detalle del movimiento de los Fondos Propios durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

RS Ld



GRUPO RED ELÉCTRICA
 Movimiento de Fondos Propios Consolidados
 al 31 de diciembre de 2004 y 2003
 (expresado en miles de euros)

	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades consolidadas puestas en equivalencia	Diferencias de conversión sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Beneficio)	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2002	270.540	247.022	54.199	177.235	(13.911)	1.678	(1.948)	138	99.858	(25.511)	809.300
Distribución de los beneficios del ejercicio 2002:											
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(64.739)	25.511	(39.228)
A reserva voluntaria	-	-	-	31.214	-	-	-	-	(31.214)	-	-
Otras reservas	-	-	-	18.961	(15.187)	131	-	-	(3.905)	-	-
Movimiento neto de la reserva para acciones propias											
Reversión Fondo libertad amortización	-	-	-	(1.247)	-	-	-	-	-	-	(1.247)
Diferencias de conversión	-	-	-	(633)	-	-	-	-	-	-	(633)
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	(5.017)	(1.169)	-	-	(6.186)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	115.784	(28.621)	115.784
Otros	-	-	-	117	317	(504)	-	-	-	-	(70)
Saldos a 31 de diciembre de 2003	270.540	247.022	54.199	225.647	(28.781)	1.305	(6.965)	(1.031)	115.784	(28.621)	849.099
Distribución de los beneficios del ejercicio 2003:											
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(74.072)	28.621	(45.451)
A reserva voluntaria	-	-	-	39.979	-	-	-	-	(39.979)	-	-
Otras reservas	-	-	-	22.342	(19.006)	(1.603)	-	-	(1.733)	-	-
Movimiento neto de la reserva para acciones propias											
Traspaso Fondo libertad amortización	-	-	-	(230)	-	-	-	-	-	-	(230)
Diferencias de conversión	-	-	-	(4.816)	-	-	(2.588)	(436)	-	-	(4.816)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	132.381	(32.093)	132.381
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.093)	(32.093)
Otros	-	-	-	74	(118)	3	-	-	-	-	(41)
Saldos a 31 de diciembre de 2004	270.540	247.022	54.199	282.996	(47.905)	(295)	(9.553)	(1.467)	132.381	(32.093)	895.825

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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.

En el ejercicio 2003 Iberdrola, S.A., Unión Fenosa Distribución, S.A., Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y Endesa, S.A., vendieron mediante Oferta Pública de Venta el 28% del capital social de la Sociedad Matriz, en cumplimiento de la Ley 53/2002, de 30 de diciembre de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social que establece que la suma de participaciones directas o indirectas de cada accionista en el capital de la sociedad que ejerce las funciones de operación del sistema, atribuidas a la Sociedad Matriz, no superará el 3% del capital social, no pudiendo sindicarse estas acciones a ningún efecto.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, SEPI posee una participación significativa en la Sociedad Matriz, que asciende al 28,5% del Capital social. La limitación de participación máxima, recogida en la Ley 53/2002, no es aplicable a SEPI, que en cumplimiento de dicha Ley ha mantenido una participación en el capital de la Sociedad Matriz de al menos el 25% hasta el 31 de diciembre de 2003, debiendo mantener posteriormente una participación mínima 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, fue comprobado y aceptado por la Administración tributaria durante el ejercicio

RF L



1999. 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 españolas 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 2004 y de 2003 la Reserva legal de la Sociedad Matriz alcanza el 20% del Capital social.

d) Otras reservas

Otras reservas incluye:

• **Reserva voluntaria**

El concepto Reserva voluntaria (264.254 miles de euros y 201.756 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, respectivamente) incorpora la reserva voluntaria de la Sociedad Matriz así como los ajustes surgidos en el proceso de consolidación sobre las reservas de la Sociedad Matriz por las operaciones con sus empresas filiales. Esta reserva es de libre disposición por la Junta General con las limitaciones que impone la Ley de Sociedades Anónimas.

RF L A



- **Reserva por aceleración de inversiones**

Esta reserva fue constituida en la Sociedad por un importe de 8.124 miles de euros. La distribución de esta reserva está restringida a la decisión de la Dirección General de Política Energética y Minas.

- **Fondo libertad de amortización**

Al 31 de diciembre de 2004 asciende a 8.944 miles de euros (13.760 miles de euros al 31 de diciembre de 2003). 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 periodo comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985.

Hasta 31 de diciembre de 2003, el saldo de esta reserva se minoraba 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. Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de esta reserva se presenta neto de su efecto fiscal, considerando un tipo impositivo del 35%, habiéndose generado un impuesto diferido por valor de 4.595 miles de euros (al 31 de diciembre de 2003 el impuesto que se estima que se había diferido ascendía a 4.816 miles de euros) (nota 23).

- **Reserva por capital amortizado**

Esta reserva de la Sociedad Matriz (271 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y de 2003), constituida en Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 1999 con motivo de la reducción de capital de la Sociedad Matriz realizada para la redenominación del Capital social en euros, sólo será disponible con los mismos requisitos que los exigidos por la Ley de Sociedades Anónimas para la reducción de capital.

RS L S



- **Diferencias por ajuste del capital a euros**

Esta reserva (185 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y de 2003) 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.

- **Acciones propias**

En los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad Matriz, haciendo uso de las autorizaciones otorgadas por la Junta General de Accionistas ha realizado adquisiciones derivativas de acciones propias con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles adecuados de profundidad y liquidez del valor.

Los movimientos producidos en los ejercicios 2004 y 2003 en el epígrafe de Acciones propias del activo del Balance consolidado, han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	1.551	9.029
Adiciones	49.022	29.532
Enajenaciones	(49.125)	(36.488)
(Dotación)/Reversión Provisión	(230)	(522)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.218</u>	<u>1.551</u>
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones de la Sociedad Matriz en poder de la misma representan el 0,14% del Capital social y totalizan 184.188 acciones comunes cuyo valor nominal global es 368 miles de euros (al 31 de diciembre de 2003, 246.832 acciones, que representaban el 0,18% del Capital social, con un valor nominal global de 494 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 ni acciones propias ni de la Sociedad dominante.

RJ L



Al 31 de diciembre de 2004 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, 1.218 miles de euros (1.551 miles de euros a 31 de diciembre de 2003). 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, entendiendo como tal lo recogido en los principios contables y normas de valoración aplicados descritos en la nota 5.

En las operaciones con acciones de la Sociedad Matriz se han obtenido unos beneficios en el ejercicio 2004 de 1.159 miles de euros y pérdidas de mil euros (beneficios de 1.447 miles de euros en el ejercicio 2003), que figuran registrados respectivamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo los epígrafes Beneficios y Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 24).

e) Reservas de consolidación

La composición y el movimiento de las reservas en sociedades consolidadas por integración global y las reservas en sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros						
	31 de diciembre de 2002	Traspaso de resultados	Otros	31 de diciembre de 2003	Traspaso de resultados	Otros	31 de diciembre de 2004
- Integración Global							
Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.	(13.046)	(20.117)	474	(32.689)	(19.843)	(474)	(53.006)
Red Eléctrica Internacional, S.A.	(865)	1.640	1.278	2.053	(4.877)	2.867	43
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	-	-	-	-	175	-	175
Transportadora de Electricidad, S.A.	-	2.904	(1.050)	1.854	4.797	(1.768)	4.883
Cybercia, S.R.L.	-	2	(1)	1	3	(4)	-
	(13.911)	(15.571)	701	(28.781)	(19.745)	621	(47.905)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
- Puesta en equivalencia							
REDESUR	1.678	610	(504)	1.784	185	(405)	1.564
REDINSUR	-	(5)	-	(5)	(3)	-	(8)
Nap de las Américas, S.A.	-	(474)	-	(474)	175	299	-
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A.	-	-	-	-	(129)	238	109
REDALTA	-	-	-	-	(1.960)	212	(1.748)
INALTA	-	-	-	-	(212)	-	(212)
	1.678	131	(504)	1.305	(1.944)	344	(295)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

RJ L



f) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión muestran 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.

El detalle de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- Integración global		
TDE y Cybercia	(9.553)	(6.965)
- Puesta en equivalencia		
REDESUR y REDINSUR	(1.467)	(1.031)
	-----	-----
	(11.020)	(7.996)
	=====	=====

g) Aportación a los resultados consolidados

La aportación a los resultados consolidados de cada una de las sociedades del Grupo es la siguiente:

RFJ

↳



	Miles de euros	
	2004	2003
Red Eléctrica de España, S.A	127.235	114.051
Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.	(25.938)	(19.843)
Red Eléctrica Internacional, S.A.	(1.047)	(4.877)
REDESUR	541	185
REDINSUR	5	(3)
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A.	12	(129)
Nap de las Américas-Madrid, S.A.	-	175
TDE	4.582	4.797
Cybercia, S.R.L.	8	7
REDALTA	(1.089)	(1.960)
INALTA	1.272	(212)
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	511	175
Ajustes de consolidación	26.289	23.418
	-----	-----
	132.381	115.784
	=====	=====

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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Subvenciones de capital	85.381	81.011
Diferencias positivas de cambio	2.707	2.357
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	167.137	153.198
	-----	-----
	255.225	236.566
	=====	=====

Subvenciones de capital incluye fundamentalmente las recibidas por la Sociedad Matriz de la Unión Europea para la construcción de instalaciones eléctricas.

Handwritten signatures and initials.



Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 importación de energía eléctrica (nota 27). 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 Redes, S.A. (NETCO) y Auna Telecomunicaciones, S.A. (antes Retevisión, S.A.) y la Sociedad Matriz, de los acuerdos suscritos con clientes para la prestación de servicios de telecomunicaciones y de la periodificación de ingresos generados por las coberturas con instrumentos financieros derivados de las emisiones de obligaciones realizadas (nota 15), así como los ingresos derivados de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas.

