

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

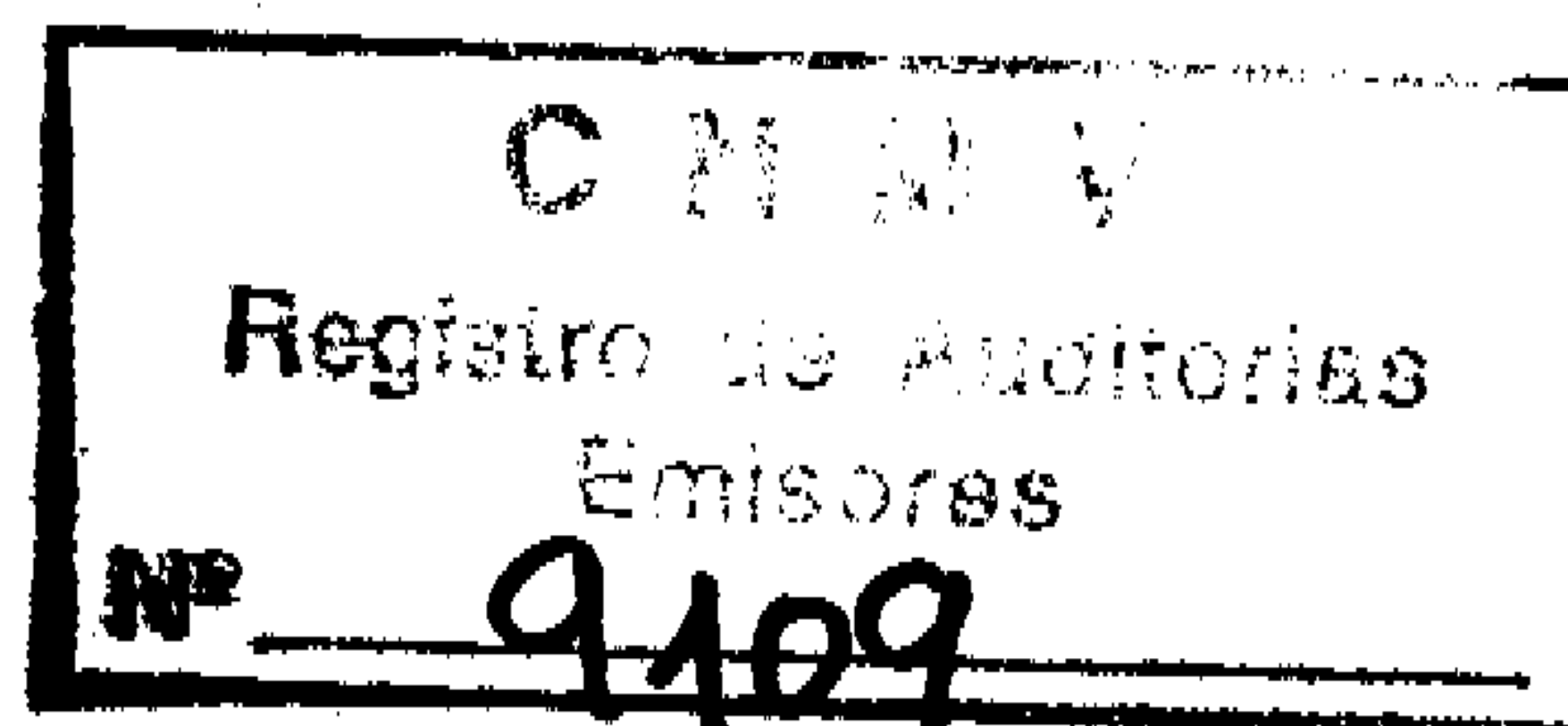
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

(Junto con el Informe Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
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.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Red Eléctrica) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Red Eléctrica prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 33 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 14 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Red Eléctrica de España, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo Red Eléctrica, 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 2005. 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 sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Julián Martín Blasco

24 de marzo de 2006

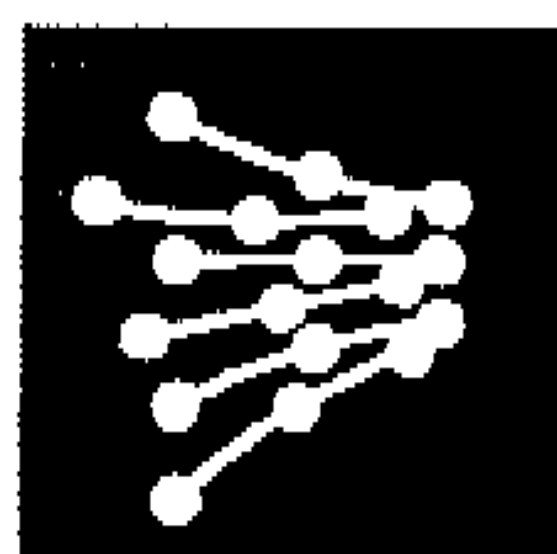
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° A1-001182

COPIA GRATUITA

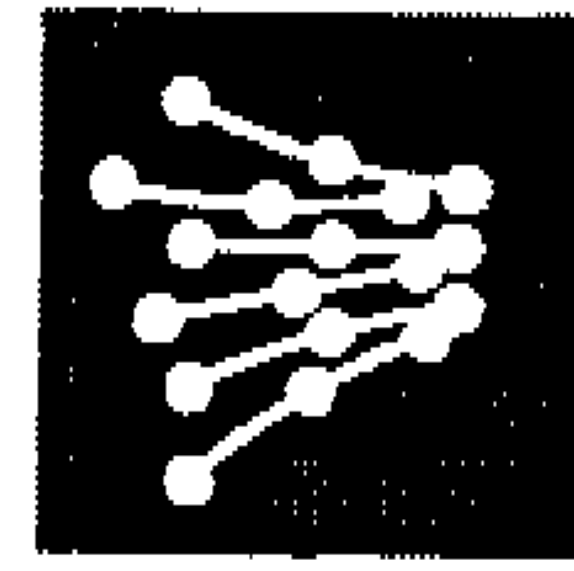
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Cuentas Anuales Consolidadas
Ejercicio 2005

~~RSJ~~ L₁



Cuentas Anuales Consolidadas: Balance

RF LA



GRUPO RED ELÉCTRICA
BALANCE CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	2005	2004
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.174.430	3.022.049
Inmuebles de inversión (nota 6)	3.666	1.216
Fondo de comercio (nota 7)	15.056	13.040
Activos intangibles (nota 8)	8.686	8.844
Activos financieros no corrientes (nota 17)	4.355	17.453
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 9)	7.142	4.003
Activos por impuestos diferidos (nota 21)	33.973	25.878
Otros activos no corrientes	688	7.360
Activos no corrientes	4.247.996	3.099.843
Existencias (nota 10)	35.640	28.037
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 11)	347.642	230.638
Activos financieros corrientes (nota 17)	31	1.234
Activos por impuestos corrientes (nota 21)	1.481	930
Otros activos corrientes	5.791	19
Efectivo y otros medios líquidos	18.768	12.958
Activos clasificados como mantenidos para la venta (nota 20)	-	103.471
Activos corrientes	409.353	377.287
Total Activo	4.657.349	3.477.130

PASIVO	2005	2004
Capital	270.540	270.540
Otras reservas	264.546	264.546
Resto de reservas	427.693	341.064
Intereses Minoritarios	74	55
Patrimonio neto (nota 12)	962.853	876.205
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 15)	1.252.696	849.565
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	1.284.828	783.085
Pasivos por impuestos diferidos (nota 21)	156.776	57.461
Provisiones (nota 13)	34.618	30.329
Otros pasivos no corrientes (nota 14)	311.669	256.076
Pasivos no corrientes	3.040.587	1.976.516
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 15)	16.894	58.020
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	282.974	189.246
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 18)	117.177	100.786
Otros pasivos financieros corrientes (nota 17)	2.854	3.010
Provisiones	1.505	1.000
Pasivos por impuestos corrientes (nota 21)	31.026	25.172
Otros pasivos corrientes (nota 19)	201.479	140.995
Pasivos asociados con activos clasificados para la venta (nota 20)	-	106.180
Pasivos corrientes	653.909	624.409
Total Pasivo	4.657.349	3.477.130

RH L A

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:

JOSÉ RIVA FRANCO:

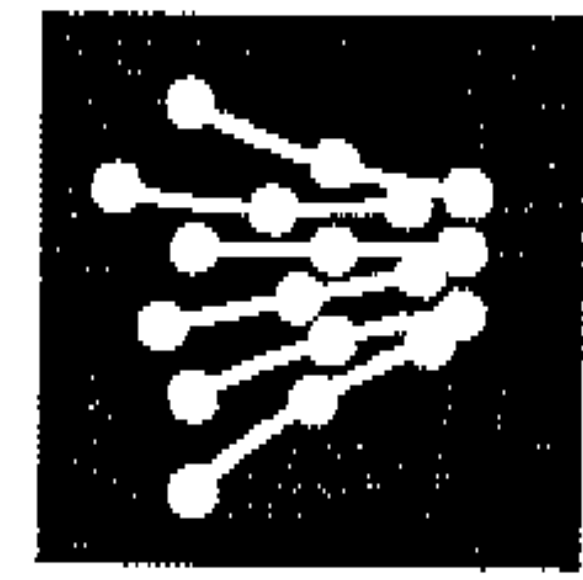
JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:

MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:

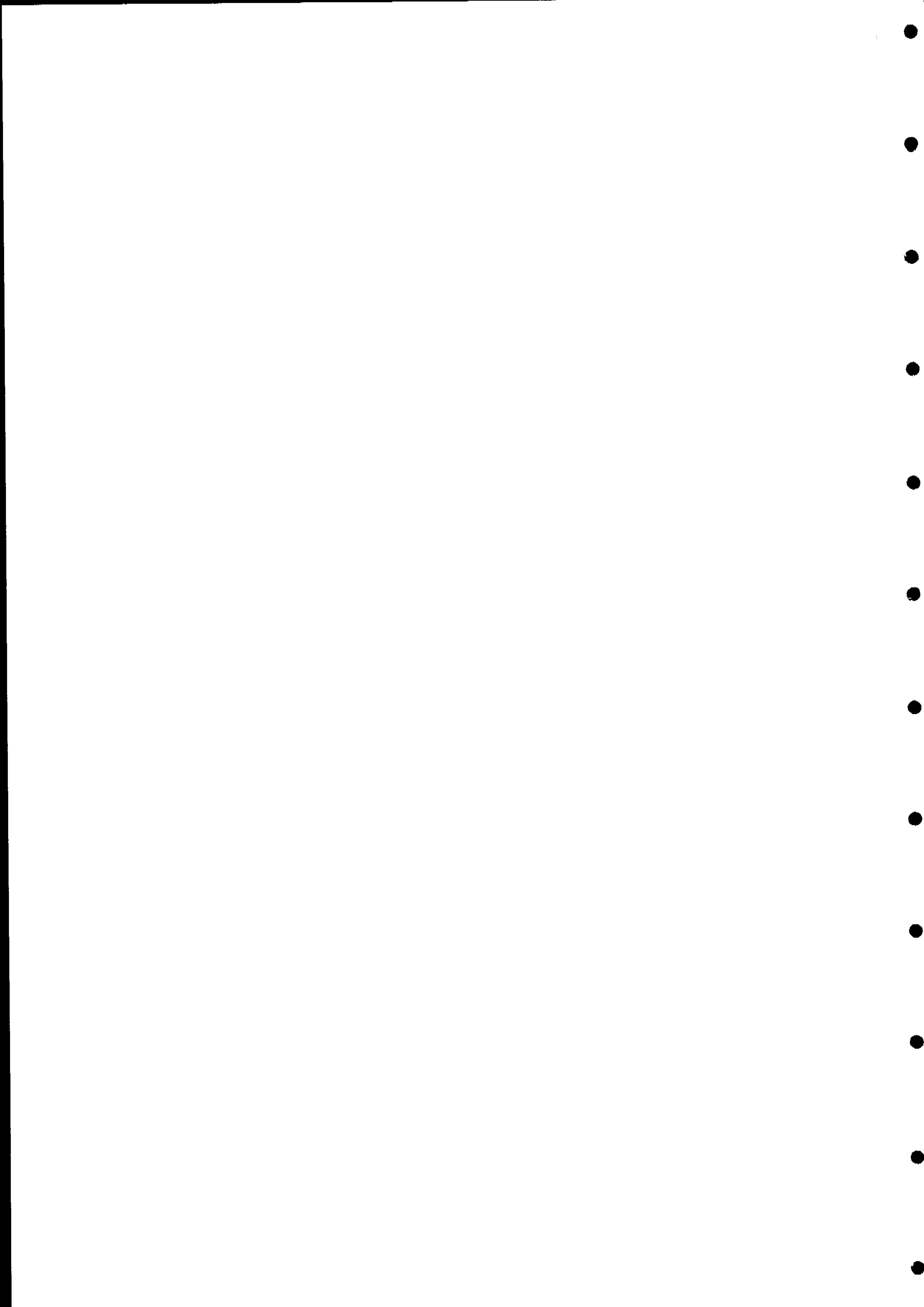
FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:

MARTÍN GALLEGU MÁLAGA:



Cuentas Anuales Consolidadas: Cuenta de Resultados

RH L





GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
EJERCICIOS 2005 Y 2004
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocio (nota 22-a)	860.163	738.830
Otros ingresos de explotación	5.520	3.915
Aprovisionamientos (nota 22-b)	(26.432)	(18.365)
Gastos de personal (nota 22-c)	(78.080)	(68.188)
Otros gastos de explotación (nota 22-b)	(170.042)	(159.823)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes (notas 5, 6 y 8)	(258.965)	(189.140)
Resultado neto de explotación	332.164	307.229
Ingresos financieros	4.604	2.716
Gastos financieros	(108.437)	(76.701)
Diferencias de cambio	(243)	739
Resultado neto por variaciones de valor en instrumentos financieros (nota 17)	4.753	(67)
Resultado neto por deterioro de valor de activos	(312)	(874)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación (nota 9)	556	703
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes (nota 22-d)	23.510	199
Otras ganancias o pérdidas	5.449	6.509
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	262.044	240.453
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 21)	(85.340)	(81.177)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	176.704	159.276
Resultado despues de impuestos de las actividades interrumpidas (nota 20)	(14.271)	(23.463)
Resultado del ejercicio	162.433	135.813
Intereses minoritarios	(11)	(7)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	162.422	135.806
Beneficio básico por acción	1,20	1,01
Beneficio diluido por acción	1,20	1,01

RJ L

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:

JOSÉ RIVA FRANCOS:

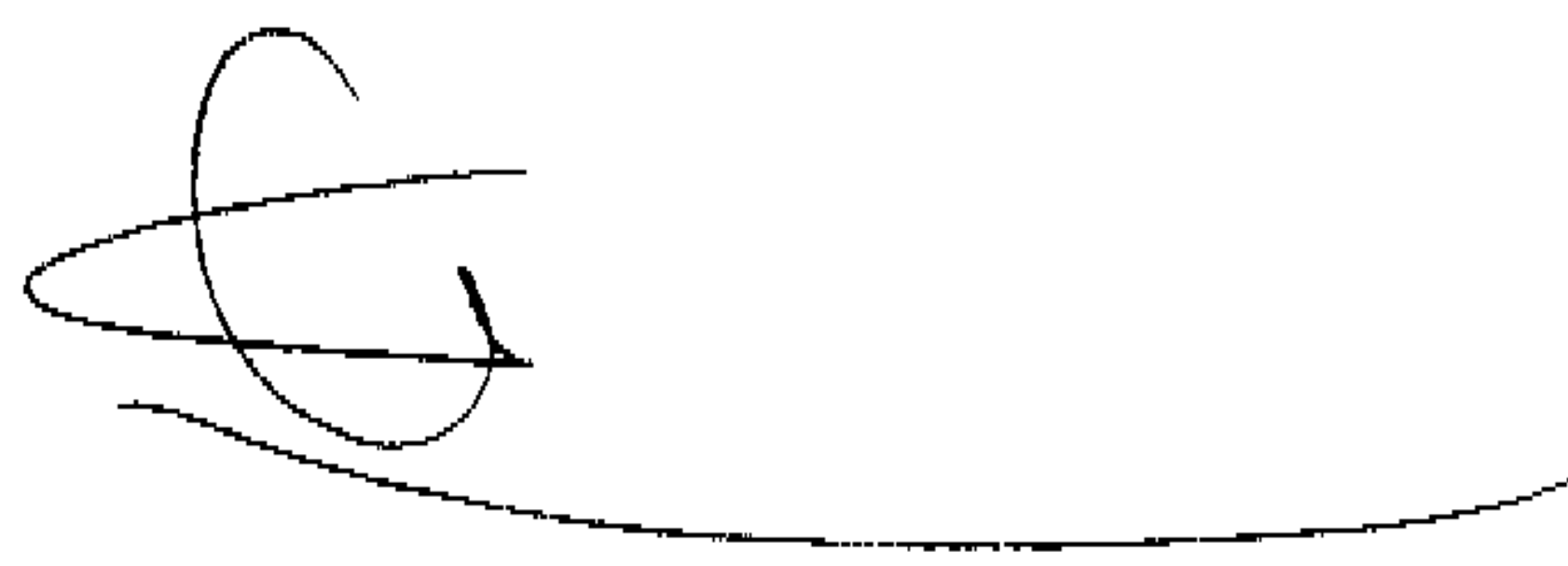
JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

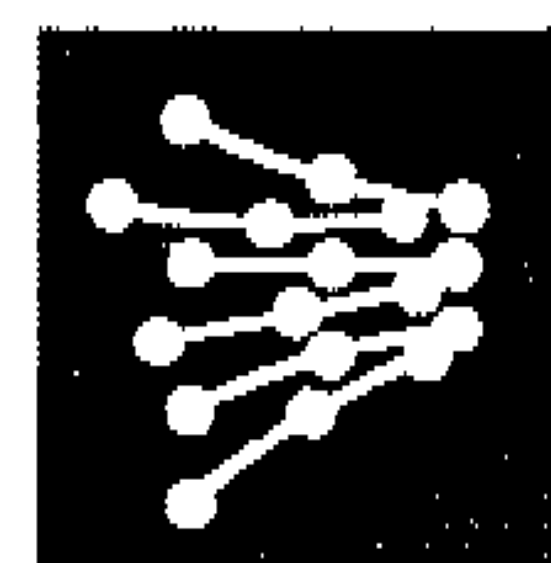
RAFAEL SUÑOL TREPAT:

MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:

FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:

MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:





Cuentas Anuales Consolidadas: Estado de cambios en
el Patrimonio Neto

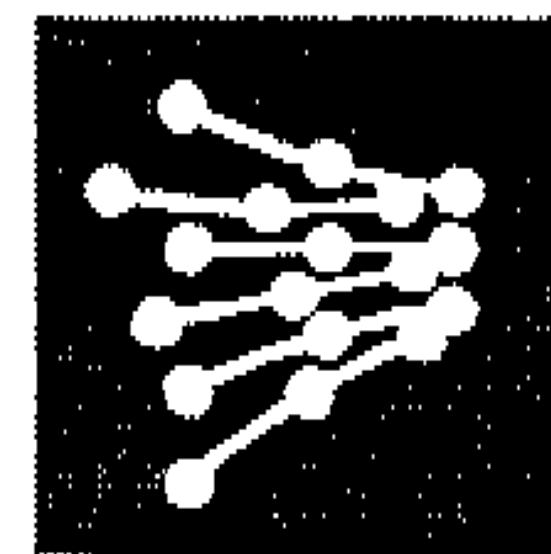
RF \rightarrow



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
EJERCICIOS 2005 Y 2004
EN MILES DE EUROS

PATRIMONIO NETO	Capital suscrito	Otras reservas	Resto de reservas	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldos a 1 de enero de 2004	270.540	264.546	289.290	55	824.431
Distribución de los beneficios del ejercicio 2003:					
A dividendo complementario ejercicio 2003	-	-	(45.451)	-	(45.451)
Dividendo a cuenta ejercicio 2004	-	-	(32.093)	-	(32.093)
Movimiento de acciones propias	-	-	103	-	103
Diferencias de conversión	-	-	(4.560)	(7)	(4.567)
Valoración de instrumentos financieros	-	-	(2.743)	-	(2.743)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	135.806	7	135.813
Otros	-	-	712	-	712
Saldos a 31 de diciembre de 2004	270.540	264.546	341.064	55	876.205
Distribución de los beneficios del ejercicio 2004:					
A dividendo complementario ejercicio 2004	-	-	(50.838)	-	(50.838)
Dividendo a cuenta ejercicio 2005	-	-	(36.588)	-	(36.588)
Movimiento de acciones propias	-	-	(1.128)	-	(1.128)
Diferencias de conversión	-	-	7.195	8	7.203
Valoración de instrumentos financieros	-	-	3.305	-	3.305
Resultado del ejercicio 2005	-	-	162.422	11	162.433
Otros	-	-	2.261	-	2.261
Saldos a 31 de diciembre de 2005	270.540	264.546	427.693	74	962.853