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

El detalle de Provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RF LA



GRUPO RED ELÉCTRICA

Detalle del movimiento Provisiones para riesgos y gastos
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

	<u>31 de diciembre de 2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Reversiones y diferencias de conversión de 2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Reversiones y diferencias de conversión de 2004</u>	<u>31 de diciembre de 2004</u>
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones	14.859	4.429	(970)	(3.194)	15.124	10.445	(1.851)	23.596
Provisión para impuestos	292	251	(36)	(23)	484	334	(145)	398
Otras provisiones	10.276	23.065	(478)	(5.052)	27.811	3.557	(840)	29.931
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total Provisiones para riesgos y gastos	25.427	27.745	(1.484)	(8.269)	43.419	14.336	(2.593)	53.925
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====



Provisión para jubilaciones y otras obligaciones recoge fundamentalmente al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el importe correspondiente a determinados compromisos futuros asumidos por la Sociedad Matriz con su personal en el momento que se jubile en base a estudios actuariales y la provisión en la Sociedad TDE para cubrir un premio de antigüedad equivalente a un mes de sueldo por cada año de servicio pagadero al personal que se retire voluntariamente tras haber cumplido un periodo de actividad continua no inferior a cinco años, o al personal retirado en forma forzosa que tenga una antigüedad superior a tres meses.

Otras provisiones recoge principalmente los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad Matriz para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros así como las dotaciones realizadas, de acuerdo con estudios actuariales, con el fin de cubrir un plan de bajas voluntarias incentivadas para adecuar el perfil del personal a las nuevas necesidades de la Sociedad Matriz.

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

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 este epígrafe recoge la emisión inaugural de eurobonos lanzada en septiembre de 2003 por importe de 800.000 miles de euros y vencimiento 2013 realizada por Red Eléctrica de España Finance, B.V. al amparo del Programa de Emisión de Eurobonos a Medio Plazo registrado en la Bolsa de Luxemburgo con fecha 31 de julio de 2003 por importe de 1.500.000 miles de euros.

Durante 2003 la Sociedad Matriz contrató operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap) que permitieron fijar los tipos de interés de referencia de la emisión de eurobonos, préstamo intragrupo para ésta, con independencia del momento del cierre de la operación. La cancelación de estas operaciones en dicho momento representó para la Sociedad Matriz un ingreso que se periodifica en función de la vida del préstamo.

En 2004 también recoge una nueva emisión al amparo del mismo Programa por importe de 50.000 miles de euros y vencimiento 2011.

El tipo de interés anual medio de estas dos emisiones ha sido en 2004 del 4,75% sin coberturas y del 4,69% con coberturas (4,71% con coberturas al 31 de diciembre de 2003).

RS *LA*



Además, este capítulo, al 31 de diciembre 2003 también recogía obligaciones emitidas por la Sociedad Matriz que devengaron intereses a tipos fijos y variables, cuya tasa anual media ha sido del 4,89% con coberturas en el ejercicio 2003. A 31 de diciembre de 2004 estas emisiones se recogen en el epígrafe Emisiones de obligaciones y otros valores negociables a corto plazo (nota 18) según su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Matriz tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubren emisiones de obligaciones por un importe de 45.076 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 2004 y 2003, son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
A dos años	-	45.076
A tres años	-	-
A cuatro años	-	-
A cinco años	-	-
Resto	850.000	800.000
	-----	-----
	850.000	845.076
	=====	=====

RF LA



(16) **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			
	2004		2003	
	<u>Euros</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Euros</u>	<u>Moneda extranjera</u>
Préstamos y créditos	804.233	70.450	875.846	79.299
Menos, corto plazo	(64.892)	(4.066)	(11.628)	(3.729)
	-----	-----	-----	-----
	739.341	66.384	864.218	75.570
	=====	=====	=====	=====

En 2004 la Sociedad Matriz, ha renegociado las condiciones del préstamo sindicado suscrito en el ejercicio 2003, convirtiéndose éste en línea de crédito en su totalidad y extendiéndose el plazo de vencimiento hasta octubre de 2009 con la posibilidad de prolongarse un año más. Al 31 de diciembre de 2004 el citado préstamo que figura en Préstamos y créditos en euros se encuentra dispuesto por un importe de 550.000 miles de euros (650.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

Préstamos y créditos en Moneda extranjera figura el préstamo a largo plazo suscrito por TDE en 2003 con el IFC (International Finance Corporation) por importe de 30.000 miles de dólares, permitiendo a Red Eléctrica Internacional financiar la adquisición de TDE a través de un préstamo intragrupo referenciado a Libor más un diferencial de mercado (nota 19). En 2004 esta operación ha pasado a intermediarse por Red Eléctrica de España Finance, B.V..

En el ejercicio 2004 no se han producido amortizaciones anticipadas de préstamos que en 2003 ascendieron a 3.005 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 las deudas con entidades de crédito a largo plazo en moneda extranjera recogen créditos denominados en dólares norteamericanos y en francos suizos por importes de 63.043 y 3.341 miles de euros, respectivamente (71.025 y 4.545 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

DS L



Al 31 de diciembre 2004 y 2003 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 deudas con entidades de crédito por importe de 253.005 miles de euros.

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2004 para los préstamos y créditos en euros de la Sociedad Matriz ha sido del 2,93% sin coberturas y del 3,24% con coberturas (3,40% con coberturas en 2003). Para los denominados en moneda extranjera ha sido del 3,40% con y sin coberturas en 2004 (3,31% con coberturas en 2003).

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

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Euros	Moneda extranjera	Euros	Moneda extranjera
A dos años	23.017	4.193	14.892	4.275
A tres años	30.089	5.792	23.016	4.412
A cuatro años	21.580	5.419	24.573	6.136
A cinco años	533.861	4.724	671.580	5.769
Resto	130.794	46.256	130.157	54.978
	-----	-----	-----	-----
	739.341	66.384	864.218	75.570
	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las sociedades del Grupo tienen concedidas pólizas de crédito a largo plazo con un importe disponible de 380.985 miles de euros (100.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

RH LA



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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto sobre beneficios diferidos (nota 23)	48.193	42.562
Depósitos recibidos a largo plazo	102	102
	-----	-----
	48.295	42.664
	=====	=====

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

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
A dos años	1.767	1.690
A tres años	2.095	1.551
A cuatro años	2.171	1.879
A cinco años	1.664	1.956
Resto	40.598	35.588
	-----	-----
	48.295	42.664
	=====	=====

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 este capítulo recoge las emisiones de obligaciones pendientes de amortizar a corto plazo de la Sociedad Matriz por importe de 45.076 miles de euros y 50.890 miles de euros, respectivamente.

Asimismo este epígrafe recoge los intereses devengados y no vencidos correspondientes a las emisiones de las obligaciones realizadas por la Sociedad Matriz y por Red Eléctrica de España Finance, B.V..

RFJ L.A.



Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad Matriz tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubren emisiones de obligaciones por un importe de 45.076 miles de euros.

(19) **DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos y Créditos	68.958	15.357
Pagarés de empresa y pólizas de crédito	167.500	79.209
	-----	-----
	236.458	94.566
Intereses devengados no vencidos	6.956	7.318
	-----	-----
	243.414	101.884
	=====	=====

A 31 de diciembre de 2004 y de 2003, Préstamos y Créditos recoge la parte a corto plazo de los préstamos a largo plazo de la Sociedad Matriz y de TDE por importe de 68.958 miles de euros y 15.357 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 las sociedades del Grupo tienen concedidas pólizas a corto plazo con entidades de crédito con un importe disponible de 280.426 miles de euros (291.794 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

Los Pagarés de empresa son 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 consolidado.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad Matriz cuenta con un programa de emisión de pagarés calificados de "elevada liquidez", registrado en la Comisión

RSF Ld



Nacional del Mercado de Valores con un límite máximo de 250.000 y 168.000 miles de euros respectivamente.

Los pagarés de empresa y pólizas de crédito a corto plazo de la Sociedad Matriz se encuentran denominados en euros y han devengado un tipo de interés anual medio en el ejercicio 2004 del 2,20% con y sin coberturas (2,71% con coberturas en 2003). Las pólizas de crédito del resto de sociedades del Grupo se encuentran referenciadas a Euribor más un diferencial de mercado.

(20) **ACREEDORES COMERCIALES**

El detalle de este capítulo del Balance consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	6.986	8.962
Acreedores por prestación de servicios	57.331	42.682
Deudas representadas por efectos a pagar	16.820	17.618
	-----	-----
	81.137	69.262
	=====	=====

El saldo de Proveedores corresponde fundamentalmente al Contrato de importación de energía y potencia suscrito por la Sociedad Matriz con EDF (nota 27).

El incremento del saldo de Acreedores por prestación de servicios se deriva fundamentalmente del aumento de trabajos de ingeniería y construcción para terceros realizados por la Sociedad Matriz durante el ejercicio 2004.

Deudas representadas por efectos a pagar recoge al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo correspondiente a las deudas de la Sociedad Matriz con acreedores en "confirming" por prestación de servicios.

RA L A



(21) **OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

El detalle al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de este capítulo es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Administraciones Públicas	28.748	29.950
Otras deudas	150.779	141.271
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	2.179	2.509
	-----	-----
	181.706	173.730
	=====	=====

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Hacienda Pública, acreedora por:		
Retenciones	938	826
Impuesto sobre Sociedades	19.810	24.759
IVA	3.853	421
Otros conceptos	303	411
Seguridad Social	1.173	1.109
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 23)	2.671	2.424
	-----	-----
	28.748	29.950
	=====	=====

RS

LA



La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Acreeedores por compras para inmovilizado y otros conceptos	118.686	112.650
Dividendo activo a cuenta	32.093	28.621
	-----	-----
	150.779	141.271
	=====	=====

(22) **AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Ajustes por periodificación del activo incluye gastos anticipados correspondientes fundamentalmente a la periodificación de los gastos de las pólizas de seguro contratadas por las sociedades del Grupo correspondientes a ejercicios futuros.

Ajustes por periodificación del pasivo incluye, al 31 de diciembre de 2004, 3.936 miles de euros (12.567 miles de euros al 31 de diciembre 2003), correspondientes a abonos de ejercicios anteriores procedentes de EDF en relación con el Contrato de importación así como 13.538 miles de euros (15.550 miles de euros en 2003) correspondientes a los ingresos anticipados por el Contrato de exportación firmado entre la Sociedad Matriz y EDF (nota 27).

Las regularizaciones y abonos correspondientes al citado contrato de importación son periodificadas con el fin de adaptar la corriente de gastos e ingresos derivados de los mismos a las resoluciones anuales de la Dirección General de Política Energética y Minas, por las que se determinan los ingresos procedentes de este contrato.

(23) **SITUACIÓN FISCAL**

El Grupo Fiscal del que Red Eléctrica de España, S.A. es Sociedad Dominante tributa en el Régimen de Consolidación Fiscal desde el ejercicio 2002. El Grupo Fiscal reparte la carga tributaria según los acuerdos establecidos entre las empresas del Grupo, que se adaptan a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de

RA LA



Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Fiscal son Red Eléctrica Telecomunicaciones y Red Eléctrica Internacional.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2004 y el beneficio fiscal que las sociedades esperan declarar tras la aprobación de sus respectivas Cuentas Anuales, así como la correspondiente al ejercicio 2003:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	198.254	176.126
Diferencias permanentes	855	2.511
Ajustes de consolidación	3.672	757
	-----	-----
Base contable consolidada del impuesto	202.781	179.394
Diferencias temporales:		
Originadas en el ejercicio	4.601	20.575
Reversiones de ejercicios anteriores	(547)	(4.237)
	-----	-----
Base imponible fiscal	<u>206.835</u>	<u>195.732</u>

RF LA



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

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto calculado a la tasa vigente en cada país	67.469	61.255
Deducciones	(2.244)	(1.090)
	-----	-----
Gasto del ejercicio corriente	65.225	60.165
Gasto/Ingreso de ejercicios anteriores	45	(12)
	-----	-----
Impuesto sobre Sociedades	<u>65.270</u>	<u>60.153</u>
	=====	=====

Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por impuesto sobre sociedades de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes de cada país.

Las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

RFJ L₁



	Miles de euros			
	2004		2003	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Diferencias temporales por Impuestos anticipados:				
Originadas en ejercicios anteriores	60.387	20.968	45.034	15.595
Originadas en el ejercicio	14.384	5.034	24.788	8.676
Reversiones de ejercicios anteriores	<u>(7.299)</u>	<u>(2.555)</u>	<u>(9.545)</u>	<u>(3.341)</u>
	7.085	2.479	15.243	5.335
Ajustes ejercicios anteriores	<u>(29)</u>	<u>(10)</u>	<u>110</u>	<u>38</u>
	<u>67.443</u>	<u>23.437</u>	<u>60.387</u>	<u>20.968</u>
	=====	=====	=====	=====
Diferencias temporales por Impuestos diferidos:				
Originadas en ejercicios anteriores	(128.531)	(44.986)	(129.626)	(45.370)
Originadas contra reservas-Fondo Libertad Amortización-	(13.760)	(4.816)	-	-
Originadas en el ejercicio	(9.783)	(3.425)	(4.213)	(1.474)
Reversiones de ejercicios anteriores	<u>6.752</u>	<u>2.363</u>	<u>5.308</u>	<u>1.858</u>
	(3.031)	(1.062)	1.095	384
Ajustes ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(145.322)</u>	<u>(50.864)</u>	<u>(128.531)</u>	<u>(44.986)</u>
	=====	=====	=====	=====

Las diferencias temporales por Impuestos anticipados están originadas principalmente por las dotaciones a la provisión para riesgos y gastos en las sociedades del Grupo.

Las diferencias temporales por Impuestos diferidos corresponden íntegramente a la Sociedad Matriz y se derivan principalmente del régimen de libertad de amortización sobre determinados bienes del inmovilizado.

RSJ LA



En 2004 las Autoridades Fiscales finalizaron la inspección de los principales impuestos de la Sociedad Matriz correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001. El resultado de la inspección, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2004, no ha sido significativo. En general, las sociedades del Grupo tienen pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos correspondientes a los últimos ejercicios y no esperan que surjan pasivos adicionales de cuantía significativa en dichos ejercicios.

(24) **INGRESOS Y GASTOS**

a) Importe neto de la cifra de negocios

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por prestación de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	675.289	612.366
Ventas de energía y potencia	201.335	226.118
Otros ingresos por prestación de servicios	84.568	68.832
	-----	-----
	<u>961.192</u>	<u>907.316</u>
	=====	=====

Los Ingresos por prestación de servicios corresponden a las actividades de Transporte y Operación del Sistema de la Sociedad Matriz por importe de 658.053 miles de euros (593.328 miles de euros en 2003) y 17.236 miles de euros de la sociedad boliviana TDE (19.038 miles de euros en 2003). En el caso de la Sociedad Matriz, la cuantía de la retribución por los servicios de Transporte y Operación del Sistema es fijada anualmente por Real Decreto. Los ingresos por prestación de servicios de Transporte devengados por la Sociedad Matriz en el ejercicio 2004 ascienden a 629.009 miles de euros, incluidos peajes (576.902 miles de euros en 2003). Los ingresos por prestación de servicios por Operación del Sistema han sido fijados por el Real Decreto 1802/2003 en 0,203% sobre tarifa y en un 0,563% sobre peajes (0,104% y 0,294% respectivamente en 2003). Además, se recogen en este epígrafe los ingresos correspondientes a

RH L A



liquidaciones de ejercicios anteriores, hasta que se produzca la liquidación definitiva.

En Ventas de energía y potencia se recogen en 2004 y 2003 los ingresos reconocidos por la aportación de energía y potencia de los contratos de importación y exportación suscritos entre EDF y a la Sociedad Matriz (nota 27).

En Otros ingresos por prestación de servicios se incluyen fundamentalmente los procedentes de las actividades de la Sociedad Matriz derivadas de la cesión de uso y mantenimiento de la red de telecomunicaciones, de los trabajos de consultoría, ingeniería, construcción y mantenimiento realizados para terceros y de la prestación de servicios realizados por Red Eléctrica telecomunicaciones.

b) Gastos de personal

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos y salarios	55.428	50.785
Seguridad Social	12.063	11.435
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	908	895
Otros conceptos y cargas sociales	9.167	3.739
	-----	-----
	77.566	66.854
	=====	=====

Otros conceptos y cargas sociales incluye al 31 de diciembre de 2004 gastos derivados de las bajas que se han producido durante el ejercicio en la Alta Dirección de la Sociedad Matriz.

RA La



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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Directores	33	31
Titulados superiores	457	423
Titulados medios	460	370
Especialistas y auxiliares técnicos no titulados	396	391
	-----	-----
	1.346	1.215
	=====	=====

c) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios exteriores	189.957	165.089
Tributos	3.491	3.760
Otros gastos de gestión corriente	1.516	2.230
Dotación provisión para responsabilidades	7.280	5.794
	-----	-----
Total	202.244	176.873
	=====	=====

El incremento en 2004 de Servicios exteriores es debido fundamentalmente gastos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción para terceros en la Sociedad Matriz y a los gastos asociados a los servicios prestados por Red Eléctrica Telecomunicaciones.

Dotación provisión para responsabilidades incluye los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad Matriz para cubrir los eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros, y los compromisos futuros asumidos por la Sociedad Matriz con su personal en el momento en que se jubile.

RAI LA



d) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de estos epígrafes en 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios procedentes del inmovilizado	466	120
Beneficios por operaciones con acciones propias	1.159	1.447
Subvenciones de capital transferidas a resultado	4.410	3.965
Ingresos extraordinarios	2.099	2.625
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	816	844
Total Ingresos extraordinarios	<u>8.950</u>	<u>9.001</u>
Variación de las provisiones del inmovilizado	4.691	2.973
Pérdidas procedentes del inmovilizado	267	382
Pérdidas por operaciones con acciones propias	1	-
Gastos extraordinarios	2.177	3.970
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.671	525
Total Gastos extraordinarios	<u>9.807</u>	<u>7.850</u>

Variación de las provisiones del inmovilizado recoge en los ejercicios 2004 y 2003 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 Matriz, así como la dotación a la provisión para acciones propias. En 2004 también recoge provisiones de inmovilizado en Red Eléctrica Telecomunicaciones.

Ref Lj



e) Saldos y transacciones con empresas puestas en equivalencia y asociadas

Los saldos y transacciones con las sociedades puestas en equivalencia y asociadas durante los ejercicios 2004 y 2003, han sido:

	GRUPO RED ELÉCTRICA							
	Detalle de las transacciones con empresas puestas en equivalencia y asociadas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (expresado en miles de euros)							
	2004				2003			
	Saldos		Transacciones		Saldos		Transacciones	
	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos
Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)	73	1	-	380	65	11	-	412
Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA)	14.898	-	-	1.971	12.927	-	-	1.708
Tenedora de acciones de Redesur, S.A.	-	-	-	-	1	-	-	-
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. (INALTA)	36.582	-	-	35.197	-	-	-	-
Total	51.553	1	-	37.548	12.993	11	-	2.120

Los saldos y transacciones corresponden fundamentalmente a los trabajos de ingeniería y construcción realizados para INALTA por la Sociedad Matriz.

(25) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2004, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe aproximado de 4.916 miles de euros (3.984 miles de euros en 2003). Estos gastos corresponden fundamentalmente a la Sociedad Matriz y se basan en la aplicación de medidas preventivas y correctoras en instalaciones en servicio encaminadas a la protección de la avifauna, de la vegetación y del suelo, a la preservación de los espacios naturales protegidos y a la gestión de residuos, así como otros gastos entre los que se incluyen los de una unidad organizativa especialmente dedicada a estas tareas, diversas actividades de comunicación y formación medioambiental, proyectos de investigación en materia de medio ambiente, y el mantenimiento del Sistema de Gestión Medioambiental, incluyendo la Memoria medioambiental de la Sociedad Matriz. Dicha Memoria obtuvo en 2003 el Premio a la Mejor Información Medioambiental y de Sostenibilidad de las empresas españolas concedido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España y por la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas.