RAH LAD



Cuentas Anuales Consolidadas: Estado de Flujos
de Efectivo

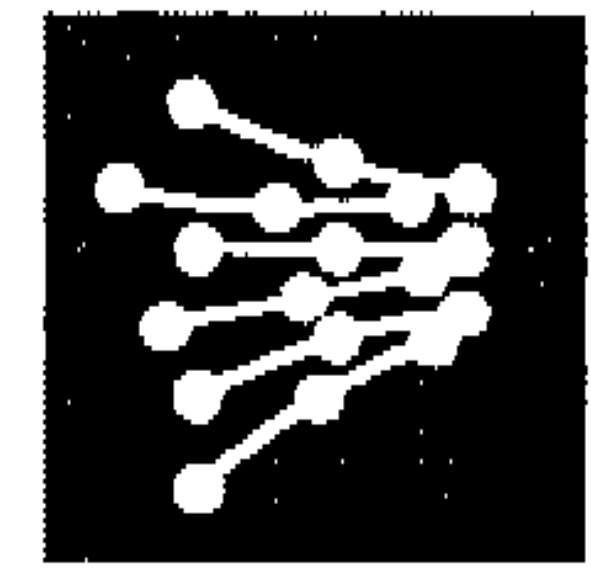
RF L



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EJERCICIOS 2005 Y 2004
EN MILES DE EUROS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	289.032	356.816
Flujo de efectivo de las actividades de operación	500.658	433.308
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	262.044	240.453
Dotaciones Amortizaciones activos no corrientes	258.965	189.140
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	12.337	12.717
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado	(9.178)	(8.803)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	(23.510)	(199)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(71.017)	(82.654)
Variación del capital circulante operativo	(140.609)	6.162
Incremento en existencias, deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes	(152.699)	(25.185)
Reducción en acreedores comerciales, cobros anticipados corrientes y otros pasivos corrientes	12.090	31.347
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(502.422)	(221.523)
Adquisición y enajenación de inm. material, intangible	(293.949)	(243.691)
Adquisiciones y enajenación de otras inversiones	6.672	1.887
Adquisición y enajenación de participadas y negocios conjuntos	(243.815)	(8.853)
Subvenciones de capital y otros cobros anticipados recibidos	28.670	29.134
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	217.797	(136.160)
Movimientos patrimonio	1.284	753
Disposición de deuda financiera a largo plazo	1.422.078	69.100
Reembolsos de deuda financiera a largo plazo	(564.473)	(216.064)
Disposición de deuda financiera a corto plazo	1.276.630	273.764
Reembolsos de deuda financiera a corto plazo	(1.834.791)	(189.641)
Dividendos pagados	(82.931)	(74.072)
FLUJO NETO DE EFECTIVO	4.407	(867)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes	1.403	(1.005)
VARIACION DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EN EL PERIODO	5.810	(1.872)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	12.958	14.830
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	18.768	12.958

RF L d



Cuentas Anuales Consolidadas: Notas a los Estados
Financieros

RF L1



ÍNDICE

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	9
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	10
3. REGULACIÓN SECTORIAL	17
4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	19
5. INMOVILIZACIONES MATERIALES	28
6. INMUEBLES DE INVERSIÓN	30
7. FONDO DE COMERCIO	31
8. ACTIVOS INTANGIBLES	32
9. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	32
10. EXISTENCIAS	33

Rf L



11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	33
12. PATRIMONIO NETO	34
13. PROVISIONES	37
14. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	38
15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	40
16. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	43
17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	45
18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	45
19. OTROS PASIVOS CORRIENTES	46
20. ACTIVOS Y PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	46
21. SITUACIÓN FISCAL	47

RJF La



22. INGRESOS Y GASTOS	49
23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS	52
24. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	52
25. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	55
26. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	56
27. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES	56
28. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	57
29. OTRA INFORMACIÓN	57
30. COMBINACIONES DE NEGOCIOS	58
31. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2005	58
32. BENEFICIO POR ACCIÓN	58

Rff L



33. TRANSICIÓN DE PGC A NIIF

59

ANEXOS

64

RH L



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

Red Eléctrica de España, S.A., en adelante la Sociedad Matriz o la Sociedad, 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 sus contratos internacionales de energía eléctrica. El Grupo Red Eléctrica, con la Sociedad Matriz como cabecera del mismo, también desarrolla actividades de adquisición, tenencia y gestión de valores extranjeros, prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción y la realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español a través de Red Eléctrica Internacional, S.A. y sus sociedades participadas (Anexo I) y actividades de tenencia y gestión de valores nacionales y actividades de transporte de energía eléctrica a través de Red de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (en adelante Redalta) e Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (en adelante Inalta) (Anexo I). La Junta General de Accionistas de la Sociedad Matriz que aprueba estas Cuentas Anuales Consolidadas aprueba a su vez la Fusión por absorción simplificada en cadena por parte de la Sociedad Matriz de las sociedades Redalta e Inalta, tras haber adquirido en 2005 el 75% de las acciones de dichas sociedades y, en consecuencia, poseer el 100% de las mismas.

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 (Anexo I).

En junio de 2005 la Sociedad Matriz vendió el 100% de las acciones de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. (en adelante albura), empresa a través de la cual el Grupo llevaba a cabo sus actividades de telecomunicaciones. En 2004 las actividades de telecomunicaciones que se llevaban a cabo a través de la filial albura ya habían pasado a considerarse como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y explotaciones en interrupción definitiva", por lo que en 2004 sus activos y pasivos figuran diferenciados en el Balance Consolidado.

RSF L A



(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Información general

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Matriz de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados del Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo están expresadas en miles de euros y han sido preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea.

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Dichas Cuentas Anuales Consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 23 de marzo de 2006, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad, componen el Grupo Red Eléctrica (nota 1). Las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por la Sociedad.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2005. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

RSJ ↘



b) Uso de estimaciones e hipótesis

La preparación de los Estados Financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y asunciones adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Estimación de la recuperación de los activos y del fondo de comercio. El cálculo del Deterioro de valor de los activos y del fondo de comercio se ha realizado en base a estimaciones razonables y considerando la prima de riesgo país. Cabe mencionar que un cambio sustancial en la regulación del país del fondo de comercio podría alterar las estimaciones llevadas a cabo por la Sociedad.
- Estimación de las vidas útiles de las inmovilizaciones materiales.
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales.
- La posibilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en las NIIF, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de Resultados consolidada.

RF L A



c) Conciliación entre NIIF y principios contables españoles PGC

Debido a las diferencias en principios contables (PGC), a 31 de diciembre de 2004 el patrimonio bajo principios contables españoles es superior al patrimonio bajo NIIF en 19.620 miles de euros y el resultado para el ejercicio 2004 es inferior en 3.425 miles de euros al presentado bajo NIIF. A 1 de enero de 2004 el patrimonio PGC es superior en 24.668 miles de euros al Patrimonio NIIF. En la nota 33 "Transición de PGC a NIIF" se incluye la conciliación entre los saldos de las principales partidas del Balance Consolidado del Grupo al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y la Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo Red Eléctrica del ejercicio 2004, bajo normativa española, y los que resultan de aplicar la normativa internacional y que han sido tomados como base para la elaboración de estos Estados Financieros Consolidados.

d) Principios de consolidación

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

El tipo de sociedades que forman parte del perímetro de consolidación y los métodos de consolidación utilizados en cada caso han sido los siguientes:

- Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control, tiene el poder de nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, o el poder de emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo de Administración, siempre que la entidad esté controlada por el mismo.

RH L



Las Cuentas Anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el período de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios, se reconoce con cargo a las participaciones de la sociedad dominante. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio del Grupo: se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del Balance Consolidado.
- Los resultados consolidados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Intereses minoritarios" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Los Estados Financieros de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un período que coincide con los de la dominante.

RSJ *↳*



- Entidades asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Los Estados Financieros de las sociedades asociadas utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un periodo que coincide con los de la dominante.

En las Cuentas Anuales Consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", (excepto cuando se clasifican como mantenidas para la venta); es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se considera fondo de comercio y se presenta formando parte del saldo del epígrafe de entidades asociadas del Balance Consolidado. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada que posee el Grupo en la fecha de adquisición (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el período de adquisición.

Handwritten signature and mark.



En el Anexo I se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de Red Eléctrica, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas y otra información referente a las mismas.

Las partidas incluidas en las Cuentas Anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

La consolidación de las operaciones de Red Eléctrica y las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- Los principios y criterios contables utilizados por las empresas del Grupo han sido homogeneizados con los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad Matriz.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado, aplicando el método del tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, y el tipo de cambio medio para los epígrafes de resultados.
- Las diferencias de cambio resultantes de dicha conversión a euros, se recogen en el Balance Consolidado de dicha fecha en los capítulos Diferencias de conversión.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado 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.

RSF L



- Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones adquiridas que no son imputables al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, se consideran fondo de comercio.

- Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones principales que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005 han venido dadas por la adquisición de las sociedades Redalta e Inalta y la venta de albura (nota 1).

e) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición, que consiste en la identificación de la entidad adquirente (la que obtiene el control sobre las demás entidades que participan en la combinación); la valoración del coste de la combinación de negocios; y la distribución, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios entre los activos adquiridos, y los pasivos y pasivos contingentes asumidos.

El coste de una combinación de negocios se valora como la suma de los valores razonables, en la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la adquirente a cambio del control de la entidad adquirida; más cualquier coste directamente atribuible a la combinación de negocios.

El exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables se reconoce como fondo de comercio.

Si la participación de la entidad adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables excede al coste de la combinación de negocios, la adquirente reconsidera la valoración de los activos, pasivos y el coste y el exceso que continúe existiendo se reconoce en el resultado del ejercicio.

RF L₁



(3) **REGULACIÓN SECTORIAL**

Sector eléctrico en España

La regulación del sector eléctrico se enmarca en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico. En relación con la actividad de transporte, la Ley reconoce su carácter de monopolio natural, derivado de la eficiencia económica que proporciona la existencia de una única red. El transporte se liberaliza a través de la generalización del acceso de terceros a la red, que es puesta a disposición de los diferentes sujetos del sistema eléctrico y de los consumidores, a cambio del pago de unas tarifas de acceso. La retribución de esta actividad se fija administrativamente, teniendo en cuenta los costes de inversión, operación y mantenimiento de las instalaciones, así como otros costes necesarios para desarrollar la actividad.

Además de desarrollar la actividad de transporte, la Sociedad Matriz tiene asignadas por Ley las actividades de operación del sistema y gestión de la red de transporte. La operación del sistema tiene por objeto garantizar la continuidad, 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 realicen utilizando las redes del sistema eléctrico español, y la denegación del acceso a la red en el caso de que no se disponga de la capacidad necesaria.

El Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, que establece modificaciones a la Ley 54/97, entre las que destacan las referentes a la limitaciones de participación máxima en el accionariado de la Sociedad Matriz así como las relativas a la atribución al Operador del Sistema de las funciones de liquidación, comunicación de pagos y cobros, y gestión de garantías, relacionados con la garantía de suministro y con los desvíos efectivos de las unidades de generación y de consumo.

La Ley 54/1997 liberaliza los intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica, que podrán ser realizados libremente por los agentes. La Sociedad Matriz, en su condición de Operador del sistema, es responsable de los intercambios a corto plazo que tengan por objeto el mantenimiento de las condiciones de calidad y seguridad del suministro, así como de la gestión de los contratos de intercambios

RFJ LAD



intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica a largo plazo suscritos por la Sociedad Matriz.

Respecto a las limitaciones accionariales, la Ley 54/97 establece que podrá formar parte del accionariado del Operador del Sistema, función atribuida a la Sociedad, cualquier persona física o jurídica, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de la Sociedad, no supere el 3% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad. Además, el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública, modifica la Ley 54/97, estableciendo que para aquellos sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%, el porcentaje máximo de la participación en el capital social del Operador del Sistema será del 1%, no pudiendo sindicarse estas acciones a ningún efecto. Asimismo, la suma de las participaciones, directas o indirectas, de los sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico no deberá superar el 40%. Esta limitación de participación máxima no es aplicable a SEPI que deberá seguir manteniendo una participación en el capital de la Sociedad Matriz de al menos el 10%. Al 31 de diciembre de 2005, SEPI posee una participación significativa en la Sociedad Matriz, que asciende al 20% del Capital social (28,5% al 31 de diciembre de 2004).

Sector eléctrico Internacional

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

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.

RJF L



(4) **PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN**

Los principales principios contables utilizados para la elaboración de estos Estados Financieros Consolidados han sido los siguientes:

a) Inmovilizaciones Materiales

Los elementos que componen las inmovilizaciones materiales son principalmente instalaciones técnicas de energía eléctrica y se hallan valorados, según el caso, al coste de producción o coste de adquisición. El indicado coste incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción.
- Los gastos de explotación relacionados directamente con las construcciones en curso del inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de las sociedades del Grupo.

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez realizada la puesta en servicio.

Los costes de ampliación o mejora de los bienes de la propiedad, planta y equipo que suponen un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la Cuenta de Resultados Consolidada en el momento en que se producen.

El Inmovilizado material se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos:

RS L



	<u>Coeficiente anual</u>
Construcciones	2%-10%
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2,5%-7,14%
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	4%-25%

b) Inmuebles de inversión

Las sociedades del Grupo valoran sus inmuebles de inversión siguiendo el método de coste de adquisición. El valor de mercado de los inmuebles de inversión del Grupo se desglosa en la nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

Los inmuebles de inversión se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada que constituyen el periodo en que las sociedades esperan utilizarlos.

c) Fondo de comercio

El fondo de comercio refleja la diferencia positiva entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos de las sociedades dependientes adquiridas. El fondo de comercio se valora en la moneda funcional de la sociedad adquirida (nota 7).

El fondo de comercio no se deprecia sistemáticamente sino que se somete periódicamente a un test de deterioro de valor (nota 4-e).

d) Activos intangibles

Los activos intangibles se registran por su precio de adquisición, siendo revisado periódicamente y ajustado en el caso de cualquier disminución en su valor. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso.

RSJ *LD*



Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

La amortización de los programas informáticos se realiza linealmente en un periodo de entre tres y cinco años desde la entrada en explotación de cada programa.

Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a tener éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Los gastos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan, se amortizan desde su puesta en servicio de manera lineal durante un periodo no superior a cinco años.

e) Deterioro del valor de los activos

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de analizar la recuperabilidad de sus activos no corrientes a la fecha de cierre de cada ejercicio, de tal forma que si el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros registrado, entonces se entiende que se ha producido un deterioro del valor del activo, que debe ser reconocido contablemente de forma inmediata como una pérdida de valor por deterioro. Así la pérdida por deterioro es la diferencia existente entre el valor en libros de un activo y su valor recuperable.

Con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, se comprueba anualmente el deterioro de valor del fondo de comercio y de cada activo intangible con una vida útil indefinida, así como de los activos intangibles que aún no estén disponibles para su uso.

f) Inversiones financieras

El Grupo valora sus inversiones financieras, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías:

RJ L



- Préstamos y cuentas a cobrar originadas por el Grupo: que se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo y se valoran posteriormente a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados.
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente a su coste amortizado.
- Valores negociables: se valoran a su valor de mercado, y las fluctuaciones de este valor se registran en los epígrafes "Gastos financieros" e "Ingresos financieros" de la Cuenta de Resultados Consolidada, según dicho valor de mercado baje o suba.
- Inversiones disponibles para la venta: se valoran a su valor de mercado. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al Patrimonio, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la Cuenta de Resultados Consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (así como para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

g) Existencias

Las existencias de materiales y repuestos de alta rotación se valoran a su coste de adquisición, determinado mediante el método del precio medio ponderado o valor de mercado, si éste fuese menor.

RJF LA



Las sociedades del Grupo realizan una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final de cada ejercicio, registrándose correcciones de valor cuando su coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su utilización. Cuando las circunstancias que previamente causaron la disminución hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

h) Otros pasivos no corrientes

- Prestaciones a los empleados

(i) Obligaciones por pensiones

El Grupo tiene planes de aportaciones definidas, que son planes que definen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio o remuneración. Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores.

(ii) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Otras prestaciones a largo plazo a los empleados incluyen prestaciones, distintas de planes de pensiones, tales como: energía eléctrica y asistencia médica a parte de los empleados activos y jubilados de la Sociedad Matriz y premios de antigüedad en la sociedad boliviana TDE. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. Los cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la Cuenta de Resultados Consolidada tan pronto como se producen y todo el coste de los servicios pasados se reconoce de forma inmediata.

Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes.

RJ L



- Subvenciones y cobros anticipados no corrientes

Las subvenciones de capital no reintegrables concedidas por diferentes organismos oficiales cuya finalidad es la financiación de bienes de inmovilizado propiedad del Grupo, se recogen una vez realizadas las inversiones correspondientes, y conocido por el Grupo el reconocimiento y concesión oficial de dichas subvenciones.

El Grupo sigue el criterio de imputar a resultados de cada ejercicio, en el epígrafe "Otras ganancias", las mencionadas subvenciones durante el periodo en el que se amortizan los bienes de inmovilizado por los cuales las sociedades las han percibido.

Además, se recogen los cobros anticipados no corrientes procedentes, en general, de contratos o compromisos plurianuales, y que se imputan a resultados, en los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios" u "Otras ganancias" según procedan, de forma lineal a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

i) Provisiones

La política del Grupo es la de contabilizar provisiones para hacer frente a las obligaciones contratadas o no presentes que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que exista probabilidad de desprenderse de recursos para hacer frente a dicha obligación y que se pueda realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación.

j) Deuda financiera

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones de financiación se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura.

RJ L



k) Transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año se realizan al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe "Diferencias de cambio" de la Cuenta de Resultados Consolidada, según sea su signo.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en "Derivados financieros y operaciones de cobertura".

l) Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable de mercado en cada momento. La contabilización de los derivados que se designan como instrumento de cobertura y son altamente efectivos, salvo que incumplan la efectividad en cuyo caso los beneficios o pérdidas de las fluctuaciones de valor se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada, es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como en el valor de mercado del elemento cubierto se registran en el epígrafe "Variaciones de valor de instrumentos financieros" de la Cuenta de Resultados Consolidada.
- En el caso de coberturas de flujos de efectivo, los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura, calificadas como efectivas se

RS

L



reconocen inicialmente en el patrimonio neto y posteriormente se reconocen en el resultado en el ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce directamente en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio.

Cuando un instrumento de cobertura deja de ser efectivo, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Variación de valor de instrumentos financieros" se registrará en la Cuenta de Resultados Consolidada. Las variaciones en el valor razonable del derivado a partir de la fecha cuya cobertura deja de ser efectiva se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor razonable de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del swap; en el caso de los contratos de tipo de cambio a futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio.

m) Clasificación de deudas entre corrientes y no corrientes

En el Balance Consolidado adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas corrientes a aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

RSJ L₁



n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.

En relación con los intercambios internacionales en los que la Sociedad Matriz actúa de agente, las compras y las ventas de energía se realizan por cuenta del sistema, percibiendo la Sociedad un margen que es registrado en "Prestaciones de servicios" de la Cuenta de Resultados Consolidada por la labor de intermediación.

o) Impuesto sobre las ganancias

El gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente, es el que se estima pagar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar relativo a ejercicios anteriores.

Las deducciones de la cuota y las bonificaciones del Impuesto sobre las ganancias originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización.

Los impuestos diferidos se calculan, conforme al método del pasivo, sobre las diferencias surgidas entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. La contabilización del gasto por impuesto sobre las ganancias se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos diferidos activos y pasivos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

R&L



El Grupo Red Eléctrica procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

p) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez.

q) Dividendos

Los dividendos a cuenta minoran el "Patrimonio neto" del ejercicio a que corresponden dichos dividendos. El dividendo complementario no se deduce del patrimonio neto hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas correspondiente.

r) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

s) Seguros

Las compañías del Grupo Red Eléctrica tienen suscritas diversas pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los que están sometidas las sociedades por el ejercicio de sus actividades. Estos riesgos están principalmente sujetos a los daños que pudieran sufrir las instalaciones técnicas de energía eléctrica, asimismo cubren las posibles reclamaciones por daños a terceros que puedan surgir por el desarrollo de las actividades.

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento producido durante los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor ha sido el siguiente:

RF LA



GRUPO RED ELÉCTRICA

Detalle del movimiento del Inmovilizado Material
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Altas	Variaciones tipo cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	Traspasos	31 de diciembre de 2004	Altas	Modificaciones al perímetro	Variaciones tipo cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	Traspasos	31 de diciembre de 2005
Coste												
Terrenos y construcciones	44.523		(506)	(3.069)	65	41.013	21.017	-	1.005	(77)	1.041	63.999
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.104.531	14.176	(11.675)	(926)	215.635	4.321.741	91.301	1.101.849	22.960	(139.010)	237.252	5.636.093
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	148.438	8.518	(154)	(85.821)	(3.861)	67.120	3.312	-	256	(80)	19.612	90.220
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	176.218	227.110	(80)	-	(207.602)	195.646	374.950	-	936	(10)	(215.244)	356.278
Anticipos e inmovilizado material en curso	41.686	18.014	-	(2.629)	(4.237)	52.834	10.751	-	187	-	(42.661)	21.111
Total Coste	4.515.396	267.818	(12.415)	(92.445)	-	4.678.354	501.331	1.101.849	25.344	(139.177)	-	6.167.701
Amortización Acumulada												
Construcciones	(9.192)	(747)	168	191	-	(9.580)	(918)	-	(324)	77	-	(10.745)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.423.890)	(180.352)	5.957	791	460	(1.597.034)	(245.555)	(81.867)	(11.590)	12.960	-	(1.923.086)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(63.778)	(5.785)	114	20.222	(460)	(49.687)	(9.652)	-	(157)	61	-	(59.435)
Total Amortización Acumulada	(1.496.860)	(186.884)	6.239	21.204	-	(1.656.301)	(256.125)	(81.867)	(12.071)	13.098	-	(1.993.266)
Deterioros de valor:	(16.839)	-	27	16.808	-	(4)	-	-	(1)	-	-	(5)
Valor Neto	3.001.697	80.934	(6.149)	(54.433)	-	3.022.049	245.206	1.019.982	13.272	(126.079)	-	4.174.430

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Las principales inversiones en los años 2005 y 2004 se han debido a las inversiones en instalaciones de la red de transporte en España. Además, en 2005 destaca el incremento de instalaciones técnicas de energía eléctrica por la incorporación de los activos de Inalta tras pasar a integrarse en el Grupo desde el 15 de febrero de 2005 por integración global. En 2005 se han vendido instalaciones de energía eléctrica, que han supuesto una baja de activos de 126.079 miles de euros.