Rff L1



Asimismo durante el año 2004, las sociedades del Grupo han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 1.773 miles de euros aproximadamente (1.575 miles de euros aproximadamente en 2003), que se han incorporado al valor de las Inmovilizaciones materiales.

Las 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 los ejercicios 2004 y 2003 el Grupo ha procedido a separar contablemente sus Ingresos, Gastos, Activos y Pasivos entre las actividades de Transporte, Operación del Sistema, Otras actividades eléctricas y Actividades de diversificación e internacionalización. Adicionalmente figuran los Ajustes de Integración entre dichas actividades.

Los principales criterios utilizados para la separación contable de actividades, cuyos detalles se presentan en los Anexos II-a y b y 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.

RA LA



- 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, 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.

RH La



(27) **COMPROMISOS ADQUIRIDOS**

Al 31 de diciembre de 2004 los principales contratos a largo plazo y acuerdos que las sociedades del Grupo tienen suscritos son los siguientes:

- a) Contratos para la importación y exportación de energía eléctrica entre EDF y la Sociedad Matriz, con duración hasta 2010. En ambos contratos, la potencia comprometida hasta la finalización de los mismos evoluciona desde 550 a 300 MW.
- b) Contrato de compraventa de red de transporte de energía eléctrica entre la Sociedad Matriz y Electra de Viesgo Distribución, S.L. de fecha 24 de noviembre de 2004, para la adquisición de la totalidad de los activos de transporte de esta última, una vez se hayan obtenido las correspondientes autorizaciones administrativas.
- c) Contratos de compraventa de activos de transporte de energía eléctrica entre la Sociedad Matriz y Unión Fenosa Distribución, S.A. de fecha 17 de diciembre de 2004, para la adquisición y venta a esta sociedad de activos de transporte, una vez se hayan obtenido las correspondientes autorizaciones administrativas.

(28) **REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante los ejercicios 2004 y 2003 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz, tanto por su pertenencia al Consejo de ésta como al de las sociedades del Grupo, han ascendido a 2.321 y 2.282 miles de euros, respectivamente, 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 2004 y 2003 no existen en el Balance consolidado créditos ni anticipos concedidos ni garantías constituidas por las sociedades del Grupo a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz. Tampoco existen a dicha fecha obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz.

RFH LA



Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz no han realizado con la Sociedad Matriz o con las sociedades del Grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

Las participaciones al 31 de diciembre de 2004 de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Red Eléctrica de España, S.A., los cargos y funciones que ejercen en las mismas, así como, en su caso, la realización a esta fecha, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad Matriz, se incluyen en el Anexo IV, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los administradores de la Sociedad Matriz.

(29) **OTRA INFORMACIÓN**

El auditor de cuentas del Grupo y sus sociedades es KPMG Auditores, S.L.. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de las sociedades del Grupo en 2004 ascienden aproximadamente a 82 miles de euros (116 miles de euros en 2003). Asimismo las remuneraciones devengadas con sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas, que no afectan ni a la estrategia ni a la planificación general de las sociedades del Grupo, ascienden aproximadamente a 50 miles de euros en 2004 (620 miles de euros en 2003).

(30) **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

El 15 de febrero de 2005 la Sociedad ha formalizado un acuerdo con Grid Industries S.A., sociedad participada por CVC Capital Partners, para la adquisición del 75% de REDALTA y de la participación en un préstamo participativo concedido a esta sociedad por GRID. Dicho acuerdo está sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

RSJ La



(31) **CUADRO DE FINANCIACIÓN**

Los cuadro de financiación consolidados de los ejercicios 2004 y 2003 se presentan a continuación:

~~RS~~ LA



GRUPO RED ELÉCTRICA
Cuadro de Financiación
al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(expresado en miles de euros)

APLICACIONES	2004		2003		ORIGENES	2004		2003	
Adquisiciones y altas de inmovilizado					Recursos procedentes de las operaciones				
Gastos de establecimiento	-	-	-	-	Resultado del ejercicio	132.381	115.784		
Inmovilizaciones inmateriales	5.611	5.789			Reversión del fondo de libertad de amortización	(4.816)	(633)		
Inmovilizaciones materiales	275.922	770.913			Amortizaciones	204.546	195.497		
Inmovilizaciones financieras	6.319	10.481			Dotación a la provisión de inmovilizado material	4.804	3.697		
Acciones propias	49.022	29.532			Dotación Fondo de comercio	2.095	2.095		
	<u>336.874</u>	<u>816.715</u>			Provisión para acciones propias	-	(725)		
					Dotación a la provisión para riesgos y gastos				
					Para jubilaciones y otras obligaciones	10.445	4.429		
					Para responsabilidades	3.891	23.316		
					Reversiones provisiones para riesgos y gastos				
					Para jubilaciones y otras obligaciones	(122)	(3.194)		
					Para responsabilidades	(1.115)	(5.075)		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	225	6.564			Gastos a distribuir en varios ejercicios				
Incorporación neta al conjunto consolidable					traspasados a resultados del ejercicio	8.641	4.147		
de activos y pasivos a largo plazo	-	-			Ingresos a distribuir en varios ejercicios				
Dividendos	45.377	39.111			traspasados a resultados del ejercicio	(11.801)	(11.230)		
Dividendo a cuenta	32.093	28.621			Pérdidas (beneficios) por bajas de				
Cancelación o traspaso a corto plazo					inmovilizado	(199)	262		
de deudas a largo plazo	221.059	135.039				<u>348.750</u>	<u>328.370</u>		
Provisiones para riesgos y gastos	2.593	1.484			Variación de diferencias de conversión	(2.951)	(6.373)		
Bajas de Ingresos					Socios externos	-	(7)		
a distribuir en varios ejercicios	739	-			Traspaso a corto plazo de gastos a distribuir en				
Desembolsos pendientes sobre acciones	400	-			varios ejercicios	-	1.126		
Deudores a largo plazo	94	-			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	31.199	28.953		
					Deudas a largo plazo	97.551	1.574.247		
					Enajenación y bajas de inmovilizado				
					Inmovilizaciones materiales e inmateriales	6.399	21.386		
					Acciones propias	49.125	36.488		
					Inmovilizaciones financieras	-	-		
					Bajas de gastos a distribuir en varios ejercicios	2.764	-		
					Cancelación o traspaso a corto plazo				
					Otras inmovilizaciones financieras	3.385	3.917		
					Deudores a largo plazo	-	4.100		
					Variación participaciones puestas en				
					equivalencia	342	3.272		
						<u>536.564</u>	<u>1.995.479</u>		
Aumento del capital circulante	-	967.945			Disminución del capital circulante	102.890	-		
Total Aplicaciones	<u>639.454</u>	<u>1.995.479</u>			Total Orígenes	<u>639.454</u>	<u>1.995.479</u>		

	Variación del capital circulante			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	9.578	-	11.669	-
Deudores	33.728	-	-	78.401
Acreedores a corto plazo	-	146.056	1.064.936	-
Inversiones financieras temporales	-	2.812	-	17.442
Tesorería	1.482	-	1.931	-
Ajustes por periodificación de activo	1.190	-	-	14.748
	<u>45.978</u>	<u>148.868</u>	<u>1.078.536</u>	<u>110.591</u>
Variación en el capital circulante	102.890	-	-	967.945
	<u>148.868</u>	<u>148.868</u>	<u>1.078.536</u>	<u>1.078.536</u>

RFJ LA



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2004
(expresado en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz		Valor neto en libros de la Sociedad poseedora de la participación	Fondos propios de las sociedades participadas *			
	Directa	Indirecta		Capital Social	Reservas	Resultados 2004	
						Total	Extraordinario
A) Sociedades consolidadas por el método de Integración Global							
Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid) - Prestación de los servicios de telecomunicaciones.	100%	-	71.056	150.000	(53.006)	(25.938)	(6.354)
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid) - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-	57.466	60.000	(4.102)	(1.047)	(2.863)
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia) - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94% (1)	82.709	32.996	22.576	4.582	(295)
Cybercia, S.R.L. - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia) - Actividades de servicio o comercio en general.	-	67% (4)	24	29	7	12	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. - Amstelwijk, 166. Amsterdam (Holanda) - Actividades de financiación.	100%	-	2.000	18	2.157	511	-
B) Sociedades consolidadas por el procedimiento de Puesta en equivalencia							
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	30% (2)	4.597	17.983	712	1.803	39
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid) - Tenencia, gestión y administración de acciones de REDESUR.	-	8,33% (1)	875	11.770	1.177	145	(611)
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones	-	24,57% (3)	66	94	(32)	20	34
Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA) - C/ Camino de la Zarzuela, 1. Aravaca (Madrid) - Tenencia, gestión y administración de acciones de Inalta.	25%	-	1.955	7.495	(406)	(4.354)	847
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (INALTA) - C/ Camino de la Zarzuela, 1. Aravaca (Madrid) - Transporte de energía eléctrica.	-	25% (5)	59.718	29.889	28.982	5.932	1.788

* Según estados financieros auditados homogeneizados con los criterios contables utilizados por el Grupo y valorados en euros según el método de tipo de cambio de cierre.

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional

(3) Participación a través de Redesur

(5) Participación a través de Redalta

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la Memoria consolidada.

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

(4) Participación a través de TDE



Anexo II-a

GRUPO RED ELÉCTRICA
Balance consolidado por actividades
al 31 de diciembre de 2004
(expresado en miles de euros)

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

	TRANSPORTE	OPERACIÓN DEL SISTEMA	OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS	DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN	AJUSTES DE INTEGRACIÓN	TOTAL GRUPO
ACTIVO						
Inmovilizado	2.956.052	28.664	370	1.284.457	(1.121.196)	3.148.347
Accionistas por desembolsos no exigidos	---	---	---	---	---	---
Gastos de establecimiento	---	---	---	---	---	---
Inmovilizaciones inmateriales	5.268	3.063	38	3.918	---	12.287
Inmovilizaciones materiales	2.914.629	20.868	198	148.548	---	3.084.243
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.186.473	14.133	---	148.534	---	4.349.140
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	189.728	---	---	1.215	4.703	195.646
Otro inmovilizado material	71.902	28.860	356	104.222	---	205.340
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	51.500	115	4	7.575	(4.703)	54.491
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.512.467)	(10.989)	---	(73.573)	(1.131)	(1.598.160)
Otras amortizaciones	(45.108)	(11.251)	(162)	(35.562)	1.131	(90.952)
Provisiones	(27.399)	---	---	(3.863)	---	(31.262)
Inmovilizaciones financieras	34.960	4.710	134	1.127.793	(1.121.196)	46.401
Acciones de la sociedad dominante	1.195	23	---	---	---	1.218
Deudas a largo plazo	---	---	---	4.198	---	4.198
Fondo de comercio de consolidación	---	---	---	---	15.712	15.712
Gastos a distribuir en varios ejercicios	14.763	1.110	---	39.563	(12.330)	43.106
Activo circulante	231.051	10.198	15.648	113.537	(79.625)	290.809
Existencias	27.978	---	---	59	---	28.037
Deudores	199.481	9.999	15.647	25.372	(6.542)	243.957
Otro activo circulante	1.446	34	1	87.566	(74.312)	14.735
Ajustes por periodificación	2.146	165	---	540	1.229	4.080
TOTAL ACTIVO	3.201.866	39.972	16.018	1.437.557	(1.197.439)	3.497.974
PASIVO						
Fondos propios	951.584	(38.895)	14.734	156.511	(188.109)	895.825
Capital y Reservas	840.345	(35.599)	11.841	194.085	(215.135)	795.537
Resultado del ejercicio	142.516	(3.296)	3.709	(37.574)	27.026	132.381
Dividendo a cuenta	(31.277)	---	(816)	---	---	(32.093)
Socios externos	---	---	---	---	55	55
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	163.827	1.049	---	113.110	(22.761)	255.225
Provisiones para riesgos y gastos	39.045	12.845	331	1.704	---	53.925
Acreeedores a largo plazo	1.531.640	36.954	---	1.044.108	(908.682)	1.704.020
Acreeedores a corto plazo	449.804	26.386	25.742	164.934	(77.942)	588.924
Acreeedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	443.649	26.386	8.268	163.913	(77.940)	564.276
Ajustes por periodificación	6.155	---	17.474	1.021	(2)	24.648
Financiación entre actividades	65.966	1.633	(24.789)	(42.810)	---	---
TOTAL PASIVO	3.201.866	39.972	16.018	1.437.557	(1.197.439)	3.497.974

RF

LS

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



Anexo II-b

GRUPO RED ELÉCTRICA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica consolidada por actividades
para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004
(expresada en miles de euros)

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	OTRAS ACTIVIDADES				TOTAL GRUPO	
	TRANSPORTE	OPERACIÓN DEL SISTEMA	ACTIVIDADES ELÉCTRICAS	DIVERSIFICACIONE INTERNACIONALIZACIÓN		AJUSTES DE INTEGRACIÓN
Ventas netas y prestaciones de servicios	685.627	33.452	201.335	82.510	(41.732)	961.192
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	15.506	1.375	7	1.969	(953)	17.904
= Valor de la producción	701.133	34.827	201.342	84.479	(42.685)	979.096
- Consumos	(17.994)	(348)	(194.981)	(2.172)	568	(214.927)
- Gastos externos	(168.153)	(16.218)	(180)	(60.555)	42.862	(202.244)
= Valor añadido de la empresa	514.986	18.261	6.181	21.752	745	561.925
- Gastos de personal	(49.434)	(15.075)	(432)	(12.625)	---	(77.566)
= Resultado bruto de explotación	465.552	3.186	5.749	9.127	745	484.359
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(178.078)	(5.901)	(32)	(20.521)	(14)	(204.546)
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	(1.632)	29	1	(131)	---	(1.733)
= Resultado neto de explotación	285.842	(2.686)	5.718	(11.525)	731	278.080
+ Ingresos financieros	2.218	48	34	47.782	(46.741)	3.341
- Gastos financieros	(71.028)	(1.446)	(967)	(51.799)	42.930	(82.310)
= Resultado de las actividades ordinarias	217.032	(4.084)	4.785	(15.542)	(3.080)	199.111
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	5.825	1.244	985	475	421	8.950
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(461)	(456)	(23)	(4.176)	---	(5.116)
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(1.576)	---	---	(32.986)	29.871	(4.691)
= Resultado consolidado antes de impuestos	220.820	(3.296)	5.747	(52.229)	27.212	198.254
- Impuesto de Sociedades	(78.304)	---	(2.038)	14.655	(179)	(65.866)
= Resultado consolidado después de impuestos	142.516	(3.296)	3.709	(37.574)	27.033	132.388
- Socios externos	---	---	---	---	(7)	(7)
= Resultado atribuible a la sociedad dominante	142.516	(3.296)	3.709	(37.574)	27.026	132.381

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



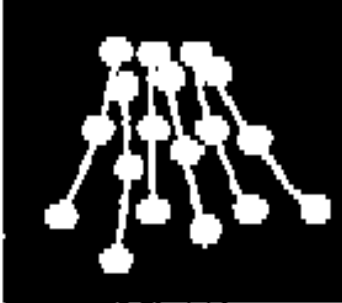
Anexo III.a

GRUPO RED ELÉCTRICA
Balance consolidado por actividades
al 31 de diciembre de 2003
(expresado en miles de euros)

EJERCICIO 2003 POR ACTIVIDADES

	TRANSPORTE	OPERACIÓN DEL SISTEMA	OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS	DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN	AJUSTES DE INTEGRACIÓN	TOTAL GRUPO
ACTIVO						
Inmovilizado	2.882.469	17.859	306	1.255.643	(1.076.078)	3.080.199
Accionistas por desembolsos no exigidos	---	---	---	---	---	---
Gastos de establecimiento	---	---	---	1.152	---	1.152
Inmovilizaciones inmateriales	2.957	2.027	18	5.778	---	10.780
Inmovilizaciones materiales	2.845.069	12.303	178	161.826	(761)	3.018.615
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	3.960.761	14.001	---	156.185	(775)	4.130.172
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	175.119	---	---	1.099	---	176.218
Otro inmovilizado material	75.909	16.030	310	102.318	---	194.567
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	38.997	58	2	2.629	---	41.686
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.337.726)	(9.963)	---	(76.215)	14	(1.423.890)
Otras amortizaciones	(42.351)	(7.823)	(134)	(22.993)	---	(73.301)
Provisiones	(25.640)	---	---	(1.197)	---	(26.837)
Inmovilizaciones financieras	32.921	3.500	110	1.082.595	(1.075.317)	43.809
Acciones de la sociedad dominante	1.522	29	---	---	---	1.551
Deudas a largo plazo	---	---	---	4.292	---	4.292
Fondo de comercio de consolidación	---	---	---	---	17.807	17.807
Gastos a distribuir en varios ejercicios	20.625	1.544	---	45.439	(13.322)	54.286
Activo circulante	190.054	4.974	17.081	121.008	(85.474)	247.643
Existencias	18.401	---	---	58	---	18.459
Deudores	168.331	4.794	16.935	38.374	(18.205)	210.229
Otro activo circulante	1.497	27	---	81.810	(67.269)	16.065
Ajustes por periodificación	1.825	153	146	766	---	2.890
TOTAL ACTIVO	3.093.148	24.377	17.387	1.422.090	(1.157.067)	3.399.935
PASIVO						
Fondos propios	889.592	(35.596)	13.014	200.983	(218.895)	849.099
Capital y Reservas	789.411	(27.141)	10.347	229.688	(240.369)	761.936
Resultado del ejercicio	128.050	(8.454)	3.419	(28.705)	21.474	115.784
Dividendo a cuenta	(27.869)	---	(752)	---	---	(28.621)
Socios externos	---	---	---	---	55	55
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	140.367	1.796	958	114.250	(20.805)	236.566
Provisiones para riesgos y gastos	33.235	8.200	233	1.751	---	43.419
Acreeedores a largo plazo	1.672.660	29.887	---	957.926	(832.545)	1.827.928
Acreeedores a corto plazo	299.006	18.992	36.673	173.074	(84.877)	442.868
Acreeedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	292.696	18.992	8.556	172.190	(84.877)	407.557
Ajustes por periodificación	6.310	---	28.117	884	---	35.311
Financiación entre actividades	58.288	1.097	(33.491)	(25.894)	---	---
TOTAL PASIVO	3.093.148	24.377	17.387	1.422.090	(1.157.067)	3.399.935

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



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 2003 (expresada en miles de euros)