Las amortizaciones del ejercicio 2005 han estado influenciadas por la regularización de la vida útil de algunas instalaciones, entre las que destacan el parque de máquinas de potencia que han pasado de 40 a 25 años, y cuyo impacto bruto en el ejercicio 2005 ha ascendido a 55 millones de euros aproximadamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2005 ha finalizado la vida útil contable de algunas instalaciones, lo que ha supuesto una menor amortización de un importe aproximado de 43 millones de euros.

Durante el ejercicio 2005, las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material, gastos financieros por importe de 3.427 miles de euros (3.651 miles de euros a 31 de diciembre de 2004).

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activados durante el ejercicio 2005 ascienden a 9.805 miles de euros (8.753 miles de euros el ejercicio 2004).

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 asciende a 888.880 miles de euros.

En el ejercicio 2004 los activos asociados a la filial de telecomunicaciones pasaron a considerarse "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" y, en consecuencia figuran como salidas de inmovilizado de 2004.

(6) **INMUEBLES DE INVERSIÓN**

El movimiento producido en los ejercicios 2005 y 2004 en los inmuebles de inversión pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

RF *L*



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de los Inmuebles de inversión
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Altas	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2004	Altas	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2005
Coste							
Inmuebles de inversión	1.606	-	(34)	1.572	2.519	69	4.160
Total Coste	1.606	-	(34)	1.572	2.519	69	4.160
Amortización Acumulada							
Inmuebles de inversión	(331)	(35)	10	(356)	(118)	(20)	(494)
Total Amortización Acumulada	(331)	(35)	10	(356)	(118)	(20)	(494)
Valor Neto	1.275	(35)	(24)	1.216	2.401	49	3.666

Los inmuebles de inversión tienen un valor de mercado de entre 6 y 9 millones de euros.

(7) FONDO DE COMERCIO

Este epígrafe del Balance Consolidado recoge el fondo de comercio puesto de manifiesto como diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de la sociedad TDE el 30 de Junio de 2002, por parte de Red Eléctrica Internacional, S.A., y el precio pagado en la operación, menos la amortización producida hasta la fecha de primera aplicación de las NIIF. El movimiento producido en los ejercicios 2005 y 2004 en el fondo de comercio se describe a continuación:

GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento del Fondo de comercio
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2004	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2005
Fondo de comercio	14.063	(1.023)	13.040	2.016	15.056
Total	14.063	(1.023)	13.040	2.016	15.056

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, y tras realizar el correspondiente test de deterioro, no se ha estimado la necesidad de aplicar ningún deterioro de valor al fondo de comercio recogido en este epígrafe.

Rff *LA*



(8) ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento producido en los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes cuentas de los activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor ha sido el siguiente:

GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de los Activos intangibles
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	31 de diciembre de 2004	Altas	Modificaciones al perímetro	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	31 de diciembre de 2005
Coste										
Gastos de investigación y desarrollo	20.970	497	-	(1.705)	19.762	418	-	-	-	20.180
Aplicaciones informáticas	17.738	4.927	(75)	(6.600)	15.990	2.078	38	203	(38)	18.271
Cesiones de uso	31.999	-	-	(31.999)	-	-	-	-	-	-
Total Coste	70.707	5.424	(75)	(40.304)	35.752	2.496	38	203	(38)	38.451
Amortización Acumulada										
Gastos de investigación y desarrollo	(18.811)	(842)	-	1.519	(18.134)	(480)	-	-	-	(18.614)
Aplicaciones informáticas	(9.117)	(1.379)	67	1.655	(8.774)	(2.242)	(10)	(137)	12	(11.151)
Total Amortización Acumulada	(27.928)	(2.221)	67	3.174	(26.908)	(2.722)	(10)	(137)	12	(29.765)
Deterioro de valor	(6.657)	-	-	6.657	-	-	-	-	-	-
Valor Neto	36.122	3.203	(8)	(30.473)	8.844	(226)	28	66	(26)	8.686

En el ejercicio 2004 los activos intangibles asociados a la filial de telecomunicaciones pasaron a considerarse "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" y, en consecuencia figuran como salidas de inmovilizado de 2004.

Los elementos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 ascienden a 25.807 miles de euros.

(9) INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos producidos durante los ejercicios 2005 y 2004 en las inversiones contabilizadas por el método de la participación han sido los siguientes:

RH LA



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de las inversiones contabilizadas por el Método de la participación
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Método de la participación	Diferencias de Bajas de conversión	Dividendos	31 de diciembre de 2004	Método de la participación	Diferencias de Dividendos de conversión	Traspasos a integración global	31 de diciembre de 2005	
Inversiones contabilizadas por el Método de la Participación										
REDESUR, REDINSUR Y TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR	6.056	558	-	(139)	(260)	6.215	590	(694)	1.031	7.142
Nap de las Américas-Madrid, S.A.	812	312	(1.124)	-	-	-	-	-	-	-
REDALTA E INALTA	(2.045)	(167)	-	-	(2.212)	(34)	-	-	2.246	-
	4.823	703	(1.124)	(139)	(260)	4.003	556	(694)	1.031	2.246
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

En 2005 las sociedades Redalta e Inalta han dejado de contabilizarse por el método de participación pasando a consolidarse por el método de integración global tras la adquisición del restante 75% de acciones que la Sociedad Matriz no ostentaba.

(10) EXISTENCIAS

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 del epígrafe "Existencias" del Balance Consolidado adjunto a dicha fecha, es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Existencias	39.803	33.152
Correcciones de valor	(4.163)	(5.115)
	-----	-----
	35.640	28.037
	=====	=====

(11) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del Balance Consolidado adjunto a dicha fecha, es el siguiente:

RSJ L A



	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Deudores	316.409	185.777
Pagos anticipados no corrientes	31.157	8.206
Empresas asociadas, deudores	76	36.655
	-----	-----
	347.642	230.638
	=====	=====

Deudores recoge principalmente los importes pendientes de facturación y/o cobro derivados de la actividad de transporte.

Pagos anticipados corrientes al 31 de diciembre de 2005 recoge principalmente 19.877 miles de euros correspondientes a regularizaciones procedentes del Contrato de importación de energía eléctrica (nota 27).

(12) PATRIMONIO NETO

a) **Capital social-**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) posee una participación del 20% en el capital de la Sociedad Matriz, tras haber procedido a la venta de un 8,5% a lo largo del ejercicio 2005 (nota 3).

b) **Otras Reservas-**

Este epígrafe recoge reservas procedentes de disposiciones legales entre las que destaca la Reserva de Revalorización de activos materiales generada en 1996 en la Sociedad Matriz por importe de 247.022 miles de euros.

RFJ L



c) **Resto de Reservas-**

- **Ganancias acumuladas-**

Este epígrafe recoge:

- 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 2005 y 2004 asciende a 54.199 miles de euros.

- Reserva voluntarias

Este concepto incorpora las Reservas voluntarias de la Sociedad Matriz, los resultados del ejercicio, las reservas en sociedades consolidadas y las reservas de primera aplicación, siendo todas estas de libre distribución. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 410.708 y 328.956 miles de euros, respectivamente.

- **Acciones propias-**

Las acciones de la Sociedad Dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad Dominante) a 31 de diciembre de 2005 representan el 0,12% del capital social de la Sociedad Matriz y totalizan 160.982 acciones, con un valor nominal de 322 miles de euros y un precio medio de adquisición de 23,75 euros por acción (al 31 de diciembre de 2004, 184.188 acciones, que representaban el 0,14% del Capital social, con un valor nominal global de 368 miles de euros y un precio de adquisición de 14,63 euros por acción).

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

RH L A



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.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del "Patrimonio Neto" al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por importe de - 3.823 y - 2.695 miles de euros, respectivamente.

- **Diferencias de conversión-**

Este epígrafe recoge las diferencias de cambio de las filiales extranjeras, principalmente de la sociedad boliviana TDE, y al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 2.635 y - 4.560 miles de euros, respectivamente.

- **Otros ajustes por valoración-**

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los instrumentos financieros derivados. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 562 y - 2.743 miles de euros, respectivamente.

- **Dividendo a cuenta del ejercicio y propuesta de Distribución de dividendo de la Sociedad Matriz-**

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2005 y 2004 figura minorando el "Patrimonio Neto" del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

El día 24 de noviembre de 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 por un importe de 0,2708 euros por acción, pagadero a partir del 2 de enero de 2006 (0,2375 euros por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2004). Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a - 36.588 y - 32.093 miles de euros, respectivamente (nota 19).

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz ha propuesto a la Junta General un dividendo complementario por importe de 0,4596 euros por acción,

RJF L



ascendiendo el dividendo total del ejercicio 2005 a 0,7304 euros por acción (0,6138 euros por acción en 2004).

d) Intereses minoritarios-

El saldo incluido en el apartado "Intereses Minoritarios" dentro del epígrafe "Patrimonio Neto" del Balance Consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades bolivianas TDE y Cybercia. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 74 y 55 miles de euros, respectivamente.

(13) PROVISIONES

El detalle de este epígrafe del pasivo del Balance Consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004, se muestra a continuación:

GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de Provisiones
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2005
Provisiones	28.295	3.891	(742)	(1.115)	30.329	5.178	(608)	(281)	34.618
Total Provisiones	28.295	3.891	(742)	(1.115)	30.329	5.178	(608)	(281)	34.618

Este epígrafe del Balance Consolidado recoge los importes dotados en cada ejercicio por las sociedades del Grupo para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros. Además, también se recoge la provisión realizada en base a estudios actuariales para hacer frente al plan de bajas voluntarias incentivadas, con el mutuo acuerdo del trabajador y la empresa, llevado a cabo por la Sociedad Matriz para adecuar el perfil del personal a las nuevas necesidades. El Expediente de Despido Colectivo 24/05 de este plan ha sido aprobado por la representación de los trabajadores y, posteriormente, por la Dirección General de Trabajo el 13 de julio de 2005. Este plan de bajas voluntarias finaliza el 31 de diciembre de 2007, afecta a un máximo de 103 personas y sus principales hipótesis actuariales son:

RJ LA



	<u>Plan de bajas</u>
Tasa de descuento	3,50%
Crecimiento coste	2,50%
Tabla supervivencia	PERM/F 2000

(14) **OTROS PASIVOS NO CORRIENTES**

El detalle de este epígrafe del pasivo del Balance Consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004, se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compromisos con el personal	30.831	23.596
Subvenciones	84.116	85.381
Cobros anticipados no corrientes	196.650	146.997
Otros pasivos no corrientes	72	102
	-----	-----
	311.669	256.076
	=====	=====

Los compromisos con el personal se corresponden con los compromisos futuros (seguro médico y energía eléctrica) 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.

El movimiento de los compromisos con el personal en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

RF L A



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de Compromisos con el personal
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2005
Compromisos con el personal	15.124	10.445	(122)	(1.851)	23.596	7.235	(264)	264	30.831
Total Compromisos con el personal	15.124	10.445	(122)	(1.851)	23.596	7.235	(264)	264	30.831

Las adiciones del ejercicio 2005 han venido motivadas principalmente por el Real Decreto 1556/2005 por el que se aprueba la tarifa eléctrica para el año 2006 al establecer una modificación en la tarifa aplicada a los empleados en activo o jubilados. En 2004 el incremento fue debido a la revisión de hipótesis actuariales. Estas adiciones se registran en "Gastos de personal" y "Gastos financieros", según sea su naturaleza.

Las principales hipótesis actuariales de los compromisos con el personal de la Sociedad Matriz, que a 31 de diciembre de 2005 ascienden a 28.717 miles de euros, se detallan a continuación:

	<u>Seguro médico</u>	<u>Energía eléctrica</u>
Tasa de descuento	4,35%	4,35%
Crecimiento coste	3,50%	2,00%
Tabla supervivencia	PERM/F 2000	

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

El movimiento de Subvenciones en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

RJ LA



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de Subvenciones
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	31 de diciembre de 2005
Subvenciones	81.011	8.780	(4.410)	85.381	2.670	(3.935)	84.116
Total Subvenciones	81.011	8.780	(4.410)	85.381	2.670	(3.935)	84.116

Cobros anticipados no corrientes 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 del Contrato de importación de energía eléctrica por importe de 23.625 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004. 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 por importe de 69.385 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (72.625 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), así como los ingresos derivados de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas por importe de 93.826 miles de euros (50.597 miles de euros en 2004).

(15) **EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

El detalle de Obligaciones y Otros Valores negociables y Deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

RH LA



	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Emisiones en euros		
Largo Plazo	1.252.696	849.565
Corto Plazo	75.591	105.276
	-----	-----
	1.328.287	954.841
	=====	=====
Deudas bancarias en euros		
Largo Plazo	1.213.557	716.921
Corto Plazo	192.178	118.023
	-----	-----
	1.405.735	834.944
	=====	=====
Deudas bancarias en divisas		
Largo Plazo	71.271	66.164
Corto Plazo	4.640	4.066
	-----	-----
	75.911	70.230
	=====	=====
TOTAL DEUDAS LARGO PLAZO	2.537.524	1.632.650
TOTAL DEUDAS CORTO PLAZO	272.409	227.365
	-----	-----
	2.809.933	1.860.015
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2005 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 27.459 miles de euros (19.901 miles de euros en 2004).

Emisiones en Euros al 31 de diciembre de 2005 recoge emisiones llevadas a cabo por Red Eléctrica de España Finance, BV. correspondientes a 849.620 miles de euros de Eurobonos emitidos en el marco del programa de Emisión de Eurobonos (849.565 miles de euros en 2004) y a 403.076 miles de euros (500.000 miles de dólares cubiertos en euros) obtenidos en 2005 en el mercado de colocaciones privadas en Estados Unidos (USPP) para hacer frente a las nuevas necesidades de financiación. Además, al 31 de diciembre de 2005 se recogen emisiones de pagarés con vencimiento a corto plazo por importe de 75.591 miles de euros (60.200 miles de euros en 2004).

RJ L



Deudas bancarias en euros recoge al 31 de diciembre de 2005 una nueva línea de crédito sindicado, que a 31 de diciembre se encuentra dispuesta por importe de 897.247 miles de euros (547.594 miles de euros en 2004 de la línea de crédito anterior). En este ejercicio se han modificado las condiciones de la línea de crédito anterior, incrementándose el límite a 900.000 miles de euros desde 700.000 miles de euros y el plazo hasta 2012 desde 2009 y reduciéndose el margen de dicha operación. Asimismo, en este epígrafe se recogen préstamos a largo plazo y pólizas de crédito por importe de 508.488 miles de euros (287.350 miles de euros en 2004).

El detalle de vencimientos de las Emisiones y de las Deudas bancarias a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros				
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010 y siguientes</u>
Emisiones en euros	75.591	-	-	-	1.252.696
Deudas bancarias en euros	192.178	24.573	21.582	23.528	1.143.874
Deudas bancarias en dólares	3.399	5.245	5.284	5.634	53.032
Deudas bancarias en francos suizos	1.241	1.241	835	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
	272.409	31.059	27.701	29.162	2.449.602
	=====	=====	=====	=====	=====

El tipo de interés medio en el ejercicio 2005 ha sido el 3,58%.

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo tienen pólizas corrientes con entidades de crédito con un importe pendiente de disponer a largo plazo de 110.000 miles de euros (380.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y 128.490 miles de euros a corto plazo (280.426 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad Matriz cuenta con 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 miles de euros (250.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

RSJ L1



(16) POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Política de Riesgos del Grupo tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes, que pudieran afectar a los objetivos y actividades del Grupo Red Eléctrica, sean identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados, y que estos procesos se realizan de forma sistemática y con criterios uniformes.

Las directrices principales, contenidas en esta política, se pueden resumir en:

- La gestión de los riesgos debe ser fundamentalmente anticipativa, orientándose también al medio y largo plazo y teniendo en cuenta los escenarios posibles en un entorno cada vez más globalizado.
- Con carácter general la gestión de los riesgos debe realizarse con criterios de coherencia entre la importancia del riesgo (probabilidad/impacto) y la inversión y medios necesarios para reducirlo.
- Para las actividades relacionadas con el sistema eléctrico deberá tenerse en cuenta también el impacto que los riesgos pudieran tener sobre el mismo en cuanto a seguridad y calidad de servicio.
- En el caso de la gestión de riesgos financieros, ésta debe orientarse a evitar variaciones no deseadas en el valor fundamental del Grupo, no teniendo como objeto obtener beneficios extraordinarios.

Los responsables financieros del Grupo son los encargados de gestionar los riesgos financieros, asegurando su coherencia con la estrategia del Grupo y coordinando la gestión de los mismos en las distintas empresas del Grupo, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones clave sobre los mismos en base al establecimiento de distintos escenarios financieros.

La metodología para la identificación, medición, seguimiento y control de estos riesgos, así como los indicadores de gestión y las herramientas de medición y control específicos para cada riesgo, están establecidos en el Manual de riesgos financieros.

Los riesgos financieros a que está expuesto el Grupo son:

RJ LA



a) Riesgos de Mercado.

Corresponden a variaciones en la situación de los mercados financieros: de precios, de tipos de interés y de cambio, de condiciones crediticias, o de otras variables que puedan afectar a los costes financieros a corto, a medio o a largo plazo.

La gestión de estos riesgos se realiza tanto sobre las operaciones de endeudamiento a realizar, su moneda, plazo y tipo de interés, como a través de la utilización de instrumentos financieros de cobertura que permitan modificar las características de la citada estructura financiera.

a.1) Riesgo de Tipo de Interés.

La gestión de este riesgo se ha centrado fundamentalmente en mantener la estructura de la deuda entre riesgo fijo y protegido, y riesgo referenciado a tipo de interés variable en torno al 70%-30%. La estructura a 31 de diciembre de 2005 es 68%-32%.

a.2) Riesgo de Tipo de Cambio.

La gestión de este riesgo contempla el riesgo de conversión, que hace referencia al riesgo que soporta la empresa al consolidar las filiales y/o los activos situados en países cuya moneda funcional es diferente del euro; y en el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro.

b) Riesgo de Crédito.

Las características de los ingresos en las actividades de transporte y de operación del sistema eléctrico, así como la solvencia de los agentes del sistema eléctrico determinan un nivel de riesgo no relevante en sus actividades principales.

La gestión de estos riesgos para el resto de actividades se realiza principalmente mediante la incorporación de elementos de control que reduzcan o acoten el riesgo.

c) Riesgo de Liquidez.

El riesgo de liquidez surge como consecuencia de diferencias en los importes o las fechas de cobro y de pago de los diferentes activos y pasivos de la compañía.

RJ L



La gestión de este riesgo se realiza principalmente actuando sobre la estructura temporal de la deuda financiera, estableciendo unos límites sobre los volúmenes netos máximos de vencimiento para cada horizonte temporal definido.

El endeudamiento del Grupo al 31 de diciembre de 2005 tiene un vencimiento medio de aproximadamente 9 años.

(17) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo Red Eléctrica contrata derivados para el cumplimiento de la Política de Gestión de riesgos financieros. A continuación se muestra un detalle de los derivados contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

<u>Principal cubierto</u>	<u>Clase de cobertura</u>	<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Miles de euros</u>		<u>Miles de euros</u>	
			<u>Importe Principal cubierto</u>	<u>Plazo de vencimiento</u>	<u>Valor razonable de la cobertura al 31 de diciembre de 2005</u>	<u>Valor razonable de la cobertura al 31 de diciembre de 2004</u>
Cobertura de Riesgo de Tipos de Interés y de Tipo de Cambio						
Deuda bancaria en euros	Flujos de caja	Swap de tipo de interés	350.000	Hasta 2012	766	(2.587)
Deuda bancaria en euros	Flujos de caja	Collar	25.000	Hasta 2006	(53)	(228)
Deuda bancaria en euros	Valor Razonable	Swap de tipo de interés	3.005	Hasta 2008	140	210
Deuda bancaria en euros (*)	Flujos de caja	Collar	560.000	Hasta 2008	(2.673)	-
Emisiones en euros	Flujos de caja	Cross currency swap	403.076	Hasta 2035	2.846	-

(*) Este instrumento, procedente de Inalta, al haberse refinanciado el subyacente no cumple en su totalidad con la Política de cobertura

Al 31 de diciembre de 2005 las operaciones de cobertura de riesgo de tipo de interés cubren deudas por importe de 938.005 miles de euros (253.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2004) y las de tipo de cambio por importe de 500.000 miles de dólares.

(18) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este capítulo del Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

RJ L



	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	6.155	6.866
Acreedores por prestación de servicios	56.717	53.234
Cobros anticipados no corrientes	22.489	23.866
Deudas representadas por efectos a pagar	31.816	16.820
	-----	-----
	117.177	100.786
	=====	=====

(19) **OTROS PASIVOS CORRIENTES**

El detalle de este capítulo del Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Otras deudas	10.044	10.927
Dividendo a pagar (nota 12)	36.588	32.093
Proveedores de inmovilizado	154.847	97.975
	-----	-----
	201.479	140.995
	=====	=====

(20) **ACTIVOS Y PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

En el ejercicio 2004 figuran como activos y pasivos clasificados para la venta los correspondientes a la filial de telecomunicaciones, albura. En 2005, tras la venta de esta sociedad, no figuran activos y pasivos clasificados para la venta.