EJERCICIO 2003 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	OTRAS ACTIVIDADES				AJUSTES DE INTEGRACIÓN	TOTAL GRUPO
	TRANSPORTE	OPERACIÓN DEL SISTEMA	ELÉCTRICAS	DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN		
Ventas netas y prestaciones de servicios	632.510	15.618	226.118	74.179	(41.109)	907.316
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	16.600	1.152	3	2.365	(1.230)	18.890
= Valor de la producción	649.110	16.770	226.121	76.544	(42.339)	926.206
- Consumos	(15.628)	(396)	(220.595)	(2.905)	486	(239.038)
- Gastos externos	(155.642)	(10.703)	(148)	(51.465)	41.085	(176.873)
= Valor añadido de la empresa	477.840	5.671	5.378	22.174	(768)	510.295
- Gastos de personal	(44.602)	(10.147)	(321)	(11.784)	---	(66.854)
= Resultado bruto de explotación	433.238	(4.476)	5.057	10.390	(768)	443.441
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(173.724)	(3.131)	(32)	(18.624)	14	(195.497)
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	1.850	138	9	60	---	2.057
= Resultado neto de explotación	261.364	(7.469)	5.034	(8.174)	(754)	250.001
+ Ingresos financieros	2.735	51	49	17.085	(15.871)	3.686
- Gastos financieros	(65.364)	(1.131)	(1.000)	(23.435)	11.855	(78.712)
= Resultado de las actividades ordinarias	198.735	(8.549)	4.083	(14.524)	(4.770)	174.975
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	6.695	584	1.296	848	(422)	9.001
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(3.715)	(503)	(28)	(631)	---	(4.877)
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(3.667)	14	---	(27.364)	28.044	(2.973)
= Resultado consolidado antes de impuestos	198.048	(8.454)	5.351	(41.671)	22.852	176.126
- Impuesto de Sociedades	(69.998)	---	(1.932)	12.966	(1.373)	(60.397)
= Resultado consolidado después de impuestos	128.050	(8.454)	3.419	(28.705)	21.479	115.789
- Socios externos	---	---	---	---	(5)	(5)
= Resultado atribuible a la sociedad dominante	128.050	(8.454)	3.419	(28.705)	21.474	115.784

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



ANEXO IV

GRUPO RED ELÉCTRICA
 Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2004

Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz	Participaciones, directas o indirectas, de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad Matriz	Cargos y funciones de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz en sociedades ajenas al Grupo Red Eléctrica con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad Matriz
D. Luis M ^º Atienza Serna	-----	-----
D. Pedro Rivero Torre	-----	-----
D. Juan Gurbindo Gutierrez	-----	-----
D. Antonio Garamendi Lecanda	-----	-----
D. Manuel Alves Torres	-----	-----
D. Joaquim Clotet i Garriga	-----	-----
D. Elías Velasco García	-----	-----
D. José Riva Francos	21.819 acciones de Unión Fenosa, S.A.	Consejero-Director General de Unión Fenosa, S.A.
D. José Ignacio Sánchez Galán	853 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
D. José Manuel Serra Peris	153.223 acciones de Iberdrola, S.A.	Vicepresidente ejecutivo y Consejero Delegado de Iberdrola, S.A.
D. Rafael Suñol Trepal	3.232 acciones de Endesa, S.A.	-----
	3.932 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
	-----	-----

Ninguno de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz ha realizado, por cuenta propia o ajena, otras actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad Matriz.

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

LUIS ATIENZA SERNA:

PEDRO RIVERO TORRE:

JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:

ANTONIO GARAMENDI LECANDA:

MANUEL ALVES TORRES:

JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:

JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:

ELÍAS VELASCO GARCÍA

JOSÉ RIVA FRANCOS:

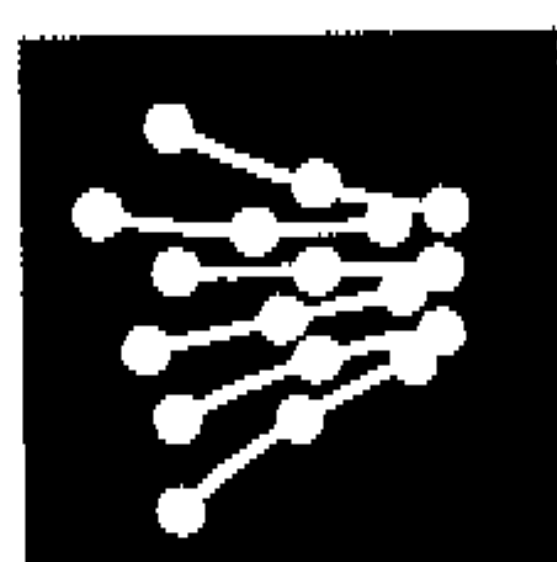
JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TRÉPAT:

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N.I.F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 y 2 (Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), y 3 a 71 (Memoria) constituyen copia fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Red Eléctrica correspondientes al ejercicio 2004 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 11 de marzo de 2005, siendo firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que las integran la rúbrica del Presidente y la de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 14 de marzo de 2005.



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2004

RS

LA



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS.

El ejercicio 2004 ha supuesto un paso adelante en la consolidación del GRUPO RED ELÉCTRICA.

RED ELÉCTRICA, como Sociedad Matriz, ha afianzado su compromiso con la sociedad basado en la asunción responsable de su papel de TSO (Transportista y Operador del Sistema Eléctrico Español).

El importante desarrollo de la red de transporte de electricidad nacional en servicio ha contribuido a la fortaleza del sistema eléctrico español, permitiendo disponer de instalaciones para que la Operación del Sistema se pueda realizar de la forma más fiable y segura, de manera que redunde en una mejora de la calidad del servicio que RED ELÉCTRICA presta.

El compromiso adquirido para suministrar al sistema un servicio esencial seguro, con calidad real, y ambientalmente sostenible, ha exigido a RED ELÉCTRICA en 2004, en un contexto de máximos históricos de demanda, un esfuerzo adicional de integración de las redes recientemente adquiridas, buscando las eficiencias derivadas de su nueva dimensión.

Además, un nuevo esquema organizativo, centrado en la separación de las dos actividades principales, Transporte y Operación del Sistema, permite optimizar las sinergias de las dos unidades de negocio, contribuyendo a una óptima gestión de las capacidades de la Sociedad Matriz.

Asimismo, el GRUPO RED ELÉCTRICA, a través de RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL y las compañías que gestiona en Bolivia y Perú ha demostrado que las actividades de Transporte y Operación del Sistema tienen fuera de nuestras fronteras perspectivas de crecimiento basadas en el aprovechamiento de la experiencia y capacidades ya demostradas por RED ELÉCTRICA en el ámbito nacional.

En el negocio de telecomunicaciones, a través de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, operador neutral en los negocios de transporte y capacidad, con la marca comercial Albura, ha centrado sus esfuerzos en 2004 en el desarrollo de una oferta ADSL mayorista sobre infraestructura de bucle local (ULL).





Asimismo, la gestión económico-financiera del GRUPO RED ELÉCTRICA, comprometida para afrontar los actuales retos, ha permitido responder a las expectativas de sus accionistas, plasmadas en la consecución de los planes y objetivos previstos, alcanzando niveles óptimos de rentabilidad e incrementando el valor del GRUPO.

El esfuerzo del equipo de personas que integran el GRUPO RED ELÉCTRICA, y su compromiso con los valores de responsabilidad social y corporativa, fundamento de la orientación estratégica del GRUPO, han consolidado su posición de liderazgo.

Actividad de Transporte de electricidad en España

Las inversiones realizadas por RED ELÉCTRICA en 2004 para la mejora y ampliación de la red de transporte peninsular han ascendido a 243 millones de euros, un 13 % más que en 2003. En 2004 han entrado a formar parte de la red 271 km de líneas y 123 nuevas posiciones en subestaciones (estas cifras incluyen las instalaciones cuya construcción ha sido encargada a las compañías eléctricas).

Además RED ELÉCTRICA tiene un importante volumen de proyectos en ejecución, entre los que destacan los destinados a:

- Aumentar la capacidad de interconexión con la red de transporte portuguesa y de la interconexión con Marruecos.
- Reforzar la infraestructura de transporte en Andalucía y sureste peninsular para incorporar a la red la nueva generación prevista.
- Desarrollar el eje norte, lo que permitirá aumentar la capacidad de transporte en dicha zona.
- Reforzar las zonas centro, noreste y noroeste peninsular.
- Desarrollar las infraestructuras necesarias para los nuevos trenes de alta velocidad.

RF

↳



Este esfuerzo inversor refleja la prioridad estratégica que supone para RED ELÉCTRICA la garantía de seguridad para el sistema eléctrico, y reflejan su voluntad de configurarse como un soporte activo para el desarrollo del sector eléctrico en España.

La adecuada gestión de los ingresos reconocidos para la actividad de transporte permite a RED ELÉCTRICA, no sólo abordar las inversiones en la red necesarias para el sistema eléctrico, sino realizar un adecuado mantenimiento y renovación y mejora de la red, de manera que garantice a medio y largo plazo la seguridad de la misma, dentro de unos estándares de calidad y eficiencia en el mantenimiento reconocidos a nivel internacional. Asimismo, el Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre de 2004, que establece los ingresos por la actividad de transporte para el ejercicio 2005, ha reconocido por primera vez la retribución de las instalaciones de transporte desde su puesta en servicio.

Actividad de Operación del Sistema eléctrico en España

En términos de seguridad del suministro eléctrico, la disponibilidad total de la red propiedad de RED ELÉCTRICA ha alcanzado el 98,39%, con un nivel de incidentes por TWh muy inferior a la media internacional.

Ante un contexto internacional en que la garantía de la seguridad del suministro se configura como un reto, en un ámbito nacional marcado desde hace unos años por máximos históricos de demanda tanto de invierno como de verano, y por el incremento continuado de la demanda de energía eléctrica nacional, un 4% superior a la de 2003, RED ELÉCTRICA ha sido capaz de mantener este liderazgo en términos de calidad operacional.

Este liderazgo es consecuencia de una combinación de factores presentes en la gestión de las actividades de la Sociedad Matriz:

- La elevada cualificación técnica de las personas que integran RED ELÉCTRICA, basada en un alto grado de formación y especialización.
- Una organización adecuada, que compatibiliza la separación funcional de las unidades de negocio de Transporte y Operación del Sistema, con el aprovechamiento de las sinergias existentes entre estas actividades.