La venta de albura en junio de 2005 ha traído como consecuencia que los Resultados después de impuestos de dichas actividades en 2005 hayan arrojado una pérdida de 14.271 miles de euros (23.463 miles de euros en 2004).

RJ L



(21) SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Fiscal del que Red Eléctrica de España, S.A. es Sociedad Dominante tributa en el Régimen de Consolidación Fiscal en España 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 Contabilidad y Auditoria 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.

Al 31 de diciembre de 2005, además de la Sociedad Matriz, forma parte del Grupo fiscal Red Eléctrica Internacional (en 2004 también formaba parte Red Eléctrica Telecomunicaciones).

La reconciliación entre el tipo estatutario vigente en España y el tipo efectivo aplicable al Grupo es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	262.044	240.453
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	1.768	945
	-----	-----
Base contable consolidada del Impuesto	263.812	241.398
	=====	=====
Impuesto calculado a la tasa vigente en cada país	91.625	83.408
Deducciones	(6.285)	(2.231)
Impuesto sobre las ganancias	85.340	81.177

Los saldos deudores y acreedores corrientes con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre, son los siguientes:

RF LA



	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos Deudores corrientes		
Hacienda Pública, deudor por IVA	441	528
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	1.040	402
	-----	-----
Total Activos por impuestos corrientes	<u>1.481</u>	<u>930</u>
	=====	=====
Saldos Acreedores corrientes		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	1.286	3.853
Hacienda Pública, acreedor por otros conceptos	3.308	1.509
	-----	-----
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre sociedades	26.432	19.810
	-----	-----
Total Pasivos por impuestos corrientes	<u>31.026</u>	<u>25.172</u>
	=====	=====

Los Impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, son los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuestos diferidos activos		
Jubilaciones y compromisos con el personal	19.963	18.742
Subvenciones	1.909	1.984
Bases imponibles negativas	4.622	-
Resto	7.479	5.152
	-----	-----
Total Impuestos diferidos activos	<u>33.973</u>	<u>25.878</u>
	=====	=====
Impuestos diferidos pasivos		
Amortizaciones aceleradas	52.391	50.072
Activos no deducibles (nota 30)	97.347	-
Resto	7.038	7.389
	-----	-----
Total Impuestos diferidos pasivos	<u>156.776</u>	<u>57.461</u>
	=====	=====

RH L₁



Los impuestos diferidos activos recogen las bases imponibles negativas correspondientes a Redalta al estimar que las mismas van a ser recuperadas.

Los impuestos diferidos pasivos por activos no deducibles recogen los generados en la combinación de negocios de Redalta.

Adicionalmente, las sociedades del Grupo tienen pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos que le son de aplicación por los cuatro últimos ejercicios fiscales. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de las actuaciones inspectoras para los ejercicios pendientes de inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

(22) INGRESOS Y GASTOS

a) *Importe neto de la cifra de negocios-*

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Prestación de servicios de Transporte en España	781.923	625.296
Prestación de servicios de Transporte en Bolivia	18.980	17.236
Prestación de servicios de Operación del sistema	34.552	32.757
Otras Prestaciones de servicios y ventas	24.708	63.541
	-----	-----
	860.163	738.830
	=====	=====

Los ingresos por "Prestación de servicios de Transporte en España" son fijados anualmente por Real Decreto.

Los ingresos por "Prestación de servicios de Operación del sistema", fijados anualmente por Real Decreto, corresponden exclusivamente a España.

RH LA



En la partida "Otras Prestaciones de servicios y ventas" se incluyen los procedentes de las distintas actividades del Grupo tales como cesión de uso y mantenimiento de la red de telecomunicaciones, trabajos de consultoría internacional y trabajos de ingeniería, construcción y mantenimiento de instalaciones realizados para terceros.

b) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aprovisionamientos	26.432	18.365
Otros Gastos de explotación	170.042	159.823
	-----	-----
	196.474	178.188
	=====	=====

Los epígrafes "Aprovisionamientos" y "Otros gastos de explotación" recogen principalmente los gastos derivados de la reparación y conservación de las instalaciones técnicas de energía eléctrica, parte de los cuales se encuentran subcontratados a empresas eléctricas. Además, también se recogen gastos de servicios informáticos, asesorías, arrendamientos y otros servicios.

c) Gastos de personal-

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta, correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004, es la siguiente:

RJ L



	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios	51.155	46.324
Seguridad social	12.889	11.014
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	942	862
Otros conceptos y cargas sociales	13.094	9.988
	-----	-----
	78.080	68.188
	=====	=====

Las empresas del Grupo han procedido a activar gastos de personal en una cuantía de 7.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 7.296 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

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

Personal empleado-

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	Número de personas	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Directores	31	29
Titulados superiores	454	404
Titulados medios	459	407
Especialistas y auxiliares técnicos no titulados	411	383
	-----	-----
	1.355	1.223
	=====	=====

RJ L A



d) Resultado neto en enajenación de activos no corrientes-

El resultado en 2005 por importe de 23.510 miles de euros se ha correspondido principalmente con la venta por la Sociedad Matriz de instalaciones técnicas de energía eléctrica.

(23) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS

Todas las transacciones con empresas asociadas y partes vinculadas se han realizado a precios de mercado.

Saldos y Transacciones con empresas asociadas

Las principales transacciones efectuadas por las sociedades del Grupo consolidadas por el método de integración global y proporcional con las sociedades consolidadas por el método de participación durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido las siguientes:

GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle de las transacciones con empresas contabilizadas por el método de la participación en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresado en miles de euros)

	2005				2004			
	Saldos		Transacciones		Saldos		Transacciones	
	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos
Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)	76	11	-	421	73	1	-	380
Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA) (*)	-	-	-	-	14.898	-	-	1.971
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. (INALTA) (*)	-	-	-	-	36.582	-	-	35.197
Total	76	11	-	421	51.553	1	-	37.548

(*) En el ejercicio 2005 han pasado a ser sociedades del Grupo al adquirirse la totalidad de las acciones restantes.

Saldos y Transacciones con empresas vinculadas

No se han producido saldos ni transacciones con empresas vinculadas.

(24) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2005 y 2004 las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad como al de las sociedades del Grupo, han ascendido a 2.269 y 2.321 miles de euros, respectivamente, comprendiéndose en

RH L



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. De acuerdo con el modelo de información implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, para el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el desglose de estas retribuciones es el siguiente:

- Retribuciones por la Sociedad Matriz:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Concepto Retributivo:		
Retribución Fija	360	417
Retribución Variable	1.095	1.106
Dietas	780	706
	-----	-----
Total Remuneraciones	2.235	2.229
	=====	=====

- Retribuciones por la pertenencia de los consejeros de la Sociedad a otros consejos y/o alta dirección de sociedades del Grupo:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Concepto Retributivo:		
Retribución Fija	-	-
Retribución Variable	-	-
Dietas	34	92
	-----	-----
Total Remuneraciones	34	92
	===	===

Nota: Estas retribuciones corresponden a la filial de telecomunicaciones, albura, vendida en el ejercicio 2005.

La remuneración total por tipología de Consejeros es la siguiente:

RS L



Miles de euros

Tipología de Consejero:	Por la Sociedad Matriz		Por el Grupo	
	2005	2004	2005	2004
Ejecutivos	698	778	-	-
Externos Dominicales	620	705	-	-
Externos Independientes	917	746	34	92
Total Remuneraciones	2.235	2.229	34	92

Las Remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad como al de las sociedades del Grupo, en el ejercicio 2005, individualizadas por Consejero son las siguientes:

Miles de euros

	Por la Sociedad Matriz		Por el Grupo		Total
	Retribución fija	Retribución variable	Dietas	Dietas	
D. Luis M ^o Atienza Serna	360	256	82	-	698
D. Pedro Rivero Torre	-	85	107	13	205
D. Juan Gurbindo Gutiérrez ⁽¹⁾	-	85	82	-	167
D. Antonio Garamendi Lecanda	-	85	82	13	180
D. Manuel Alves Torres ⁽¹⁾	-	85	82	-	167
D. José Riva Francos	-	85	57	-	142
D. José Manuel Serra Peris	-	85	57	-	142
D. Rafael Suñol Trepal	-	85	57	-	142
Dña. María de los Ángeles Amador Millán ⁽³⁾	-	49	26	-	75
D. Francisco Javier Salas Collantes ⁽³⁾	-	43	37	-	80
D. Manin Gallego Málaga ⁽³⁾	-	43	26	-	69
D. Joaquim Clotet i Garriga ⁽²⁾	-	25	25	8	58
D. Elías Velasco García ⁽²⁾	-	42	30	-	72
D. José Ignacio Sánchez Galán ⁽²⁾	-	42	30	-	72
Total Remuneraciones devengadas	360	1.095	780	34	2.269

(1) Cantidades percibidas por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)

(2) Han dejado su cargo como Consejeros durante el ejercicio 2005

(3) Se han incorporado al Consejo de Administración de la Sociedad Matriz durante 2005

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor del Consejero ejecutivo. Este contrato ha sido aprobado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones y se ha dado cuenta del mismo al Consejo de Administración de la Sociedad Matriz.

Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de hasta una anualidad, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior.

BJ L



Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen en el Balance Consolidado 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 2005 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 2005 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 II, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los Administradores de la Sociedad.

(25) **RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS**

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) de los directivos de primer nivel de la Sociedad Matriz, han ascendido a 1.013 miles de euros en el ejercicio 2005 (717 miles de euros en 2004) y figuran registrados en el capítulo "Gastos de personal" de la Cuentas de Resultados Consolidada.

Se adjunta, a continuación, un cuadro con la identidad de los miembros de la Alta Dirección que han prestado sus servicios a lo largo del ejercicio 2005, entendiéndose como tales, a los efectos exclusivos del presente documento, a las personas que asumen la gestión de la Sociedad Matriz al nivel más alto, independientemente por tanto, de su relación jurídico-laboral con ésta:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
Carlos Collantes Pérez-Ardá	Director General de Transporte
Esther M ^a Rituerto Martínez	Directora General de Administración y Finanzas
Alberto Carbajo Josa	Director General de Operación
Ángel Landa López de Ocáriz	Director General Adjunto

RH L



Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen ni préstamos ni anticipos con los miembros de la Alta Dirección.

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido a favor de los miembros de la Alta Dirección. Estos contratos son aprobados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración de la Sociedad Matriz.

Dichos contratos afectan a dos directivos pertenecientes a la Alta Dirección. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de hasta 2 anualidades, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior.

(26) **INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

El Grupo Red Eléctrica desarrolla como actividad principal el Transporte de Energía eléctrica en España, que representa el 91% de la Cifra de Negocio Consolidada y más del 97% de los Activos totales del Grupo. El resto de actividades, Operación del Sistema, Otras actividades eléctricas en España, Actividades de consultoría y actividades eléctricas fuera de España suponen el restante 9% de la Cifra de Negocio y un volumen de activos inferior al 3%. Por tanto, no se ha desglosado la Información por Segmentos al no rebasar los límites establecidos por la normativa vigente.

(27) **GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 2005 los principales contratos a largo plazo y compromisos que las sociedades del Grupo tienen suscritos son los siguientes:

- 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.
- 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. Con la venta de albura en 2005, la Sociedad

RJ L.A



Matriz ha readquirido la gestión y mantenimiento de los activos objeto de este contrato, que había sido cedida a dicha sociedad.

- Contrato firmado en junio de 2005 de cesión de derechos de uso de fibra óptica de la Sociedad Matriz a Albura Telecomunicaciones, S.A. (antes Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U.) con duración hasta 2016.

(28) **INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2005, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 5.891 miles de euros (4.916 miles de euros en 2004). 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. También incluyen los correspondientes a una unidad organizativa dentro de la Sociedad Matriz especialmente dedicada a estas tareas, el mantenimiento del Sistema de Gestión Medioambiental, diversas actividades de comunicación y formación medioambiental, proyectos de investigación en materia de medio ambiente y la elaboración de un plan de medidas de campos electromagnéticos y ruidos en las instalaciones de la Sociedad.

Asimismo durante el año 2005, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 2.080 miles de euros (1.704 miles de euros en 2004), 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 estime puedan derivar contingencias relevantes.

(29) **OTRA INFORMACIÓN**

El auditor de cuentas de las sociedades del Grupo es KPMG Auditores, S.L.. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de las sociedades del Grupo en 2005 ascienden aproximadamente a 102 miles de euros (82 miles de euros en 2004). 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

RF *L*



de cuentas, que no afectan ni a la estrategia ni a la planificación general de las sociedades del Grupo, ascienden aproximadamente a 79 miles de euros en 2005 (50 miles de euros en 2004).

(30) COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

La Sociedad Matriz adquirió con efectos 15 de febrero el 75% de las sociedades Redalta e Inalta con lo que paso a integrarlas por integración global. Desde dicha fecha, la Cifra de Negocio aportada por estas sociedades en el ejercicio 2005 ha sido de 107,6 millones de euros y, en caso de haberse adquirido el 1 de enero, habría sido de 122,8 millones de euros.

Los valores razonables de los principales activos y pasivos aportados por estas sociedades en el momento de la adquisición se detallan a continuación:

	<u>Millones de euros</u>
Inmovilizaciones materiales	1.020
Deudas financieras	-592
Otras deudas a largo plazo	-40
Otros activos y pasivos	-158
Tesorería	17

	247
	=====

(31) HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas no se han producido hechos significativos posteriores a 31 de diciembre de 2005.

(32) BENEFICIOS POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

RJF L A



	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio neto (miles de euros)	162.422	135.806
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	272.626	267.399
	-----	-----
Beneficio básico por acción (euros)	1,20	1,01
Beneficio diluido por acción (euros)	1,20	1,01

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en el Grupo no existen operaciones que diferencien beneficio básico por acción del beneficio diluido por acción.

(33) **TRANSICIÓN DE PGC A NIIF**

Primera aplicación de las NIIF

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados adjuntos se ha tenido en cuenta la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". El Grupo Red Eléctrica se ha acogido a algunas de las excepciones recogidas en dicha NIIF en relación a la aplicación retrospectiva de los principios y criterios contables. Las principales excepciones a las que se ha acogido el Grupo han sido:

- Las inmovilizaciones materiales recogen como coste las revalorizaciones llevadas a cabo en virtud de disposiciones legales.
- No se han reconstruido las combinaciones de negocios anteriores a la fecha de primera implantación, por lo que el fondo de comercio se ha quedado conforme a los criterios anteriores.
- Las diferencias de conversión anteriores se han traspasado a otras reservas.

RH LA



Principales diferencias entre la normativa contable local y las NIIF

Las principales diferencias aplicables al Grupo Red Eléctrica entre la normativa contable española (PGC) y las NIIF son las siguientes:

GRUPO RED ELÉCTRICA
Conciliación Patrimonio PGC-NIIF
al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004
(expresado en miles de euros)

	1 de enero de 2004	31 de diciembre de 2004 (*)
PATRIMONIO PGC	849.099	895.825
AJUSTES PGC-NIIF		
A) Deterioro de valor del negocio de telecomunicaciones	(14.495)	(12.467)
B) Fondo de comercio	(3.744)	(3.405)
C) Gastos de establecimiento	(2.663)	(1.530)
D) Acciones propias	(1.551)	(1.218)
E) Instrumentos financieros	3.634	318
F) Diferencias positivas de cambio	(1.088)	(1.373)
G) Intereses minoritarios	55	55
H) Reserva Libertad de amortización	(4.816)	-
PATRIMONIO NIIF	824.431	876.205

(*) Incluidos los efectos en resultados de 2004 según el siguiente detalle:

	Ejercicio 2004 (*)
RESULTADO PGC	132.381
AJUSTES PGC-NIIF	
A) Deterioro de valor del negocio de telecomunicaciones	2.028
B) Amortización Fondo de comercio	1.362
C) Gastos de establecimiento	1.133
D) Acciones propias	(753)
E) Instrumentos financieros	(573)
F) Diferencias positivas de cambio	228
RESULTADO NIIF	135.806

RH LD



A) Deterioro de valor del negocio de telecomunicaciones

De acuerdo con el PGC, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias con el fin de atribuir a cada elemento de inmovilizado inmaterial o material el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización. A diferencia de la normativa española, las NIIF establecen una metodología de cálculo del deterioro de valor de los activos más exigente que la normativa española.

Además, las NIIF introducen el concepto de la Unidad Generadora de efectivo para el cálculo de ese valor recuperable. La Dirección del Grupo ha considerado que la red de telecomunicaciones en su conjunto es la "Unidad generadora de efectivo", habiéndose procedido a realizar un descuento de flujos en base a las previsiones de ingresos y gastos futuros de los próximos años, y donde las tasas de descuento utilizadas se han basado en la combinación de un coste de capital, que incluye una prima de descuento del sector, y el coste de la deuda estimado.

Las diferencias en Patrimonio entre ambas normativas por el cálculo del deterioro han ascendido a 14.495 miles de euros netos de su efecto fiscal al 1 de enero de 2004 y a 12.467 miles de euros al 31 de diciembre de 2004. La variación entre ejercicios por importe de 2.028 miles de euros produce una diferencia entre ambas normativas en el resultado de 2004.

B) Fondo de Comercio

El Grupo Red Eléctrica, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 1 se ha acogido a la exención acerca de la aplicación retroactiva de las combinaciones de negocios, como resultado de ello la Sociedad mantiene como "Fondo de comercio" el importe registrado como tal con los criterios contables anteriores. Ahora bien, la diferencia en Patrimonio entre ambas normativas es debida a que según las NIIF dicho Fondo de comercio se considera en la moneda de origen, resultando un menor Fondo de comercio que en PGC de 3.744 miles de euros a 1 de enero de 2004 y de 4.767 miles de euros a 31 de diciembre de 2004. El impacto de 2004 en Patrimonio se compensa en 1.362 miles de euros por la no amortización del Fondo de comercio bajo NIIF.

RA LA



C) Gastos de establecimiento

La normativa vigente española permite la activación de los gastos de primer establecimiento, gastos de constitución y de ampliación de capital. Bajo NIIF, estos gastos no cumplen la definición de inmovilizado inmaterial por lo que deben ser tratados como gastos del ejercicio en el que se incurren. La diferencia en Patrimonio entre ambas normativas da lugar a 2.663 miles de euros a 1 de enero de 2004 y 1.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2004. La variación entre ejercicios por importe de 1.133 miles de euros ha supuesto una diferencia entre ambas normativas en el resultado de 2004.

D) Acciones propias

Bajo normativa contable española, las Acciones propias se registran como un activo salvo las adquiridas para la amortización del capital. Bajo NIIF las Acciones propias se registran a coste de adquisición por su valor nominal minorando el patrimonio. Por otro lado, los beneficios y pérdidas en enajenación de acciones propias se registran directamente con abono o cargo a patrimonio sin pasar por la cuenta de resultados, como estipula la normativa contable española. El Patrimonio NIIF es inferior en 1.551 miles de euros a 1 de enero de 2004 y en 1.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2004. La diferencia en los resultados de 2004 es debido a que los resultados derivados de las Acciones propias son considerados directamente en el Patrimonio.

E) Instrumentos financieros

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de los tipos de cambio y tipos de interés. De acuerdo con la normativa contable española, los derivados se valoran por su coste o valor de mercado, el menor de los dos. De acuerdo a NIIF, todos estos derivados, tanto si son designados de cobertura como si no lo son, se han contabilizado a valor razonable, siendo éste el valor de mercado para instrumentos no cotizados. A 1 de enero de 2004 el Grupo ha realizado un análisis y valoración de los instrumentos de cobertura existentes, contabilizando el incremento de activos y pasivos financieros resultantes. Además, existen otros instrumentos financieros cuya contabilización difiere de la registrada bajo NIIF. La diferencia en el tratamiento de los instrumentos financieros ha dado lugar a 1 de enero de 2004 a una disminución en el Patrimonio NIIF de 3.634 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004 el efecto asciende a 318 miles de euros en Patrimonio. El impacto en resultados de 2004, principalmente por

RF LA



el distinto tratamiento de las comisiones de apertura de los préstamos, que bajo PGC se llevaban a resultados y bajo NIIF se difieren en la vida de los préstamos, ha ascendido a 573 miles de euros.

F) Diferencias positivas de cambio

De acuerdo con las NIIF, las diferencias de cambio deben ser reconocidas como ingresos del ejercicio en el que han aparecido, con la excepción de las diferencias de cambio derivadas de un pasivo no corriente que deben de ser consideradas en los Estados Financieros de la empresa como componentes del Patrimonio Neto hasta que se produzca la enajenación de la inversión, momento en el cual, serán objeto de reconocimiento como ingreso. Asimismo, a las diferencias positivas de cambio que se consideran como diferencias de conversión al cubrir la inversión en TDE, bajo normativa internacional debe descontarse el efecto impositivo. El impacto de estas diferencias ha supuesto a 1 de enero de 2004 una disminución del patrimonio neto de 1.088 miles de euros y a 31 de diciembre de 2004 de 1.373 miles de euros. La variación en resultados 2004 entre ambas normativas por este concepto ha ascendido a 228 miles de euros.

G) Intereses minoritarios

De acuerdo a la normativa española vigente, la participación de los socios externos se clasifica fuera del epígrafe de Patrimonio mientras que bajo NIIF se registran en la cuenta "Intereses de socios externos" dentro del epígrafe "Patrimonio Neto". A 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 se han reclasificado a Patrimonio Neto 55 miles de euros.

H) Reservas de Libertad de Amortización

Acogiéndose a las disposiciones contenidas en el Real Decreto Ley 2/1985 Red Eléctrica dotó una amortización fiscal con anterioridad a 1990. Esta Reserva se disminuía anualmente con abono a Ingresos extraordinarios por los importes de las amortizaciones de los inmovilizados afectos. A 1 de enero de 2004 bajo NIIF ha disminuido esta Reserva por importe de 4.816 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad Matriz ha adoptado el mismo criterio bajo PGC que bajo NIIF no produciéndose ningún tipo de diferencia.

RJ LA



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2005
(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
	Dirección	Indirecta	
A) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global			
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%		60.000
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia) - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94% (1)	88.783
Cybercia, S.R.L. - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia) - Actividades de servicio o comercio en general	-	67% (4)	31
Red Eléctrica de España Finance, B.V. - Amsteldijk, 166. Amsterdam (Holanda) - Actividades de financiación	100%		2.000
Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid) - Tenencia, gestión y administración de acciones de Inalta. Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (INALTA) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid) - Transporte de energía eléctrica.	100%	100% (5)	189.387
Red Eléctrica Andina, S.A.C. (REA) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú) - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	-	100% (1)	3
B) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación			
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú) - Transporte de energía eléctrica.	-	30% (2)	4.597
Tenedora de Acciones de Recesur, S.A. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid) - Tenencia, gestión y administración de acciones de REDESUR	-	8,33% (1)	877
Red Internacional de Comunicaciones de Sur, S.A. (REDINSUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú) - Telecomunicaciones	-	24,57% (3)	70

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

(3) Participación a través de Recesur

(4) Participación a través de TDE

(5) Participación a través de Redalla

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2005
(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
	Directa	Indirecta	
A) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global			
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%	-	60.000
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colimba, Nº 00655, casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94% (1)	88.783
Cybercia, S.R.L. - C/ Colomoia, Nº 00655, casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Actividades de servicio o comercio en general.	-	67% (4)	31
Red Eléctrica de España Finance, B.V. - Amsteldijk, 186. Amsterdam (Holanda) - Actividades de financiación	100%	-	2.000
Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid) - Tenencia, gestión y administración de acciones de Inalta.	100%	-	189.387
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (INALTA) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid) - Transporte de energía eléctrica.	-	100% (5)	59.719
Red Eléctrica Andina, S.A.C. (REA) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú) - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español	-	100% (1)	3
B) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación			
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú) - Transporte de energía eléctrica.	-	30% (2)	4.587
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)	877
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú) - Telecomunicaciones	-	24,57% (3)	70

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional.
(2) Participación a través de Red Eléctrica Internacional (25%) y de Tenedora de Acciones de Redesur (5%).
(3) Participación a través de Redesur
(4) Participación a través de TDE
(5) Participación a través de Redalta
Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados



GRUPO RED ELÉCTRICA
Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2005

Miembros del Consejo de Administración	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 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	-----	Consejero del Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A.
D. Juan Gurbindo Gutiérrez	-----	-----
D. Antonio Garamendi Lecanda	-----	-----
D. Manuel Alves Torres	-----	-----
D. José Riva Francos	853 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
D. José Manuel Serra Peris	3.232 acciones de Endesa, S.A.	-----
D. Rafael Suñol Trepai	3.932 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
Dña. María de los Ángeles Amador Millán	3.254 acciones de Gas Natural, S.A.	-----
D. Francisco Javier Salas Collantes	-----	-----
D. Martín Gallego Málaga	1.215 acciones de Endesa, S.A.	-----

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:

JOSÉ RIVA FRANCO:

JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:

MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:

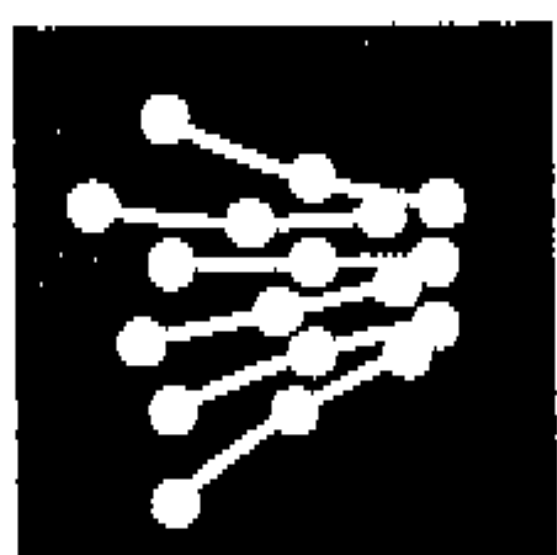
FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES

MARTÍN GALLEGU MÁLAGA:

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 (Balance Consolidado), 2 (Cuenta de Resultados Consolidada), 3 (Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado), 4 (Estado de Flujos de Efectivo Consolidado) y 5 a 65 (Notas a los Estados Financieros Consolidados), constituyen copia fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Red Eléctrica correspondientes al ejercicio 2005 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 23 de marzo de 2006, 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 24 de marzo de 2006.



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2005

RH LA



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS.

En 2005 el GRUPO RED ELÉCTRICA ha culminado su proyecto de convertirse en TSO español (Transportista y Operador del Sistema) con la adquisición del 75% restante de REDALTA, sociedad propietaria de los antiguos activos de transporte de Iberdrola, y con la compra de los activos de transporte de Viesgo. Este crecimiento, y la desinversión en la actividad de telecomunicaciones, con la venta de albura, han permitido que los esfuerzos se centren en el desarrollo de la actividad principal de TSO.

Se puede decir que en 2005, el servicio prestado al sistema eléctrico ha sido excelente, al proporcionar un servicio seguro, de calidad, ambientalmente sostenible y que ha contribuido a la fortaleza del sector energético.

La capacidad y flexibilidad de la red de transporte española para atender crecimientos continuos de demanda, y los elevados índices de eficiencia operativa y disponibilidad, han consolidado a RED ELÉCTRICA, Sociedad Matriz del GRUPO, como empresa de referencia en el mundo. El modelo de gestión empresarial desarrollado ha conseguido en 2005, además del crecimiento de los resultados económicos del GRUPO, un reconocimiento explícito en varias vertientes:

- El elevado crecimiento del valor para el accionista, refrendado por la evolución del mercado bursátil.
- La incorporación del GRUPO RED ELÉCTRICA a los índices de responsabilidad corporativa Dow Jones STOXX Sustainability en reconocimiento de una gestión ética y socialmente responsable.
- La confirmación, tras el proceso de refinanciación de la deuda del GRUPO, de nuestras sólidas calificaciones crediticias, que mantienen una perspectiva estable, y se sitúan entre las más altas en el sector.
- El Premio Príncipe Felipe a la Excelencia empresarial en la modalidad de Calidad Industrial, que consolida veinte años de historia de RED ELÉCTRICA dedicados a desarrollar un modelo de empresa moderna y competitiva.

RA LA



Estos logros son la afirmación de la solidez y el prestigio alcanzados, fruto de la acción coordinada de un equipo humano, plenamente integrado en el proyecto empresarial.

El esfuerzo desarrollado para lograr una interacción positiva con los diferentes GRUPOS de interés (accionistas e inversores, agentes sociales, medios de comunicación, proveedores,...) y con los agentes del sistema eléctrico, han contribuido extraordinariamente al éxito del GRUPO RED ELÉCTRICA.

Actividad de Transporte de electricidad en España

Dentro de su estrategia para configurarse como soporte activo del sector, el GRUPO RED ELÉCTRICA, a través de RED ELÉCTRICA e INALTA, continúa desarrollando un importante programa de inversiones en la red de transporte con el objetivo de dotar al sistema de la flexibilidad y seguridad necesaria. Este ambicioso plan ha tenido su reflejo en la cifra récord de inversiones en la red de transporte, que ha alcanzado la cifra de 420,2 millones de euros invertidos en la red de transporte de su propiedad (un 73% superior a las de 2004). Asimismo ha destinado 45,1 millones de euros a la adquisición de los activos de transporte de Viesgo Distribución y ha desembolsado 247,3 millones de euros, para la adquisición del 75% restante de REDALTA, propietaria de los activos de transporte de Iberdrola a través de su filial INALTA. Todas estas inversiones han convertido al GRUPO RED ELÉCTRICA en propietaria de la práctica totalidad de la red de transporte peninsular.

En 2005 han entrado a formar parte de la red 104 nuevas posiciones en subestaciones, y 38 Km de nuevas líneas, además de haber puesto en servicio aumentos de capacidad de transporte en 457 Km de líneas existentes. Asimismo, el GRUPO RED ELÉCTRICA tiene un importante volumen de proyectos en ejecución, entre los cuales destacan los destinados a:

- Mejorar la infraestructura de transporte en Andalucía, Extremadura y sureste peninsular para incorporar a la red la nueva generación prevista.
- Aumentar la capacidad de interconexión con la red marroquí, mediante la instalación de un segundo circuito del cable submarino en el estrecho de Gibraltar.
- Reforzar el anillo de Madrid y las zonas centro, noreste y noroeste peninsular.

RD) LA



- Desarrollar nuevas instalaciones en el eje cantábrico, que posibilitarán que regiones como Galicia y Asturias dejen de ser "islas energéticas" y sus excedentes energéticos puedan apoyar a regiones deficitarias.
- Desarrollar las infraestructuras necesarias para los nuevos trenes de alta velocidad.

En 2005, RED ELÉCTRICA también ha avanzado en la definición de un nuevo eje de Interconexión a 400 kV entre España y Portugal, próximo al Duero, en colaboración con Rede Eléctrica Nacional (REN), y de un corredor transfronterizo para la interconexión Francia-España, al este de los Pirineos, con Réseau de Transport d'Électricité (RTE).

Actividad de Operación del Sistema eléctrico en España

Como Operador del sistema, la Sociedad Matriz, RED ELÉCTRICA, ha colaborado con los agentes del sistema eléctrico y el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio en la revisión de la planificación de la red de transporte recogida en el documento "Planificación de los sectores de electricidad y gas. Desarrollo de las redes de transporte 2002-2011", con el objetivo de garantizar a medio y largo plazo la calidad y seguridad del suministro eléctrico y dar respuesta a la evacuación de la generación futura prevista.

Asimismo, RED ELÉCTRICA ha elaborado las previsiones de demanda eléctrica a medio y largo plazo y las previsiones de cobertura de demanda eléctrica en el horizonte 2005-2015, que recogen el incremento previsto de la generación basada en energías renovables contemplado en el Plan de fomento de estas energías.

En el ámbito nacional, caracterizado 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 peninsular, un 4,8% superior a la de 2004, RED ELÉCTRICA ha mantenido su liderazgo. En términos de seguridad del suministro eléctrico, la disponibilidad total de la red de su propiedad, incluyendo INALTA, ha alcanzado el 98,28%, y el tiempo medio de interrupción de la red de transporte ha sido 1,099 minutos.

Dentro de sus funciones como Operador del sistema, RED ELÉCTRICA ha gestionado los mercados de operación, cuyo objeto es adaptar los programas de producción resultantes de los mercados a los requisitos de seguridad y calidad del sistema. La repercusión de esta actividad sobre el precio medio final de la energía ha sido en 2005 de 2,38 €/MWh, sobre un precio de 62,41 €/MWh.

RJ LA



En su objetivo de garantizar un futuro de calidad para la Operación del sistema eléctrico español, RED ELÉCTRICA ha desarrollado en 2005 el primer curso de formación de especialistas en Operación de Sistemas Eléctricos llevado a cabo en España, en colaboración con la Escuela Técnica Superior de Ingeniería de ICAI.

Otras actividades eléctricas en España

En 2005 el saldo de los programas de intercambio de energía eléctrica fue exportador por segundo año consecutivo, con un valor de 1.339 GWh, debido al incremento de los programas de exportación con Portugal. 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 87% a lo largo del año, lo que ha representado casi la mitad del volumen total de los programas de importación nacionales.

Actividades fuera de España

La actividad del GRUPO RED ELÉCTRICA en el exterior es desarrollada a través de RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, que con sus inversiones en Latinoamérica, Bolivia (a través de TDE) y Perú (a través de REDESUR), y sus trabajos de consultoría y asistencia técnica para terceros, desarrolla el Negocio Internacional del GRUPO.

La Cifra de Negocio de la actividad internacional ha ascendido a 22 millones de euros y el Beneficio neto se ha situado en 4 millones de euros.

TDE ha llevado a cabo proyectos de construcción de nuevas infraestructuras de transporte en Bolivia por valor de 8,5 millones de dólares y ha puesto en servicio en 2005 nuevas instalaciones por valor de 20,8 millones de dólares.

Tanto REDESUR en Perú, como TDE en Bolivia, han desarrollado sus actividades dentro de sus sistemas eléctricos donde han conseguido unos estándares de calidad en la operación y mantenimiento de sus instalaciones, que han supuesto índices de disponibilidad superiores al 99%.

RJA LA



Durante el año 2005 se han finalizado proyectos de consultoría y asistencia técnica en Serbia y Montenegro, Italia, Marruecos, Libia, Argelia y Perú, manteniendo proyectos en curso en Bolivia, Libia, Rumania, Hungría, Marruecos, Ecuador y Sudeste de Europa.

Las sociedades TDE y REDESUR han contribuido a la creación de valor del GRUPO, repartiendo dividendos que han supuesto ingresos de 2,7 y 0,8 millones de dólares, respectivamente.

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

El compromiso con una gestión ética y responsable con el medio ambiente, las personas y con la sociedad, ha permitido al GRUPO RED ELÉCTRICA incorporarse a los índices de Dow Jones STOXX Sustainability en 2005. Este modelo de responsabilidad corporativa se desarrolla en varios aspectos:

Prácticas de Gobierno Corporativo

El GRUPO RED ELÉCTRICA, con el objetivo de estar en la vanguardia en materia de Gobierno Corporativo, ha implantado en el año 2005 el voto electrónico y ha potenciado el diálogo abierto y fluido con los accionistas. La comunicación con ellos se desarrolla con la máxima transparencia, proporcionándoles toda la información disponible al mismo tiempo que el resto de los agentes de los mercados bursátiles o financieros la reciben.

Durante 2005, se ha publicado el Informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente a 2004, incorporando a su contenido las mejores prácticas en esta materia, más allá de las exigencias legales.

Gestión de riesgos

El GRUPO tiene establecido un Sistema de Control de Riesgos que cubre todas sus actividades y está adecuado a su perfil de riesgo. La Política de Riesgos y el Procedimiento General de Gestión y Control Integral de Riesgos, están basados en el marco integrado de gestión empresarial recogido en el informe COSO II (COMMITTEE OF SPONSORING ORGANIZATIONS).

Los principales riesgos identificados para la consecución de los objetivos estratégicos son, los regulatorios, al estar los principales negocios del GRUPO sometidos a regulación; los

RH LA



operativos, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio al sistema eléctrico; los financieros (de mercado, de crédito o contraparte y de liquidez), descritos en la nota 16 que acompaña a los Estados Financieros Consolidados y los medioambientales. En 2005 no se ha materializado ningún riesgo relevante.

Medio ambiente

EL GRUPO RED ELÉCTRICA mantiene el reto de hacer compatible la protección del medio ambiente con el desarrollo eficiente de sus infraestructuras. Todos sus proyectos se desarrollan bajo los más exigentes criterios ambientales (ecoeficiencia, vigilancia medioambiental, preservación y gestión de residuos y consumos,...) y se integran en la comunidad con el mayor consenso social posible.

EL GRUPO RED ELÉCTRICA ha llevado a cabo numerosas actuaciones ambientales para evitar o reducir sus interacciones con el entorno, de acuerdo con los principios asumidos en su Política medioambiental. En este campo, durante 2005 ha realizado estudios de impacto ambiental de los proyectos de nuevas instalaciones de la red. Además participa en distintos estudios e investigaciones medioambientales y colabora con diversas instituciones, organismos y Administraciones Públicas mediante convenios para la protección del medio ambiente, especialmente sobre la preservación de la avifauna.

Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i)

La apuesta por una gestión que integra la Investigación, el Desarrollo y la Innovación, en el ámbito normal de sus actividades, como palanca del desarrollo de su talento y conocimiento técnico, ha permitido que RED ELÉCTRICA sea desde septiembre de 2005, la primera empresa de transporte del mundo que tiene todas sus instalaciones referidas geográficamente para su localización por vía satélite. Este sistema mejora la capacidad de gestión de los activos y repercute en una mayor seguridad del sistema eléctrico nacional.

Entre los proyectos desarrollados en 2005 destacan los destinados a permitir la integración en el sistema de energías renovables y a desarrollar la energía distribuida en la red de transporte española. Las líneas de trabajo se han centrado en la mejora de la predicción eólica, y en análisis de los fenómenos de estabilidad y comportamiento dinámico de la red de transporte.

RJ LN



Las sociedades del GRUPO participan en proyectos de investigación y desarrollo financiados con fondos europeos dentro del VI Programa Marco. A lo largo del 2005 se han firmado con la Comisión Europea dos contratos de proyectos Integrados: FENIX, destinado a impulsar la generación; WIND ON THE GRID, para la integración de energía eólica en la red; y RELIANCE, cuyo objetivo es identificar y planificar las necesidades de I+D+i de los TSO en Europa.

También desarrollan una extensa labor de comunicación ambiental a través de publicaciones y manuales, y del establecimiento de convenios de colaboración e intercambios de experiencias en numerosas organizaciones internacionales, como CIGRÉ, AENOR, y EURELECTRIC, entre otras.

Calidad y excelencia operativa

En 2005, el GRUPO RED ELÉCTRICA ha logrado el reconocimiento de su gestión con la obtención del Príncipe Felipe a la Excelencia empresarial en su modalidad de Calidad Industrial. También ha renovado en 2005 el Sello de Oro otorgado por el Club Excelencia en Gestión, representante en España de la European Foundation for Quality Management.

Todos los procesos internos de las diferentes sociedades 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 es, en 2005, la obtención por RED ELÉCTRICA, como operador de los sistemas extrapeninsulares (Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla), de la triple certificación integrada de calidad, medioambiente y seguridad y salud laboral según las normas ISO9001, ISO14001, y OHSAS18001.

El equipo humano

Integrar a todos los que forman el GRUPO RED ELÉCTRICA en el compromiso como ciudadanos corporativos ha sido una prioridad en 2005. La estrategia dirigida a fomentar el crecimiento del talento, se refleja en el ambicioso plan de formación llevado a cabo, de más de 80.000 horas; en la Escuela de Operadores que RED ELÉCTRICA ha puesto en marcha; en el programa de integración en la cultura empresarial para los nuevos empleados; y en el plan de fomento de la comunicación interna a través de foros de conocimiento de la organización.

RS) LA



La obtención de la certificación *Social Accountability SA8000* es muestra del compromiso del GRUPO RED ELÉCTRICA con una adecuada gestión social y con una plena integración de los derechos laborales en la gestión de la empresa.

El GRUPO RED ELÉCTRICA ha cerrado el ejercicio 2005 con un equipo humano de 1.401 personas.

RESULTADOS ECONÓMICOS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Las magnitudes del ejercicio 2005 han estado marcadas por:

- La incorporación de las cuentas de INALTA, compañía que controla los activos que pertenecían a Iberdrola, a los estados financieros del GRUPO RED ELÉCTRICA, con efectividad 15 de febrero de 2005.
- La venta el pasado 30 de junio del 100% de las acciones de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U. (albura) a T-Online Internacional, A.G.
- La materialización del acuerdo de compra-venta de activos de transporte con Unión Fenosa.
- La incorporación de los activos de transporte de Viesgo.

En el ejercicio 2005, la Cifra de Negocio ha sido 860,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,4% respecto al ejercicio 2004 y es consecuencia fundamentalmente de la incorporación de la retribución asociada a los activos de transporte de INALTA durante 10 meses y medio, que asciende a 107,6 millones de euros, el crecimiento de la retribución de la actividad de transporte, consecuencia fundamentalmente de las instalaciones puestas en servicio por RED ELÉCTRICA en el ejercicio de 2004 y de las adquisiciones de activos efectuadas en 2005. Asimismo, se han producido menores ingresos por trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

Los gastos consolidados operativos han ascendido a 274,6 millones de euros, frente a los 246,4 millones de euros del ejercicio 2004, lo que representa un aumento del 11,4%, aumento debido principalmente a los gastos de mantenimiento de los activos de INALTA, a

RH LA



los gastos asociados a la integración de los activos adquiridos a las empresas eléctricas y a los gastos de personal por las nuevas incorporaciones en la Sociedad Matriz. Estos gastos se han visto compensados por menores gastos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción.

La plantilla media del GRUPO ha crecido un 10,8%, situándose a 31 de diciembre de 2005 en 1.355 empleados. Este aumento se ha debido a la incorporación de personal en la Sociedad Matriz para la integración de los activos de transporte adquiridos y la prestación de los nuevos servicios de operación del sistema.

El resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 591,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 19,1% con relación al ejercicio 2004.

Las amortizaciones han ascendido a 259,0 millones de euros, frente a 189,1 millones de euros en el ejercicio anterior. La variación es debida principalmente al incremento por la incorporación de las amortizaciones asociadas a los activos de la red de transporte de Inalta, a las instalaciones puestas en servicio en los últimos 12 meses y a los cambios de vida útil realizados durante el ejercicio 2005. Estos incrementos se han visto parcialmente compensados por la finalización de la vida útil contable de algunas instalaciones y la baja de amortizaciones por la venta de activos a Unión Fenosa.