RJ L



- La aplicación rigurosa de criterios de calidad en las labores de mantenimiento, con la realización de trabajos en tensión y uso de técnicas predictivas.
- Una gestión eficiente como Operador del Sistema, que se evidencia en que la repercusión de esta actividad sobre el precio medio final de la energía ha sido en 2004 de 0,218 c€/kWh, sobre un precio de 3,565 c€/kWh.
- Una adecuada anticipación a la evolución del sistema eléctrico, como reflejan las inversiones realizadas por la Compañía; en 2004 RED ELÉCTRICA ha invertido más de 15 millones de euros en mejorar sus sistemas de gestión de energía y operación, y en completar los sistemas necesarios para desarrollar sus nuevas funciones como Operador de los Sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares de las Islas Baleares, Canarias, y de Ceuta y Melilla.

RED ELÉCTRICA, en cumplimiento de su función de operador, ha realizado en 2004 una propuesta de planificación de la red en los Sistemas eléctricos de las Islas Baleares y Canarias, así como la previsión de la demanda eléctrica y necesidades de generación en estos sistemas para el periodo 2004-2012.

Las previsiones de demanda eléctrica y de su cobertura y los balances previstos de energía y potencia, elaborados por RED ELÉCTRICA, han servido de base en 2004 para los estudios de cobertura del Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), en cuya configuración participa de forma activa.

Otras actividades eléctricas en España

En relación con los contratos internacionales de energía eléctrica que RED ELÉCTRICA tiene suscritos, el contrato de suministro de energía de Electricité de France (EDF) ha tenido una utilización media del 96% a lo largo del año 2004, lo que ha representado una importación total de 4.531 GWh, aproximadamente la mitad del volumen total de los programas de importación nacionales.

La gestión de los contratos internacionales se ha situado en 2004 en un contexto en que el saldo de los programas de intercambio de energía eléctrica fue exportador por un valor de 3.075 GWh, frente al saldo importador de 2003, debido al incremento de los programas de exportación, fundamentalmente a Portugal.

RSJ L



Actividades eléctricas fuera de España

El ejercicio 2004 ha supuesto un punto de inflexión en el negocio de RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, que vuelve a mostrar indicios de dinamismo tras la desaceleración del número de concesiones y privatizaciones sufrida en años anteriores.

En el transcurso del ejercicio que ahora cerramos, el negocio internacional del GRUPO continuó centrado en el aprovechamiento de oportunidades estratégicas de inversión en infraestructuras de transporte, concesiones para operar sistemas eléctricos, así como en la prestación de servicios de asesoramiento técnico y de negocio a nivel internacional. Ambas actividades constituyen los dos pilares básicos sobre los que se asienta la actividad internacional del GRUPO.

Las capacidades desarrolladas por el GRUPO, y la experiencia acumulada desde su creación en la gestión y operación de sistemas eléctricos, constituyen un sólido activo y una importante referencia que permite abordar con gran seguridad la expansión internacional del GRUPO.

En 2004, las compañías gestionadas por RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL en Perú y Bolivia, han mantenido los altos estándares de calidad de servicio habituales, compatibilizándolos con un importante plan de inversiones, especialmente en el caso de Bolivia, y con una adecuada política de retribución al accionista, materializada en los dividendos que RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL ha recibido de estas dos compañías en 2004.

Asimismo se ha avanzado en el ámbito de la consultoría internacional, actividad que fortalece la presencia e imagen internacional del GRUPO RED ELÉCTRICA, destacando el volumen de contratación con empresas eléctricas internacionales como ONE (Marruecos) y GECOL (Libia), así como los estudios realizados en el sureste de Europa (Serbia-Montenegro e Interconexión Rumanía – Hungría, fundamentalmente).

Actividad de Telecomunicaciones

En el negocio de telecomunicaciones, el desarrollo de una oferta ADSL mayorista sobre infraestructura de bucle local (ULL) ha supuesto el despliegue por RED ELÉCTRICA

REI LA



TELECOMUNICACIONES de una primera fase una red de 80 centrales en Madrid, Barcelona, Málaga y Badajoz que, en una primera fase, cubren el 30% de la demanda nacional. Este nuevo servicio de acceso directo no sólo supondrá una reducción importante del precio final de ADSL sino que permitirá dar un servicio completo de acceso y servicios de contenidos.

Asimismo, se ha consolidado la estructura de red de telecomunicaciones DWDM/SDH con 175 puntos de presencia, destacando en el negocio de capacidad, además del proyecto Red Iris para el Ministerio de Ciencia y Tecnología, la implantación de una red de emergencia multiservicio para el Consejo de Seguridad Nuclear, y varios proyectos de dotación de banda ancha para la Generalitat de Cataluña, como parte de sus proyectos de Territoris Digitals (Ciudades digitales) y RuralNet.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Investigación, Desarrollo e Innovación

Dentro de la actividad de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+I), el GRUPO RED ELÉCTRICA avanza en su estrategia tecnológica, orientada al mantenimiento del liderazgo y sustentada en un incremento de la participación en proyectos de I+D+I. El coste en 2004 de los proyectos llevados a cabo por la Sociedad Matriz ha ascendido a 2,4 millones de euros, un 20% más que el año anterior.

Durante 2004 las líneas de trabajo de RED ELÉCTRICA se han centrado en desarrollar los mecanismos de gestión de la demanda para la operación del sistema y la eficiencia energética, proyecto EMERGIE, y la realización de proyectos enfocados a facilitar la integración en el sistema de la energía eólica.

La preocupación por la selección de la estrategia tecnológica más adecuada se ha concretado en el desarrollo de un prototipo de Vigilancia Tecnológica, cuyo objetivo es disponer de información de forma estructurada sobre el entorno tecnológico de RED ELÉCTRICA, de forma que facilite la toma de decisiones sobre los proyectos a acometer en este área. En este sentido la Sociedad Matriz ha reforzado su conocimiento del entorno tecnológico internacional, participando en diversos proyectos europeos, entre los que destaca el proyecto VITA (Evaluación y Aseguramiento de Infraestructuras Críticas), cuyo

RF LA



objetivo es definir escenarios para simular situaciones de emergencia excepcionales, por terrorismo o catástrofe natural.

Medio ambiente

El GRUPO RED ELÉCTRICA continúa apostando por una gestión que integra la protección del medio ambiente en el desarrollo normal de sus actividades.

Durante 2004 RED ELÉCTRICA y TDE ha realizado estudios de impacto ambiental de todos los proyectos de nuevas instalaciones. Además, RED ELÉCTRICA ha participado en distintos estudios e investigaciones medioambientales y ha colaborado con varias Comunidades Autónomas mediante convenios para la protección del medio ambiente, especialmente sobre el desarrollo de la avifauna, además de llevar a cabo una extensa labor de divulgación a través de publicaciones y manuales.

En 2004 destaca la participación de RED ELÉCTRICA como patrocinador en el VII Congreso Nacional de Medio Ambiente "Cumbre del desarrollo sostenible" celebrado en Madrid en noviembre, y el establecimiento de convenios de colaboración e intercambios de experiencias con numerosas organizaciones internacionales, como CIGRÉ y EURELECTRIC, entre otras.

Gestión de riesgos

El Sistema de Control de Riesgos del GRUPO RED ELÉCTRICA cubre todas sus actividades y está adecuado a su perfil de riesgo. Su finalidad es homogeneizar el proceso de identificación, valoración e información, y el diseño y ejecución de planes de actuación sobre los principales riesgos identificados para la consecución de los objetivos estratégicos que son, los regulatorios, al estar los principales negocios del GRUPO RED ELÉCTRICA sometidos a regulación; los operativos, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio al sistema eléctrico; los de mercado, debido a la influencia de variables económicas tales como la inflación, los tipos de interés y los tipos de cambio; y los medioambientales, por las crecientes exigencias sobre el cuidado y protección del entorno natural.

En 2004 se ha aprobado la Política de Riesgos del Grupo y el Procedimiento General de Gestión y Control Integral de Riesgos, basados en el marco integrado de gestión



empresarial recogido en el informe COSO II (COMMITTEE OF SPONSORING ORGANIZATIONS), publicado en septiembre de este mismo año.

Calidad y excelencia operativa

El año 2004 ha sido para el GRUPO RED ELÉCTRICA un ejercicio de consolidación y unificación de los sistemas de gestión de la calidad entre las empresas del mismo. Las acciones más destacadas han sido la triple certificación integrada, a nivel empresa, en calidad, medio ambiente y seguridad laboral de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES y REDESUR.

Asimismo, durante el pasado ejercicio, TDE obtuvo la Certificación Internacional del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (SYSO) conforme a los requisitos de las normas UNIT 18001 y OHSAS 18001, convirtiéndose en la primera empresa eléctrica de América Latina en contar con un Sistema Integrado de Gestión, que supone tener también la certificación a la calidad y a la gestión ambiental.

Todos los procesos internos del GRUPO RED ELÉCTRICA se someten a un proceso continuo de revisión y verificación y están orientados a la mejora continua de la calidad de gestión, contribuyendo a mitigar los riesgos derivados de nuestras actividades. Ejemplo de ello son los procesos integrados en sistemas conforme a normas internacionales, como los de gestión medioambiental (sistema certificado según norma ISO 14001), los de prevención de riesgos laborales (sistema certificado según norma OHSAS 18001) y los procesos de Transporte y Operación del Sistema Eléctrico (certificados según ISO 9001).

Esta orientación hacia la calidad en la gestión ha permitido que RED ELÉCTRICA quede finalista por tercer año consecutivo en el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial, en su modalidad de Calidad industrial.