El resultado consolidado neto de explotación (EBIT) ha sido 332,2 millones de euros, aumentando un 8,1% respecto al ejercicio 2004.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -104,1 millones de euros, frente a los -73,2 millones de euros del ejercicio 2004. Este aumento es debido principalmente a los gastos financieros asociados a la adquisición del 75% de REDALTA.

El resultado de la enajenación de activos no corrientes ha ascendido a 23,5 millones de euros que corresponden fundamentalmente a la venta de activos a Unión Fenosa.

El resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas ha ascendido a 262,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,0% respecto al ejercicio 2004.

RA LA



El resultado después de impuestos de las operaciones continuadas ha ascendido a 176,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,9% respecto al ejercicio 2004. La tasa impositiva se ha situado en el 32,6% frente al 33,8% del ejercicio 2004.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ha ascendido a -14,3 millones de euros. Este resultado recoge las pérdidas de albura hasta el 30 de junio y la minusvalía de la venta del 100% de las acciones de dicha compañía.

El resultado después de impuestos ha ascendido a 162,4 millones de euros frente a los 135,8 millones de euros del ejercicio 2004, lo que representa un incremento del 19,6%.

El Cash-Flow ha ascendido a 429,6 millones de euros frente a los 350,6 millones de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 22,5%.

Las inversiones consolidadas han ascendido a 755,5 millones de euros (incluyen 247,3 millones de euros del 75% de acciones de REDALTA), frente a 274,6 millones de euros del ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2005, y como consecuencia de las adquisiciones, la deuda financiera neta se ha situado en 2.791,1 millones de euros, lo que representa un aumento de 945,3 millones de euros respecto a los 1.845,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2004. A pesar de esta subida del endeudamiento, las agencias de calificación Moody's y Standard & Poor's mantuvieron la calificación crediticia de RED ELÉCTRICA en A2 y AA-, respectivamente, tras analizar la adquisición del 75% de REDALTA.

Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista

La capitalización bursátil de RED ELÉCTRICA a finales de 2005 se ha situado en 3.539 millones de euros. Las acciones de RED ELÉCTRICA han tenido una excelente evolución en 2005, cerrando el ejercicio a 26,16 euros/acción, con una revalorización del 58,5% con respecto al año anterior, superando ampliamente al IBEX-35, índice al que la compañía se reincorporó en junio 2005 y que cerró el año con una subida del 18,2%.

Asimismo el capital libre en circulación (free-float) ha aumentado en 2005 como consecuencia fundamentalmente de la reducción de la participación de SEPI del 28,5% al 20% y a la salida del accionariado de Hidroeléctrica del Cantábrico, que poseía un 3%.

RJ LA



Además, RED ELÉCTRICA ha mantenido su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo en 2005 una alta rentabilidad por dividendo.

ACCIONES PROPIAS

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2005 autorizó al Consejo de Administración de RED ELÉCTRICA la adquisición derivativa de acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

En 2005, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuados se han realizado adquisiciones de 5.390.029 títulos, por un valor nominal global de 11 millones de euros y un importe efectivo de 110 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 5.413.235 títulos, por un valor nominal global de 11 millones de euros y un importe efectivo de 109 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones de RED ELÉCTRICA en poder de la misma representan el 0,12% del Capital social y totalizan 160.982 títulos, cuyo valor nominal global es de 0,3 millones de euros y su valor de mercado es de 4 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 las sociedades del GRUPO no debe exceder al 5% del Capital social. El resto de sociedades del GRUPO no poseen acciones propias ni de RED ELÉCTRICA.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos años el GRUPO RED ELÉCTRICA concentrará sus mayores esfuerzos en RED ELÉCTRICA, enfocando su estrategia como TSO español hacia la calidad de servicio, con el objetivo de mantener el liderazgo de nuestro sistema en fiabilidad y seguridad.

El GRUPO RED ELÉCTRICA asegurará las inversiones necesarias para absorber los incrementos esperados de demanda eléctrica en España, desarrollando un ambicioso plan de inversiones en la red de transporte enfocadas principalmente a facilitar la evacuación de

RA LA



la energía eólica y de ciclos combinados, a apoyar la expansión del tren de alta velocidad, a consolidar las interconexiones internacionales, así como a reforzar la fiabilidad del sistema. Para fomentar el desarrollo de estas nuevas infraestructuras, RED ELÉCTRICA continuará reforzando su papel dentro del sector eléctrico español, favoreciendo un entorno regulatorio claro y adecuado a este crecimiento. Asimismo, se analizarán futuras inversiones con un criterio muy estricto de creación de valor para el accionista.

La progresión esperada de los márgenes operativos, fruto del incremento previsto en eficiencia por la plena integración de los activos adquiridos y de las economías de escala derivadas de una mayor dimensión, así como el compromiso de mantener una estructura de capital eficiente, en línea con las mejores prácticas del sector, permitirán al GRUPO RED ELÉCTRICA ofrecer a sus accionistas en los próximos años una alta rentabilidad y un fuerte crecimiento con bajo riesgo.

RSJ L

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 LECAN

MANUEL ALVES TORRES:

JOSÉ RIVA FRANCOS:

JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

RAFAEL SUÑOL TREPAT:

MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:

FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:

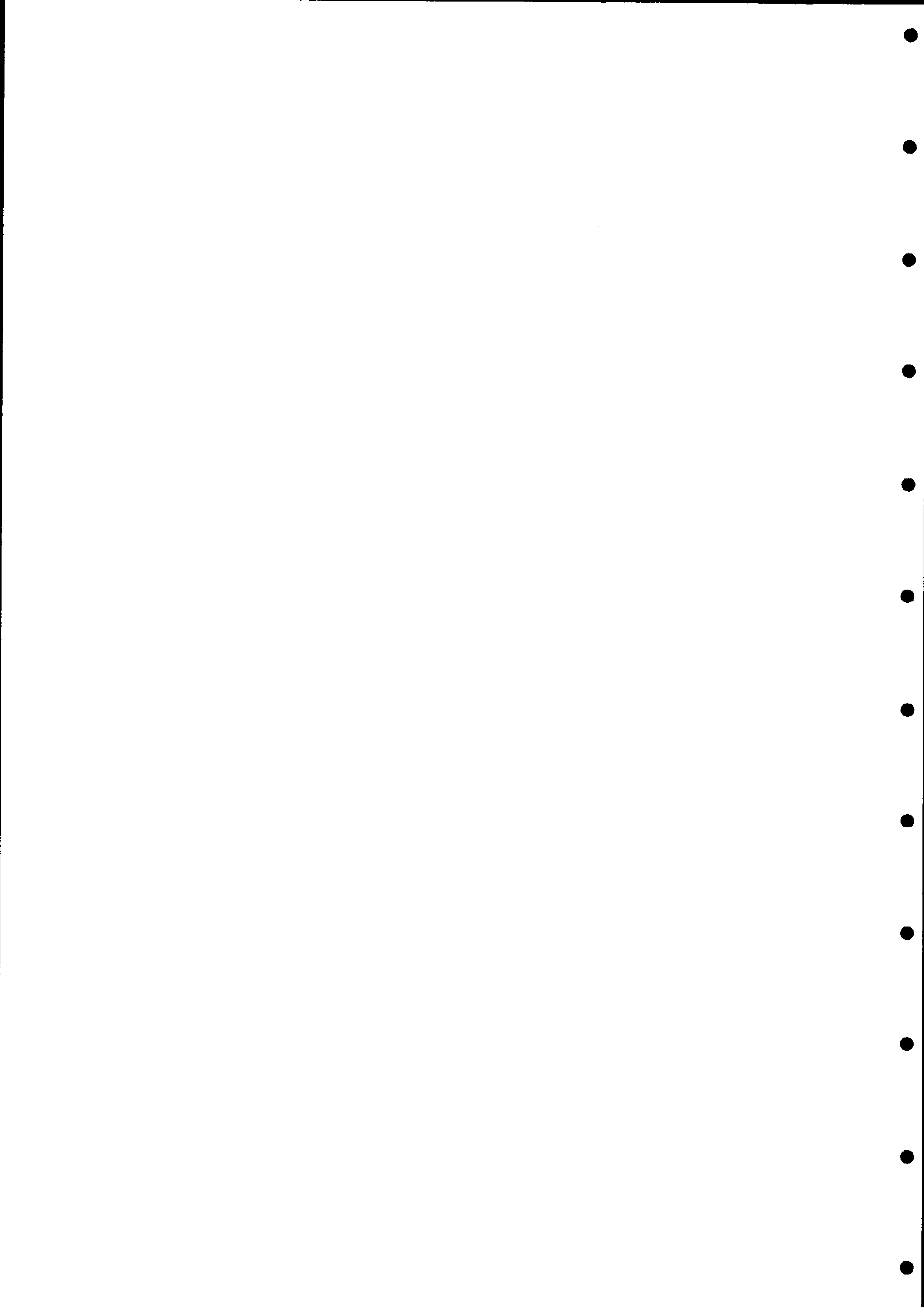
MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:

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 12, constituyen copia fiel del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Red Eléctrica correspondiente al ejercicio 2005 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 23 de marzo de 2006, 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 24 de marzo de 2005.

A handwritten signature consisting of a curved line, followed by a horizontal line, likely representing the signature of the Secretary.



COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
17 ABR. 2006
REGISTRO DE ENTRADA - I.F.C.
Nº 226.232.006.....

C N V
Registro de Emisores
Nº 9109

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

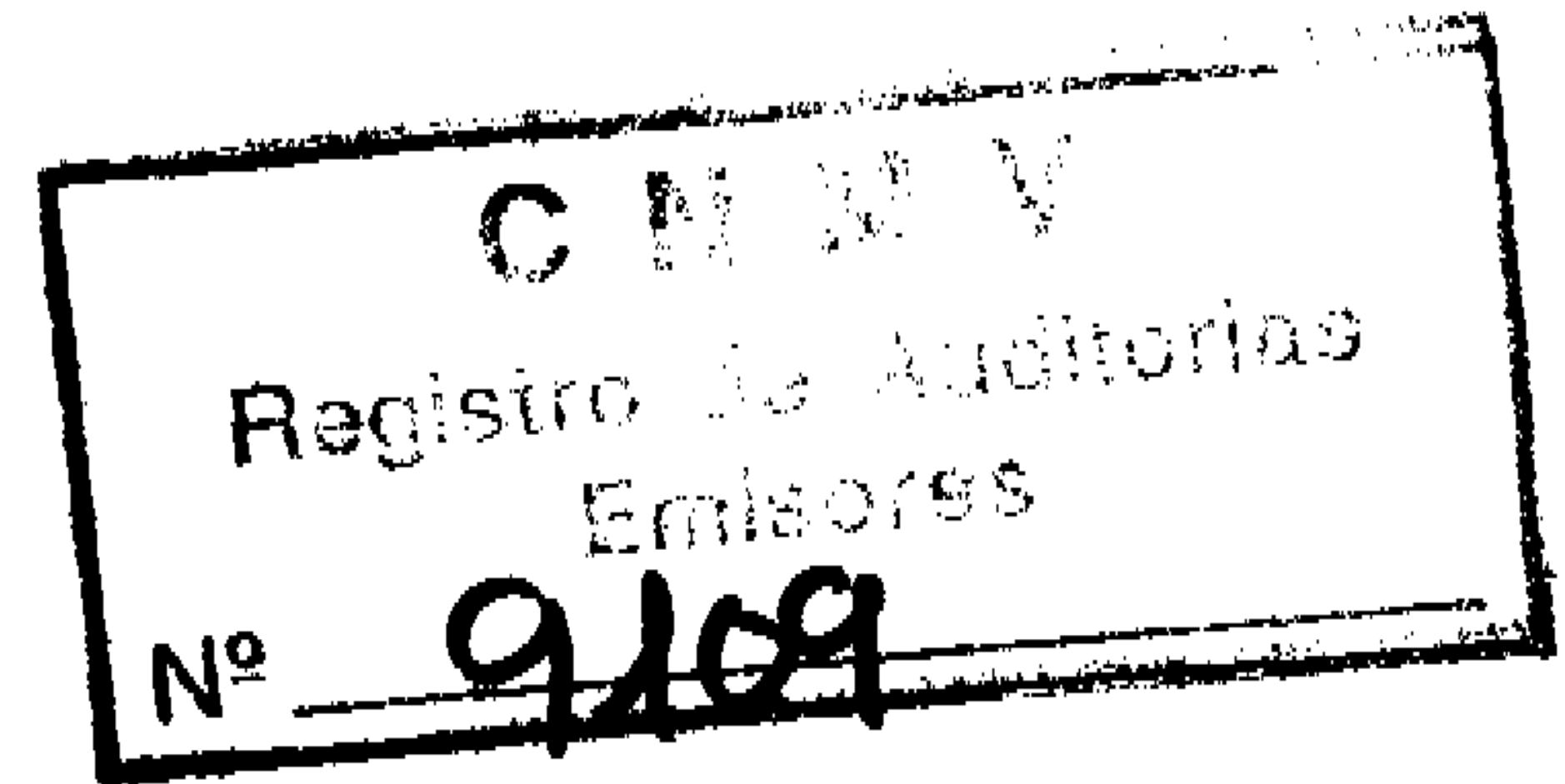
Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 2005 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 2005. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

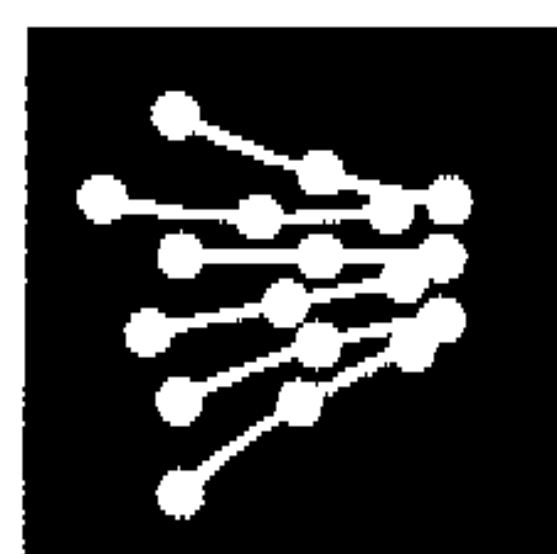
Julián Martín Blasco

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2006** Nº **A1-001181**
COPIA GRATUITA

24 de marzo de 2006

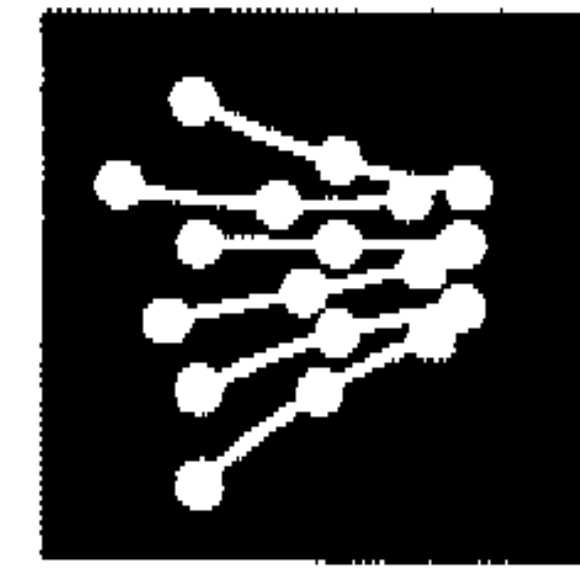
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Cuentas Anuales
Ejercicio 2005

RF L



Cuentas Anuales: Balance

~~RF~~ L₁



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

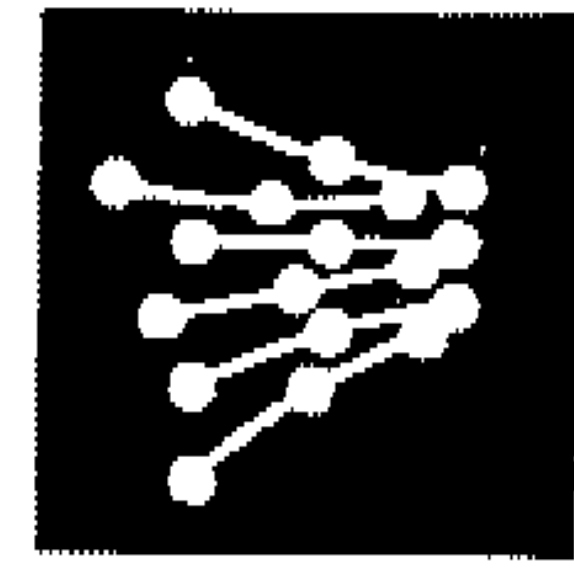
BALANCE

EJERCICIO 2005

al 31 de diciembre
en miles de euros

ACTIVO	2005	2004	PASIVO	2005	2004
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 6)			CAPITAL SUSCRITO		
Gastos de investigación y desarrollo	8.245	8.369		270.540	270.540
Aplicaciones informáticas	20.180	19.782	RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
Amortizaciones	(28.556)	(26.068)	OTRAS RESERVAS	325.572	282.435
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 7)	3.067.235	2.935.695	PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	145.800	127.235
Terrenos y construcciones	55.646	35.640	DIVIDENDO A CUENTA (nota 4)	(36.568)	(32.093)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.322.191	4.233.606	FONDOS PROPIOS (nota 11)	952.346	895.139
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	87.897	65.478	Subvenciones de capital	84.116	85.381
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	347.355	189.728	Diferencias positivas de cambio	233	288
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20.625	5.619	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	181.225	161.367
Provisiones	(29.261)	(27.399)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 12)	265.574	247.036
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.690.431)	(1.523.456)	Provisiones para pensiones y otras obligaciones	50.191	21.898
Otras amortizaciones	(66.777)	(66.571)	Provisiones para impuestos	327	398
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 8)	755.376	170.326	Otras provisiones	12.816	29.825
Participaciones en empresas del grupo	267.518	212.063	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 13)	63.334	52.221
Créditos a empresas del grupo	480.375	-	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 14)	1.218.387	722.667
Participaciones en empresas asociadas	-	3.732	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO (nota 15)	1.261.862	850.000
Créditos a empresas asociadas	-	14.867	OTROS ACREEDORES (nota 16)	50.625	48.295
Otros créditos	1.719	2.326	ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.530.874	1.620.962
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	323	182	EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES (nota 17)	-	45.583
Administraciones Públicas a largo plazo	21.572	20.474	Obligaciones no convertibles	-	45.076
Provisiones	(16.131)	(63.255)	Intereses de obligaciones	-	507
ACCIONES PROPIAS (nota 11)	1.133	1.218	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 14)	279.907	186.360
INMOVILIZADO	3.831.990	3.115.608	Préstamos y otras deudas	269.419	179.473
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 9)	17.880	15.972	Deuda por intereses	10.489	6.887
EXISTENCIAS			DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO	22.624	31.219
Materias primas y otros aprovisionamientos	35.571	27.978	Deudas con empresas del grupo	22.624	31.219
Provisiones	(4.164)	(5.115)	ACREEDORES COMERCIALES (nota 19)	89.164	75.107
DEUDORES (nota 10)	277.808	225.418	Deudas por compras o prestaciones de servicios	57.348	58.267
Clientes por ventas y prestación de servicios	14.261	15.836	Deudas representadas por efectos a pagar	31.816	16.820
Empresas del grupo, deudores	5.405	293	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (nota 20)	217.319	211.574
Empresas asociadas, deudores	70	36.644	Administraciones Públicas	26.721	26.099
Deudores varios	254.505	170.266	Otras deudas	186.293	184.396
Personal	911	914	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.315	1.139
Administraciones Públicas	2.814	1.748	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 21)	22.227	23.629
Provisiones	(58)	(82)	ACTIVO CIRCULANTE	631.241	573.472
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 8)	253.607	1.224	TOTAL PASIVO	4.443.369	3.388.830
Créditos con empresas del grupo	247.830	-			
Créditos con empresas asociadas	-	31			
Otros créditos	5.541	1.933			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	236	-			
TESORERÍA	4.861	307			
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 21)	21.652	2.323			
ACTIVO CIRCULANTE	593.499	257.250			
TOTAL ACTIVO	4.443.369	3.388.830			

RF
L



C A N V
Registro de Auditorías
Exteriores
Nº 9109

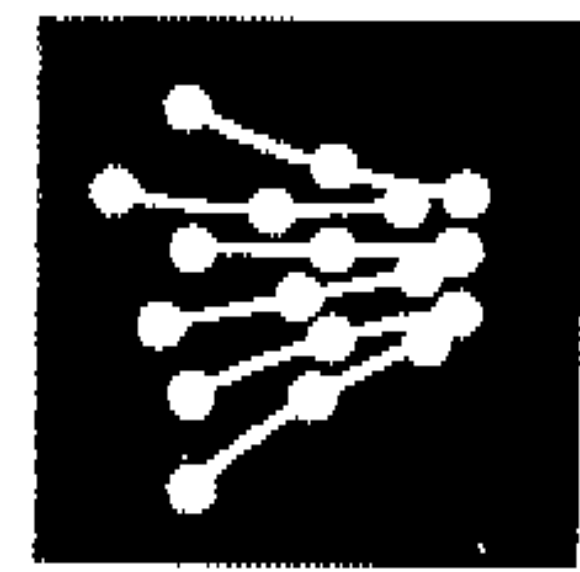
Cuentas Anuales: Cuenta de Pérdidas y Ganancias

RF L



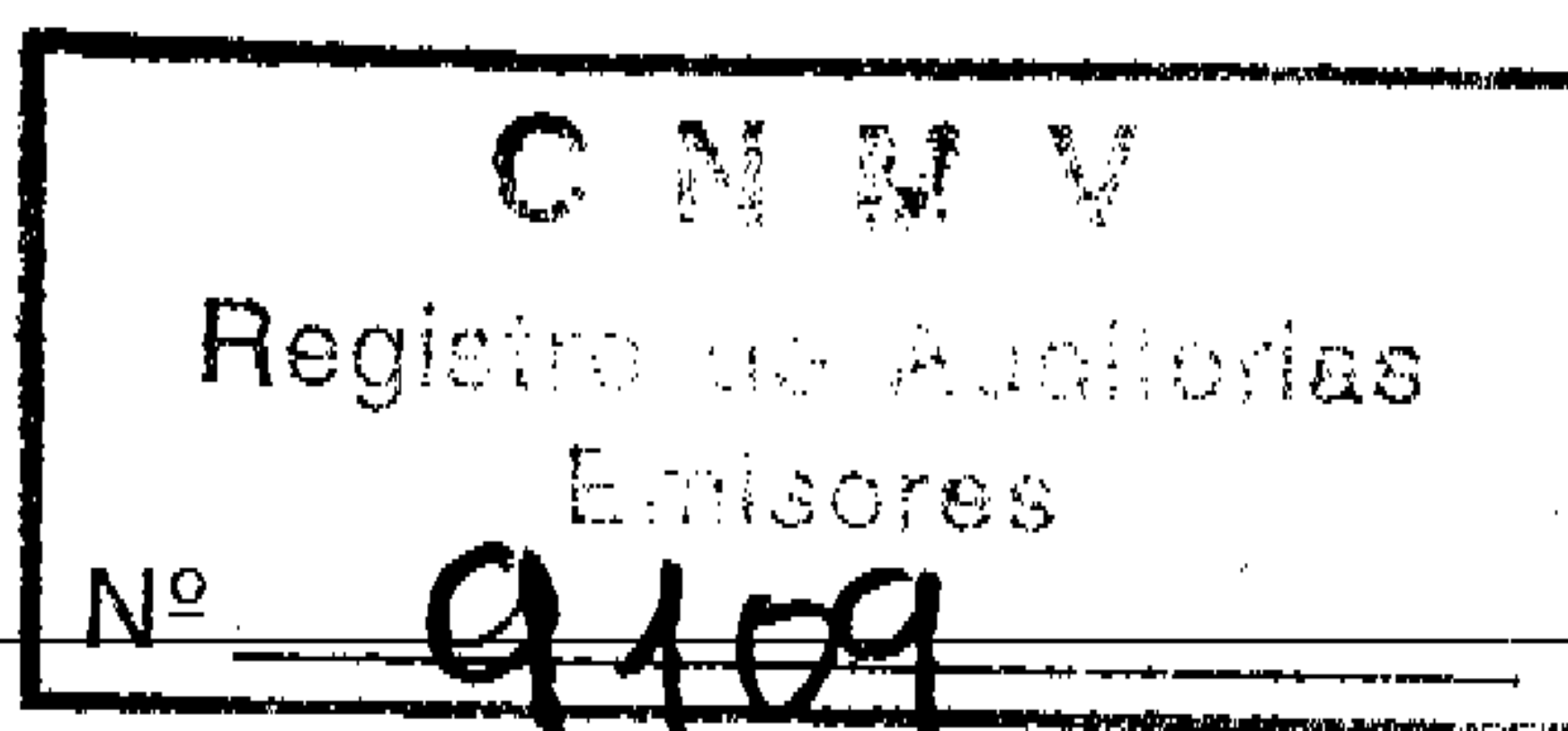
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO ANUAL 2005
en miles de euros

	2005	2004	HABER	2005	2004
DEBE			INGRESOS		
GASTOS			IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 23-a)	926.084	936.637
APROVISIONAMIENTOS	214.435	213.313	Prestaciones de servicios y Operación del Sistema	706.315	658.053
Consumos de energía y potencia	182.636	154.591	Ventas de energía y potencia	188.403	201.335
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	31.737	19.332	Otros ingresos por prestación de servicios	28.776	77.249
GASTOS DE PERSONAL (nota 23-b)	73.118	67.276	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	4.714	13.858
Sueldos, salarios y asimilados	57.152	50.404	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.650	4.123
Seguridad Social	12.462	10.645	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	5.347	2.858
Aportaciones a fondos de pensiones y colgaciones similares	542	962	Subvenciones	258	222
Otros conceptos y cargas sociales	4.562	5.365	Exceso de provisión para riesgos y gastos	545	1.043
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (notas 6 y 7)	182.413	184.011			
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCORRIBLES	(959)	1.583			
Variación de la provisión de existencias	(951)	1.767			
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	(6)	(184)			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (nota 23-c)	161.849	180.031			
Servicios exteriores	154.662	175.115			
Tributos	3.361	2.122			
Otros gastos de gestión corriente	1.134	1.514			
Dotación provisión para responsabilidades	2.892	7.280			
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	632.856	652.214			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	313.802	302.404			
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN				946.858	954.618
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL					
De empresas del grupo				519	
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO					
De empresas del grupo y asociadas				8.772	1.971
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS					
De empresas del grupo	89.736	75.421		11.336	292
Por deudas con empresas del grupo	46.337	40.317		7.746	
Por deudas con terceros y gastos asimilados	43.399	34.504		3.590	292
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO					
	2	19		85	104
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	89.738	75.439			
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	244.776	229.332			
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO					
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	24.118	28.759		23.565	10
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	26.421			2.127	1.159
GASTOS EXTRAORDINARIOS	105				
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	9.633	726		3.965	4.410
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 23-d)	59.444	29.720			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	222.163	207.695			
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 22)	76.246	80.342		4.579	2.099
OTROS IMPUESTOS	117	118			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	145.800	127.235			
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 23-d)					
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS				36.831	8.083
				22.613	21.637
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS				20.712	2.367
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS				69.026	73.072
BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL					
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS					
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO					
INGRESOS EXTRAORDINARIOS					
INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS					



Cuentas Anuales: Memoria

RF Lg



ÍNDICE

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES	6
2. BASES DE PRESENTACIÓN	7
3. REGULACIÓN SECTORIAL	7
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	9
5. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS	11
6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES	17
7. INMOVILIZACIONES MATERIALES	18
8. INVERSIONES FINANCIERAS	20
9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	25
10. DEUDORES	26
11. FONDOS PROPIOS	27

RH L



12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	31
13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	32
14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO	34
15. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A LARGO PLAZO	36
16. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	37
17. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A CORTO PLAZO	37
18. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO	37
19. ACREEDORES COMERCIALES	38
20. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	39
21. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	40
22. SITUACIÓN FISCAL	40
23. INGRESOS Y GASTOS	43

RF L



24. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	46
25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	49
26. INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES	50
27. COMPROMISOS ADQUIRIDOS	51
28. REMUNERACIONES, SALDOS Y OPERACIONES CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	52
29. OTRA INFORMACION	55
30. CUADRO DE FINANCIACIÓN	55

RF L₁



(1) NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) se constituyó el 29 de enero de 1985. Las principales actividades que desarrolla son el transporte de energía eléctrica, la operación del sistema eléctrico y la gestión de los contratos internacionales de energía eléctrica que tiene suscritos:

- En el desarrollo de su actividad como transportista de energía eléctrica en España, la Sociedad es propietaria de la mayoría de la red de transporte de energía eléctrica peninsular. A esta posición ha contribuido la adquisición en 2005 del 75% restante de Red de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (REDALTA), propietaria a su vez de Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (INALTA), poseedora de los activos de transporte adquiridos a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A. (nota 8). Los Administradores de la Sociedad estiman que la Junta General de Accionistas que apruebe estas cuentas, aprobará a su vez la fusión por absorción simplificada en cadena de REDALTA e INALTA en Red Eléctrica.
- En el ejercicio de su actividad de operación del sistema eléctrico español, 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. Asimismo 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.
- La Sociedad gestiona además los contratos de intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica a largo plazo que tiene suscritos (nota 27).

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, con la venta en 2005 de su filial de telecomunicaciones Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U. (notas 8 y 23), la Sociedad ha centrado la

RF L



estrategia de ampliación de su base de negocio en la internacionalización, con el consiguiente aprovechamiento de sus capacidades. La Sociedad realiza sus actividades de internacionalización a través de Red Eléctrica Internacional, S.A. Unipersonal, y las sociedades participadas por ésta (nota 8).

(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 2004 y 2005, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Estas Cuentas Anuales han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad, están expresadas en miles de euros y 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 (nota 5). La Sociedad presenta separadamente cuentas consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los Administradores de la Sociedad estiman que las Cuentas del ejercicio 2005 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las Cuentas del ejercicio 2004 fueron aprobadas en Junta General Ordinaria de fecha 26 de mayo de 2005.

(3) REGULACION SECTORIAL

Dentro de la regulación destaca la Ley 54/1997, del Sector Eléctrico, de 27 de noviembre que incorpora a nuestro ordenamiento las previsiones de la directiva 96/92/CEE sobre normas comunes para el mercado interior de electricidad, sustituida posteriormente por la directiva 2003/54/CEE. Esta ley supuso el inicio de la liberalización del Sector a través de la introducción del mercado en la generación y comercialización de electricidad cuyo funcionamiento se basa en la libre competencia.

En relación con la actividad de transporte, la Ley 54/1997 reconoce su carácter de monopolio natural derivado de la eficiencia económica que proporciona la existencia de

RH L



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, entre las que destacan:

- El Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, que 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, que define la actividad de transporte.
- 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.

RS Ld



- El Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre, que establece los ingresos por la actividad de transporte para el ejercicio 2005, que reconoce que las instalaciones de transporte sean retribuidas desde su puesta en servicio.
- El Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública, que atribuye a la Sociedad, en su actividad de Operador del Sistema, las funciones de liquidación, comunicación de pagos y cobros, y gestión de garantías, relacionados con la garantía de suministro y con los desvíos efectivos de las unidades de generación y de consumo.

Asimismo la legislación del sector recoge limitaciones en cuanto a las participaciones en el accionariado de la Sociedad, desarrolladas en la Ley 54/97, y modificadas en el Real Decreto-Ley 5/2005 (nota 11).

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

a) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	145.800

Total	145.800
	=====
DISTRIBUCIÓN	
A reservas voluntarias	47.042
A dividendos:	
A dividendo a cuenta	36.588
A dividendo complementario	62.170

Total	145.800
	=====



b) Dividendo a cuenta

El día 25 de noviembre de 2005 el Consejo de Administración acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 por un importe de 0,2708 euros por acción, pagadero el 2 de enero de 2006. 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 2005 y el 2 de enero de 2006 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 31.10.2005:	
Créditos disponibles a corto plazo	228.207
Créditos disponibles a largo plazo	230.000
Inversiones financieras temporales y Tesorería	1.296
Previsión de cobros:	
Operaciones corrientes	249.966
Operaciones financieras	40.000
Previsión de pagos:	
Operaciones corrientes	(151.776)
Operaciones financieras	(199.810)

Previsión de fondos disponibles a 02.01.2006	397.883
	=====

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 2005 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, efectuada durante el año 2005, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios (nota 11).

Rff Lg



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

Las principales normas de valoración utilizadas son las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

Los 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 2005 y 2004 ascendió a 418 y 497 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.

RF *L*



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

	<u>Coeficiente 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 antes mencionadas 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, que se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado:

- Los gastos de explotación, fundamentalmente de personal, 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 2005 y 2004 ascienden a 9.007 y 7.951 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 2005 y 2004 la Sociedad ha activado por este concepto 5.289 y 5.410 miles de euros, respectivamente.

RF L



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 (nota 5-b).

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).

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.

RA
LA



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 23).

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.

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

RSJ

L



pérdidas netas de cambio no realizadas determinadas de este modo se reconocen como gastos del ejercicio y los beneficios netos no realizados se diferirán 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 y 18).

i) 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.

j) 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 el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley 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.

RSP L



k) Gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios derivados de los contratos o compromisos plurianuales y de los contratos de cobertura con instrumentos financieros derivados, 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 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.

l) 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. Para aquellos partícipes en los que la Sociedad realiza aportaciones, estas 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.

m) 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 (contractuales o no) 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).

RS *LD*



n) 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, 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.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2005 y 2004 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es:

	Miles de euros				
	<u>31 de diciembre de 2003</u>	<u>Altas</u>	<u>31 de diciembre de 2004</u>	<u>Altas</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	19.265	497	19.762	418	20.180
Aplicaciones informáticas	9.775	4.900	14.675	1.987	16.662
Total Coste	<u>29.040</u>	<u>5.397</u>	<u>34.437</u>	<u>2.405</u>	<u>36.842</u>
Amortización Acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(17.291)	(842)	(18.133)	(481)	(18.614)
Aplicaciones informáticas	(6.747)	(1.188)	(7.935)	(2.047)	(9.982)
Total Amortización Acumulada	<u>(24.038)</u>	<u>(2.030)</u>	<u>(26.068)</u>	<u>(2.528)</u>	<u>(28.596)</u>
Valor Neto	<u>5.002</u>	<u>3.367</u>	<u>8.369</u>	<u>(123)</u>	<u>8.246</u>

RF L



A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene totalmente amortizadas inmobilizaciones inmateriales por un valor de 25.295 miles de euros.

(7) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2005 y 2004 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RSJ LA



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Detalle del movimiento del Inmovilizado Material
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003		Traspasos	31 de diciembre de 2004		Traspasos	31 de diciembre de 2005
Coste							
Terrenos y construcciones	35.665	-	-	35.640	23.536	470	59.646
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	3.974.762	15.512	210.337	4.200.606	91.301	172.707	4.328.191
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	56.584	8.518	(1)	65.478	3.312	(42)	87.887
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	175.119	221.089	-	189.728	307.282	-	347.355
Anticipos e inmovilizado material en curso	39.057	16.799	-	51.619	11.667	-	20.625
Total Coste	4.281.187	261.918	(34)	4.543.071	437.098	(130.465)	4.843.704
Amortización Acumulada							
Construcciones	(7.146)	(613)	-	(7.759)	(802)	-	(8.623)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.347.689)	(175.767)	-	(1.523.456)	(169.547)	12.612	(1.680.111)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(43.162)	(5.601)	1	(48.762)	(9.434)	42	(53.154)
Total Amortización Acumulada	(1.397.997)	(181.981)	1	(1.579.977)	(179.685)	12.654	(1.747.208)
Provisión por depreciación (nota 23-d)	(25.640)	(1.759)	-	(27.399)	(1.662)	-	(29.261)
Valor Neto	2.857.550	78.178	(33)	2.935.695	255.351	(123.811)	3.067.235



En 2005 las Altas incluyen fundamentalmente las inversiones en la red de transporte de la Sociedad, tanto por construcción de instalaciones como por los contratos de adquisición de instalaciones formalizados en el ejercicio.

Los traspasos al epígrafe de Instalaciones técnicas de energía eléctrica en 2005 y 2004 corresponden a líneas, subestaciones, y sistemas de comunicaciones y control.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha regularizado, en base a estudios técnicos, la vida útil de determinadas instalaciones, entre las que destaca el parque de máquinas de potencia, cuya vida útil se estima en 25 años (40 años hasta 2004), siendo el impacto bruto en la Dotación a la amortización en el ejercicio de aproximadamente 31 millones de euros. Adicionalmente, en el ejercicio 2005 ha finalizado la vida útil contable de algunas instalaciones, lo que ha supuesto una menor amortización de un importe aproximado de 43 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene totalmente amortizados inmovilizaciones materiales por un valor de 878.388 miles de euros.

La dotación a la amortización registrada en el ejercicio 2005 por la Sociedad, como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio 1996 acogándose al Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio y al Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, ha ascendido a 5.403 miles de euros (22.470 miles de euros en 2004). Al 31 de diciembre de 2005 el importe de la actualización del inmovilizado material neta de amortización asciende a 66.996 miles de euros (72.399 miles de euros en 2004).

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 2005 y 2004 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RSF LA



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Detalle del movimiento de Inmovilizaciones financieras
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Altas y dotaciones	Bajas y reducciones	Traspasos	31 de diciembre de 2004	Altas y dotaciones	Bajas y reducciones	Traspasos	31 de diciembre de 2005
Participaciones en empresas del grupo	212.000	-	-	-	212.000	201.786	(159.000)	3.732	267.518
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	-	-	465.508	-	14.867	480.375
Participaciones en empresas asociadas	3.732	-	-	-	3.732	-	-	(3.732)	-
Créditos a empresas asociadas	12.900	1.967	-	-	14.867	-	-	(14.867)	-
Otros créditos	3.119	39	-	(832)	2.326	54	-	(561)	1.719
Dépositos y fianzas constituidas a largo plazo	283	91	(102)	-	182	174	(31)	(2)	323
Administraciones Públicas a largo plazo	18.457	4.221	(14)	(2.190)	20.474	3.463	-	(2.965)	21.572
Provisiones	(56.255)	(27.183)	183	-	(83.255)	(25.344)	92.468	-	(15.131)
Total Inmovilizaciones financieras	194.236	(20.869)	(23)	(3.022)	170.326	645.641	(57.553)	(30.10)	755.376



El cuadro adjunto, se recogen las características de las participaciones directas e indirectas de la Sociedad que no cotizan en bolsa, que al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

RS LN



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA S.A.
Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2005
(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	Total
A) Empresas del grupo						
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 de sistema eléctrico español.	100%	-	60.000	1.112	5.354	6.074
Red Eléctrica de España Finance, B.V. - Amsteldijk, 166. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación	100%	-	2.000	2.149	599	-
Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Tenencia, gestión y administración de acciones de INALTA.	100%	-	189.387	13.307	2.296	2
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (INALTA) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Transporte de energía eléctrica.	-	100%(1)	-	33.931	5.270	28
Red Eléctrica Andina S.A. C. - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú) - Participaciones internacionales. Consultoría, ingeniería y construcción. Actividades eléctricas.	-	100%(2)	-	-	-	-
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, N° 09655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94%(2)	-	29.452	5.653	163
Cybercia, S.A. - C/ Colombia, N° 09655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Actividades de servicio y comercio.	-	67%(3)	-	24	20	-
B) Empresas asociadas						
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	33%(4)	-	709	1.924	183
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%(2)	-	1.352	2.400	1.738
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones.	-	24,57%(5)	-	143	63	-

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional (25%) y de Tenedora de Acciones de Redesur (5%).
(2) Participación a través de Red Eléctrica Internacional
(3) Participación a través de Transportadora de Electricidad

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

En junio de 2005, la Sociedad ha vendido el 100% de su participación en Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U a T-Online International, A. G. (Grupo Deutsche Telekom) por 35.000 miles de euros, lo que ha generado una minusvalía antes de impuestos recogida en el apartado Pérdidas procedentes del inmovilizado del epígrafe Gastos extraordinarios. Adicionalmente la Sociedad ha procedido a registrar, con posterioridad, en este epígrafe, un ajuste al precio por importe de -755 miles de euros, de acuerdo con el contrato de venta de esta sociedad.

Previamente, en 2005 se realizó el desembolso pendiente, por 45.000 miles de euros, de forma que esta participación quedara antes de su venta íntegramente suscrita y desembolsada (nota 20). Asimismo con objeto de restablecer el equilibrio y el patrimonio neto de esta sociedad en abril de 2005, la Junta General de Accionistas de Red Eléctrica Telecomunicaciones acordó la reducción del capital social por 79.350 miles de euros, destinándose a compensar pérdidas 78.944 miles de euros y a la dotación de la reserva legal de dicha sociedad 406 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad poseía el 25% de las acciones de REDALTA por un valor de 3.732 miles de euros y el 25% del préstamo participativo concedido a REDALTA por Grid Industries, S.A. (sociedad participada por CVC Capital Partners), por valor de 14.867 miles de euros. El 15 de febrero 2005 se ha formalizado el acuerdo para la adquisición a Grid Industries, S.A. del 75% restante de las acciones y del préstamo participativo por un valor global de 247.335 miles de euros.

Créditos a empresas del grupo recoge, al 31 de diciembre de 2005 además de este préstamo participativo, la póliza de crédito que la Sociedad tiene concedida a INALTA, sociedad participada al 100% por REDALTA (nota 24).

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 22).

RH LA

b) Inversiones financieras temporales

El detalle de las Inversiones financieras temporales es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Créditos con empresas del grupo	247.830	-
Créditos a empresas asociadas	-	31
Otros créditos	5.541	1.193
Dépositos y fianzas constituidas a corto plazo	236	-
Total Inversiones financieras temporales	<u>253.607</u>	<u>1.224</u>

Al 31 de diciembre de 2005 Créditos con empresas del grupo incluye fundamentalmente la parte a corto plazo de la póliza de crédito con INALTA (nota 24), así como los intereses devengados y no cobrados de dicha póliza y del préstamo participativo con REDALTA.

Otros créditos incluye a corto plazo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la parte devengada y no vencida en el ejercicio de los intereses a corto plazo de las operaciones con instrumentos financieros derivados.

(9) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos de formalización de deudas	2.624	2.971
Otros gastos a distribuir	15.256	13.001
	<u>17.880</u>	<u>15.972</u>

Gastos de formalización de deudas incluye al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la periodificación de la diferencia entre el valor nominal y el importe efectivo de los

Rff L A

préstamos concedidos a la Sociedad por Red Eléctrica de España Finance, B.V. (notas 15 y 24).