Gobierno Corporativo

El GRUPO RED ELÉCTRICA, con el objetivo de estar en la vanguardia en materia de Gobierno Corporativo, ha adoptado en el año 2004 las más recientes normas y recomendaciones: RED ELÉCTRICA ha aprobado el Estatuto del Consejero independiente, ha modificado sus Estatutos sociales y su Reglamento de la Junta General para posibilitar el uso de la delegación y el voto a distancia y ha adaptado su página web a



los contenidos más exigentes en la materia, potenciando el derecho de información de los accionistas, además de aprobar el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Evolución bursátil

La capitalización bursátil del RED ELÉCTRICA a finales de 2004 era de 2.232 millones de euros. La cotización de la acción, respaldada por sus buenas perspectivas de crecimiento y su rentabilidad por dividendo, ha cerrado el ejercicio a 16,50 euros por acción, lo que supone una revalorización del 26,9% en el ejercicio, significativamente superior a la registrada tanto por el Ibex 35 (17,4%) como por el Sector Energía de la Bolsa de Madrid (19,8%). En diciembre de 2004 se alcanzaron máximos históricos en la cotización de la compañía, no viéndose afectada la cotización por la decisión del Comité Asesor Técnico de excluir a la Compañía del Ibex-35 a partir de 1 de enero de 2005.

El GRUPO RED ELÉCTRICA ofrece a su accionistas una de las mejores rentabilidades con un retorno superior al 130% desde la salida a Bolsa en 1999, combinando una atractiva rentabilidad acumulada por dividendo superior al 30% y una revalorización superior al 100% durante el mismo periodo.

ACCIONES PROPIAS

La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2004 autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

En 2004, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuados se han realizado adquisiciones de 3.481.872 títulos, por un valor nominal global de 7 millones de euros y un importe efectivo de 49 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 3.544.516 títulos, por un valor nominal global de 7,1 millones de euros y un importe efectivo de 49,1 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones de la Sociedad Matriz en poder de la misma representan el 0,14% del Capital social y totalizan 184.188 títulos, cuyo valor nominal global es de 0,4 millones de euros y su valor de mercado es 3 millones de euros.



RED ELÉCTRICA 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 adquiridas 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.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

En 2004 el resultado consolidado después de impuestos ha ascendido a 132,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 14,3% sobre el obtenido en 2003. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se ha situado en un 14,8%.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ha alcanzado los 478,9 millones de euros, lo que supera en un 8,9% el registrado en 2003.

La cifra de negocio ajustada consolidada, neta de compras de energía, ha sido de 766,2 millones de euros, frente a los 686,7 millones de euros de 2003. El crecimiento de la cifra de negocios, ha estado impulsado principalmente por:

- El crecimiento de la retribución asociada a la actividad de Transporte, consecuencia principalmente de las instalaciones puestas en servicio en 2003.
- El incremento de los ingresos reconocidos por la Operación del Sistema, que incluye la retribución asociada a los servicios de Operación del Sistema en los Sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.
- El aumento en los ingresos asociados a trabajos de ingeniería y construcción para terceros.
- El aumento en la prestación de servicios de telecomunicaciones.

Los gastos consolidados operativos, netos de compras de energía, han alcanzado los 299,8 millones de euros, frente a los 262,2 millones de euros de 2003. Entre los gastos operativos, destacan:

RJ LA



- Los gastos asociados a trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros, que han sido superiores a los del ejercicio 2003.
- Los gastos de personal han sido 77,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 16,0% respecto a 2003. Si se excluye el efecto de los gastos no recurrentes correspondientes a las bajas producidas en la Alta dirección, el crecimiento hubiera sido del 9,7%. La plantilla media se ha situado en 1.346 empleados, un 10,8% superior a la de 2003. El número de empleados al 31 de diciembre de 2004 era de 1.415 personas, frente a las 1.280 personas con las que se cerró el ejercicio 2003. Este crecimiento de la plantilla se ha debido principalmente a la incorporación de personal para la integración de los activos de transporte adquiridos en 2003 y a la prestación de los nuevos servicios de Operación del Sistema en los Sistemas insulares y extrapeninsulares.

Las amortizaciones han ascendido a 204,5 millones de euros, un 4,6% superiores a las de 2003, como consecuencia del aumento de los activos de la Sociedad Matriz, derivado fundamentalmente de las puestas en servicio correspondientes a 2003.

Los gastos financieros netos han sido de 72,2 millones de euros, frente a 67,7 millones de euros en 2003. Este incremento es debido a la sustitución del préstamo "puente" para la adquisición de redes de transporte por financiación a largo plazo, efecto compensado por menores saldos medios.

La deuda financiera neta a finales de 2004 ascendía a 1.922,5 millones de euros, situándose el ratio de apalancamiento en el 68,2%, manteniendo sólidos ratios de cobertura de la deuda.

La estructura financiera mantiene un perfil de riesgo muy bajo, con una reducida exposición a variaciones de tipos de interés y un plazo medio superior a 6 años. En los primeros meses de 2004 la agencia de calificación crediticia Standard and Poor's ha asignado a RED ELÉCTRICA el "rating" corporativo AA- perspectiva estable y la agencia Moody's, el "rating" corporativo A2 y perfil estable. Estas calificaciones crediticias, entre las mejores obtenidas por empresas de similares características a nivel internacional, reflejan el bajo riesgo del GRUPO RED ELÉCTRICA y la solidez de su negocio.

En 2004 el resultado consolidado extraordinario ha ascendido a -0,9 millones de euros, e incluye fundamentalmente provisiones de inmovilizado y riesgos del negocio de



telecomunicaciones, parcialmente compensados por subvenciones traspasadas a resultados.

El Cash-Flow consolidado después de impuestos ha ascendido a 348,8 millones de euros, un 8,7% superior a 2003, lo que supone el 45,5% de la cifra de negocios ajustada. Esta generación de fondos ha permitido al GRUPO RED ELÉCTRICA financiar una parte significativa de las inversiones realizadas en 2004.

Las inversiones consolidadas han ascendido a 281,2 millones de euros, lo que representa un aumento de 38,1 millones de euros en relación al ejercicio anterior, excluyendo de dicho ejercicio los 535,2 millones de euros de parte de la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El Plan Estratégico del GRUPO RED ELÉCTRICA para el periodo 2005-2009 se sustenta en cuatro pilares básicos:

- **Reforzar el papel de RED ELECTRICA dentro del sector eléctrico español**, lo que supone:
 - Consolidar su posición como TSO español
 - Desarrollar un importante esfuerzo inversor en la red de transporte en los próximos 5 años. Este plan asegura las inversiones necesarias para absorber los importantes incrementos esperados de demanda eléctrica, favorecer y fomentar la competencia, preservar la continuidad del suministro eléctrico y reforzar las interconexiones internacionales.
 - Jugar un papel activo y en constante diálogo con el regulador y el resto de los partícipes en el sector, que haga posible que las actuaciones de la Compañía puedan ser desarrolladas en un entorno regulatorio estable.

Esta estrategia implica que en los próximos años la principal fuente de crecimiento del GRUPO RED ELÉCTRICA será el transporte de electricidad. En ese sentido, dentro la estrategia de consolidación como TSO, en febrero de 2005 RED ELÉCTRICA ha



alcanzado un acuerdo con CVC Capital Partners para adquirir su participación en el 75% de Redalta, propietaria de los activos de transporte que anteriormente pertenecían a Iberdrola. Esta operación, junto con la compra de los activos de Viesgo, realizada en diciembre 2004, prácticamente completa un ciclo de adquisiciones en activos de transporte en España iniciado a finales de 2002, con la compra de activos a Endesa y Unión Fenosa. Además, las agencias de calificación Moody's y Standar&Poor's han mantenido la calificación crediticia de RED eléctrica tras analizar la adquisición del 75% de Redalta.

- **Alcanzar los máximos niveles de eficiencia operativa, garantizando calidad y continuidad en el suministro de electricidad.** Para ello los objetivos principales son:
 - Alcanzar los máximos niveles de calidad de servicio, ya tradicionalmente altos en comparación con otras compañías internacionales, confirmando a las empresas del GRUPO RED ELÉCTRICA como una referencia a nivel mundial.
 - Mantener unos costes operativos ajustados, lo que junto con el incremento esperado en los ingresos por puestas en servicio en los próximos años, se reflejará en una mejora de los márgenes (EBITDA) en el periodo 2005-2009.
- **Continuar analizando oportunidades que generen valor para los accionistas dentro de los negocios de transporte internacional y telecomunicaciones.**
 - Respecto a las inversiones internacionales, RED ELECTRICA INTERNACIONAL va a impulsar el crecimiento de los negocios existentes y permanecerá atento a las oportunidades de negocio que pudieran surgir. Si bien estos negocios no constituyen el foco de nuestro crecimiento a corto plazo, suponen una clara oportunidad a largo plazo.
 - En el negocio de telecomunicaciones, la prioridad se centrará en la búsqueda de un socio estratégico mayoritario que desarrolle al máximo el potencial de creación de valor de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES.
- **Mantener una estructura de capital eficiente** que permita compaginar en los próximos años una sólida posición financiera como la actual, un importante crecimiento y una distribución de dividendos atractiva para el accionista.

BF L



La fortaleza de esta estrategia permitirá al GRUPO RED ELÉCTRICA plantearse continuar mejorando sus resultados económicos y su retribución a los accionistas, manteniendo un sólido perfil financiero.

El desarrollo de estas estrategias consolidará al GRUPO RED ELÉCTRICA como una referencia internacional, participando como agente fundamental en el desarrollo del sector eléctrico español. Sus resultados confirmarán a RED ELÉCTRICA como un valor sólido, atractivo y con potencial para seguir creando valor para sus accionistas, demostrando una vez más que las personas que integran y participan en este proyecto son capaces de que el GRUPO RED ELÉCTRICA pueda seguir ofreciendo una alternativa de inversión de importante crecimiento en un entorno de bajo riesgo.

RF La

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

LUIS ATIENZA SERNA:

PEDRO RIVERO TORRE:

JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ: <

ANTONIO GARAMENDI LECANDA:

MANUEL ALVES TORRES:

JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:

JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:

ELÍAS VELASCO GARCÍA:

JOSÉ RIVA FRANCOS:

JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N. I. F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 a 14, constituyen copia fiel del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Red Eléctrica correspondiente al ejercicio 2004 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 11 de marzo de 2005, siendo firmado por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que lo integran la rúbrica del Presidente y la de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 14 de marzo de 2005.