Otros gastos a distribuir incluye al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la periodificación del rescate de la antigüedad futura de los empleados de acuerdo con el Convenio Colectivo firmado en 1999, así como las cantidades adelantadas correspondientes al mantenimiento de los activos de transporte adquiridos a empresas eléctricas. Además, al 31 de diciembre de 2005 este epígrafe incluye la periodificación de gastos generados con instrumentos financieros derivados de las deudas con empresas del grupo a largo plazo (nota 15).

(10) **DEUDORES**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.261	15.636
Empresas del grupo, deudores	5.405	293
Empresas asociadas, deudores	70	36.644
Deudores varios	254.505	170.265
Personal	811	914
Administraciones Públicas:		
Hacienda Pública, deudora por IGIC	171	165
Impuestos anticipados (nota 22)	2.643	1.583
Provisión para insolvencias	(58)	(82)
	-----	-----
Total Deudores	<u>277.808</u>	<u>225.418</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

RH

LA

de France (EDF) (nota 27) y liquidados a través del Operador del Mercado Ibérico de Energía Polo Español, S.A..

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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.

(11) FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Otras reservas	Beneficios del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2003	270.540	247.022	247.428	114.051	(28.821)	850.420
Distribución de los beneficios del ejercicio 2003:						
A dividendos	-	-	-	(71.072)	28.621	(42.451)
A reserva voluntaria	-	-	39.979	(39.979)	-	-
Movimiento neto de la reserva para acciones propias	-	-	(230)	-	-	(230)
Reversión Fondo libertad amortización	-	-	(4.816)	-	-	(4.816)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	127.235	-	127.235
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(32.093)	(32.093)
Otros	-	-	74	-	-	74
Saldos a 31 de diciembre de 2004	270.540	247.022	282.435	127.235	(32.093)	895.139
Distribución de los beneficios del ejercicio 2004:						
A dividendos	-	-	-	(82.905)	32.093	(50.812)
A reserva voluntaria	-	-	44.240	(44.240)	-	-
Movimiento neto de la reserva para acciones propias	-	-	(1.167)	-	-	(1.167)
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	145.800	-	145.800
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(36.588)	(36.588)
Otros	-	-	64	-	-	64
Saldos a 31 de diciembre de 2005	270.540	247.022	325.572	145.800	(36.588)	952.346

RS LA



a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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.

La Ley 54/97 establece que podrá formar parte del accionariado del Operador del Sistema, función atribuida a la Sociedad, cualquier persona física o jurídica, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de la Sociedad, no supere el 3% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad. Además, el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública, modifica la Ley 54/97, estableciendo que para aquellos sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%, el porcentaje máximo de la participación en el capital social del Operador del Sistema será del 1%, no pudiendo sindicarse estas acciones a ningún efecto. Asimismo, la suma de las participaciones, directas o indirectas, de los sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico no deberá superar el 40%.

Esta limitación de participación máxima no es aplicable a Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, que deberá seguir manteniendo una participación en el capital de la Sociedad de al menos el 10%. Al 31 de diciembre de 2005, SEPI posee una participación significativa en la Sociedad, que asciende al 20% del Capital social (28,5% al 31 de diciembre de 2004).

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

RA LA



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.

c) Otras reservas

- **Reserva legal**

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 la Reserva legal de la Sociedad alcanza el 20% del Capital social (54.199 miles de euros). 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.

- **Acciones propias**

En los ejercicios 2005 y 2004, 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.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantiene la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones en cartera a dicha fecha, 1.133 miles de euros (1.218 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Dicha reserva ha sido constituida con cargo a Reservas voluntarias. Los movimientos producidos en los ejercicios 2005 y 2004 en el epígrafe de Acciones propias del activo del Balance, han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	1.218	1.551
Adiciones	109.839	49.022
Enajenaciones	(108.712)	(49.125)
(Dotación)/Reversión Provisión	(1.212)	(230)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.133</u>	<u>1.218</u>
	=====	=====

RS

L



Al 31 de diciembre de 2005 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,12% del Capital social y totalizan 160.982 acciones comunes cuyo valor nominal global es 322 miles de euros (al 31 de diciembre de 2004, 184.188 acciones, que representaban el 0,14% del Capital social, con un valor nominal global de 368 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.

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 el ejercicio 2005 de las operaciones con acciones de la Sociedad han resultado beneficios de 2.127 miles de euros y pérdidas de 105 mil euros (resultados de 1.158 miles de euros en el ejercicio 2004), que figuran registrados en la Cuenta de pérdidas y ganancias bajo los epígrafes Beneficios y Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 23-d).

- **Reserva voluntaria**

La Reserva voluntaria de la Sociedad es de libre disposición por la Junta General de Accionistas con las limitaciones que impone la Ley de Sociedades Anónimas. Al 31 de diciembre de 2005 asciende a 252.716 miles de euros (209.494 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

- **Reserva por capital amortizado**

Esta reserva (271 miles de euros) 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.

RS

L 1



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

Esta reserva recoge las diferencias surgidas como consecuencia de la conversión a euros de la cifra de Capital social (185 miles de euros). Esta reserva es indisponible de acuerdo con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro.

- **Reserva por aceleración de inversiones,**

La distribución de esta reserva (8.124 miles de euros) está restringida a la decisión de la Dirección General de Política Energética y Minas.

- **Fondo libertad de amortización,**

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2/1985, la Sociedad dotó en ejercicios anteriores a 1990 una amortización fiscal complementaria sobre determinados elementos del inmovilizado adquiridos en el periodo comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo de esta reserva (8.944 miles de euros) se presenta neto de su efecto fiscal, considerando un tipo impositivo del 35%, habiéndose generado un impuesto diferido por valor de 4.374 miles de euros (4.595 miles de euros, al 31 de diciembre de 2004) (nota 22).

(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>2005</u>	<u>2004</u>
Subvenciones de capital	84.116	85.381
Diferencias positivas de cambio	233	288
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	181.225	161.367
	-----	-----
	265.574	247.036
	=====	=====

RSJ L
 A



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 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 (nota 27), por importe de 69.385 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (72.625 miles de euros, al 31 de diciembre de 2004).

Asimismo en este epígrafe se incluyen a 31 de diciembre de 2005 los ingresos derivados del nuevo contrato de cesión de derechos de uso de fibra óptica firmado en 2005 entre la Sociedad y Albura Telecomunicaciones, S.A. (antes Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U.) (nota 27), por importe de 8.559 miles de euros . Al 31 de diciembre de 2004 se recogían los ingresos derivados del contrato de cesión de uso de la red de fibra óptica a Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U., contrato resuelto con la venta de dicha sociedad.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 también se incluyen 23.625 miles de euros correspondientes a la parte asignada a la Sociedad de las compensaciones abonadas por EDF en virtud del Acuerdo de adaptación de los contratos de suministro de energía eléctrica, suscrito el 8 de enero de 1997, así como los ingresos derivados de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas (73.967 miles de euros a 2005 y 50.597 miles de euros a 2004).

Además se recoge en este apartado la periodificación de otros ingresos, entre los que destacan los 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 15).

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

El detalle de Provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 Provisiones para riesgos y gastos
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2005
Provisiones para jubilaciones y otras obligaciones	13.437	10.265	(1.604)	-	21.898	7.036	(216)	-	28.716
Provisiones para impuestos	426	334	(115)	(217)	398	-	(5)	(85)	327
Otras provisiones	27.805	3.551	(592)	(639)	29.925	5.160	(315)	(274)	34.291
Total Provisiones para riesgos y gastos	41.668	14.150	(2.541)	(1.056)	52.221	12.196	(538)	(545)	63.334



Provisión para jubilaciones y otras obligaciones recoge fundamentalmente, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el importe correspondiente a determinados compromisos futuros asumidos por la Sociedad con su personal en el momento en que se jubile (seguro médico y electricidad). La Sociedad refleja el importe de estas provisiones según estudios actuariales.

Otras provisiones recoge las provisiones realizadas de acuerdo con estudios actuariales, con el fin de cubrir el plan de bajas voluntarias incentivadas, de mutuo acuerdo entre el trabajador y la empresa, que afecta a un máximo de 103 personas y finaliza el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con el expediente de Despido Colectivo 24/05 aprobado por la Dirección General de Trabajo el 13 de julio de 2005.

Este epígrafe recoge además los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros. Además, la Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir las posibles reclamaciones de terceros que se le puedan presentar por el ejercicio de sus actividades.

Los Administradores de la Sociedad consideran que las Provisiones registradas en el Balance cubren adecuadamente los riesgos por litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta nota, por lo que nos esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

(14) **DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos y créditos	1.242.644	788.808
Menos, corto plazo (nota 18)	(24.257)	(66.141)
	<u>1.218.387</u>	<u>722.667</u>

En 2005 incluye fundamentalmente la nueva línea de crédito sindicado, que a 31 de diciembre de 2005 se encuentra dispuesta en su totalidad (900.000 miles de euros), extendiéndose su plazo de vencimiento hasta 2012. Al 31 de diciembre de 2004 este

RSJ

LD



epígrafe recogía el importe dispuesto de la anterior línea de crédito sindicada, 500.0000 miles de euros, cuyo límite era de 700.000 miles de euros y su plazo de vencimiento 2009 (nota 18). Al 31 de diciembre de 2005 el importe disponible de las pólizas de crédito a largo plazo es de 110.000 miles de euros (380.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
A dos años	25.814	24.266
A tres años	22.417	25.823
A cuatro años	23.528	22.423
A cinco años	19.926	519.361
Más de 5 años	1.126.702	130.794
	-----	-----
	1.218.387	722.667
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo del tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados que cubren deudas con entidades de crédito por importe de 378.005 miles de euros (253.005 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). La naturaleza, el alcance y la estimación del valor razonable de estas operaciones de cobertura, al 31 de diciembre de 2005, expresados en miles de euros, es la siguiente:

<u>Principal cubierto</u>	<u>Clase de cobertura</u>	<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Importe principal cubierto</u>	<u>Plazos de vencimiento</u>	<u>Valor razonable cobertura</u>
Crédito sindicado a largo plazo	Flujos de caja	Swap de tipo de interés (IRS)	350.000	Hasta 2012	766
Otros préstamos a largo plazo	Flujos de caja	Collar	25.000	Hasta 2006	(53)
Otros préstamos a largo plazo	Valor razonable	Swap de tipo de interés (IRS)	3.005	Hasta 2008	140

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2005 para los préstamos y créditos en euros ha sido del 3,11% con coberturas (3,24% en 2004). Para los denominados en moneda extranjera ha sido del 3,34% con coberturas en 2005 (3,40% en 2004).

RSJ LA



Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Deudas con entidades de crédito a largo plazo recogen créditos denominados en francos suizos por importes de 2.076 y 3.341 miles de euros, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2005 este epígrafe recoge préstamos concedidos a la Sociedad por Red Eléctrica de España Finance, B.V. por importe de 850.00 miles de euros, y 411.862 miles de euros (500.000 miles de dólares USA, cubiertos en euros) (Al 31 de diciembre 2004, 850.000 miles de euros). Con el objeto de eliminar el riesgo de cambio de los préstamos en dólares la Sociedad ha contratado coberturas de flujos de caja, mediante instrumentos swap dólar/euro de principales e intereses (cross currency swap), que cubren el importe y la duración total de los préstamos, hasta octubre de 2035, cuyo valor razonable se estima en 2.846 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.

Estos préstamos se han suscrito simultáneamente y con condiciones similares a las emisiones de bonos realizadas por Red Eléctrica de España Finance, B.V, totalmente garantizadas por la Sociedad, en el marco del programa de emisión de Eurobonos y en el mercado de colocaciones privadas de Estados Unidos (USPP) y, y su vencimiento se extiende hasta 2013 y 2035, respectivamente. El tipo medio de las deudas con empresas del grupo a largo plazo ha sido en 2005 de 4,71% con coberturas (4,79% al 31 de diciembre de 2004).

La cancelación de las operaciones de cobertura (swap) contratadas por la Sociedad para fijar los tipos de interés de referencia de estos préstamos han generado para la Sociedad gastos o ingresos que son periodificados en función de la vida útil de los préstamos y se recogen en el epígrafe Gastos a distribuir o Ingresos a distribuir en varios ejercicios del Balance.

RS L



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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 este epígrafe corresponde fundamentalmente a Impuestos sobre beneficios diferidos (nota 22) y su importe distribuido por años de vencimiento es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
A dos años	2.272	1.767
A tres años	2.349	2.095
A cuatro años	1.841	2.171
A cinco años	1.823	1.664
Más de cinco años	42.340	40.598
	-----	-----
	50.625	48.295
	=====	=====

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

En 2005 la Sociedad ha amortizado a su vencimiento las emisiones de obligaciones que figuraban en este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 por importe de 45.076 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubrían la totalidad de dichas emisiones.

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

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos y créditos (nota 14)	24.257	66.141
Pagarés de empresa y pólizas de crédito	245.162	113.332
	-----	-----
	269.419	179.473
Intereses devengados y no vencidos	10.488	6.887
	-----	-----
	279.907	186.360
	=====	=====

RA L A



Al 31 de diciembre de 2004 Préstamos y créditos recogía el importe a corto plazo de la anterior línea de crédito sindicada, 50.000 miles de euros.

Préstamos y créditos recoge, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, créditos denominados en moneda extranjera por importes de 1.241 y 1.249 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 miles de euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene concedidas pólizas a corto plazo con entidades de crédito con un importe disponible de 128.490 miles de euros (247.550 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

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 2005 del 2,22% (2,20% en 2004).

(19) **ACREEDORES COMERCIALES**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores por compras de energía y potencia (nota 27)	6.155	6.948
Acreedores por prestación de servicios	51.193	51.339
Deudas representadas por efectos a pagar	31.816	16.820
	-----	-----
	89.164	75.107
	=====	=====

Acreedores por prestación de servicios corresponde fundamentalmente a deudas derivadas de los trabajos de mantenimiento de instalaciones, y de ingeniería y construcción para terceros.

Deudas representadas por efectos a pagar recoge al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo correspondiente a las deudas con acreedores en "confirming" por prestación de servicios.



(20) **OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Administraciones Públicas	29.721	26.099
Otras deudas	186.283	184.336
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.315	1.139
	-----	-----
	217.319	211.574
	=====	=====

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Hacienda Pública, acreedora por:		
IVA	971	3.641
Retenciones	1.103	938
Impuesto sobre Sociedades	24.604	18.498
Otros conceptos	-	-
Seguridad Social	1.197	1.044
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 22)	1.846	1.978
	-----	-----
	29.721	26.099
	=====	=====

La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acreedores por compras para inmovilizado y otros conceptos	149.695	107.243
Dividendo activo a cuenta	36.588	32.093
Desembolsos exigidos sobre acciones en empresas grupo	-	45.000
	-----	-----
	186.283	184.336
	=====	=====

RSP L A



El incremento del saldo de Acreedores por compras de inmovilizado y otros conceptos se debe fundamentalmente al aumento de las inversiones en Inmovilizado material.

(21) **AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN**

Las regularizaciones y abonos correspondientes a los Contratos de importación y exportación con EDF son periodificados 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 estos contratos.

Al 31 de diciembre de 2005 Ajustes por periodificación del activo incluye 19.877 miles de euros correspondientes a regularizaciones procedentes de EDF en relación con el Contrato de importación de energía eléctrica (nota 27).

Al 31 de diciembre de 2005 Ajustes por periodificación del pasivo incluye ingresos anticipados de 8.308 miles de euros (13.538 miles de euros en 2004) por el Contrato de exportación de energía eléctrica firmado entre la Sociedad y EDF (nota 27). A 31 de diciembre de 2004 este epígrafe incluía también 3.936 miles de euros, correspondientes a abonos de ejercicios anteriores procedentes de EDF en relación con el Contrato de importación de energía eléctrica. Este epígrafe incluye también ingresos anticipados correspondientes a los trabajos de modificación de red para terceros, por 13.919 miles de euros (6.155 miles de euros en 2004).

(22) **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 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 2005 y el

RS L.A



beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la aprobación de las Cuentas Anuales, así como la correspondiente al ejercicio 2004:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	222.163	207.695
Diferencias permanentes	13.443	28.037
	-----	-----
Base contable del impuesto	235.606	235.732
Diferencias temporales:		
Originadas en el ejercicio	(2.379)	3.644
Reversiones de ejercicios anteriores	2.203	770
	-----	-----
Base imponible fiscal	<u>235.430</u>	<u>240.146</u>

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

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Base contable por 35%	82.462	82.506
Deducciones	(6.218)	(2.209)
	-----	-----
Gasto del ejercicio corriente	76.244	80.297
Gasto/Ingreso de ejercicios anteriores	2	45
	-----	-----
Impuesto sobre Sociedades	<u>76.246</u>	<u>80.342</u>

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente a la provisión por depreciación de las participaciones en empresas del grupo.

En el ejercicio 2005 Deducciones incluye 4.713 miles de euros correspondientes a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Las cantidades acogidas en el ejercicio 2005 a esta deducción ascienden a 23.565 miles de euros y corresponden a ventas de instalaciones (nota 23). Al 31 de diciembre de 2005 se encuentran efectuadas las inversiones en las que se ha materializado la reinversión necesaria para la aplicación de esta deducción.

RS L



Las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado y diferido, son como sigue:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	<u>Diferencia</u> <u>temporal</u>	<u>Efecto</u> <u>impositivo</u>	<u>Diferencia</u> <u>temporal</u>	<u>Efecto</u> <u>impositivo</u>
Diferencias temporales por Impuestos anticipados:				
Originadas en ejercicios anteriores	63.021	22.057	56.003	19.601
Originadas en el ejercicio	9.896	3.463	12.047	4.217
Reversiones de ejercicios anteriores	(3.730)	(1.305)	(5.002)	(1.751)
	<u>6.166</u>	<u>2.158</u>	<u>7.045</u>	<u>2.466</u>
Ajustes ejercicios anteriores	-	-	(29)	(10)
	<u>69.187</u>	<u>24.215</u>	<u>63.019</u>	<u>22.057</u>
	=====	=====	=====	=====
Diferencias temporales por Impuestos diferidos:				
Originadas en ejercicios anteriores	(143.346)	(50.171)	(126.954)	(44.434)
Originadas contra Reservas - Fondo Libertad Amortización -	-	-	(13.760)	(4.816)
Originadas en el ejercicio	(12.275)	(4.296)	(8.403)	(2.941)
Reversiones de ejercicios anteriores	5.933	2.076	5.772	2.020
	<u>(6.342)</u>	<u>(2.220)</u>	<u>(2.631)</u>	<u>(921)</u>
	<u>(149.688)</u>	<u>(52.391)</u>	<u>(143.345)</u>	<u>(50.171)</u>
	=====	=====	=====	=====

Las diferencias temporales por Impuestos anticipados están originadas principalmente por las provisiones para riesgos y gastos.

Las diferencias temporales por Impuestos diferidos se derivan principalmente por las amortizaciones fiscales aceleradas de determinados bienes del inmovilizado.

BA LA



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 fue significativo.

La Sociedad tiene pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las Autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros de la Sociedad.

(23) **INGRESOS Y GASTOS**

a) Importe neto de la cifra de negocios

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por prestación de servicios (Transporte y Operación del sistema)	708.915	658.053
Ventas de energía y potencia	188.403	201.335
Otros ingresos por prestación de servicios	28.776	77.249
	-----	-----
	926.094	936.637
	=====	=====

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 2005 Real Decreto 2.392/2004, de 30 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica).

Los ingresos por prestación de servicios de Transporte devengados en el ejercicio 2005 ascienden a 675.972 miles de euros incluidos peajes (629.009 miles de euros



en 2004). Los ingresos por prestación de servicios por Operación del sistema han sido fijados por el Real Decreto 1802/2003 en 0,196% sobre tarifa y en un 0,577% sobre peajes (0,203% y 0,563% respectivamente en 2004). 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 los ingresos reconocidos por la aportación de energía y potencia de los contratos de importación y exportación suscritos entre EDF y la Sociedad (nota 27).

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:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios	57.152	50.404
Seguridad Social	12.462	10.645
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	942	862
Otros conceptos y cargas sociales	4.562	5.365
	-----	-----
	<u>75.118</u>	<u>67.276</u>
	=====	=====

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Directores	23	21
Titulados superiores	376	333
Titulados medios	429	371
Especialistas y auxiliares técnicos no titulados	381	359
	-----	-----
	<u>1.209</u>	<u>1.084</u>
	=====	=====

RSJ L



c) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios exteriores	154.682	175.115
Tributos	3.361	2.122
Otros gastos de gestión corriente	1.134	1.514
Dotación provisión para responsabilidades	2.672	7.280
	-----	-----
Total Servicios exteriores	161.849	186.031
	=====	=====

La disminución en 2005 de Servicios exteriores es debida fundamentalmente a los menores gastos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

d) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios en 2005 y 2004 se recoge a continuación:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios procedentes del inmovilizado material	23.565	10
Beneficios por operaciones con acciones propias	2.127	1.159
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	3.935	4.410
Ingresos extraordinarios	4.579	2.099
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.625	405
	-----	-----
Total Ingresos extraordinarios	36.831	8.083
	=====	=====
Variación de la provisión del inmovilizado	24.118	28.759
Pérdidas procedentes del inmovilizado	26.421	-
Pérdidas por operaciones con acciones propias	105	1
Gastos extraordinarios	8.633	726
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	167	234
	-----	-----
Total Gastos extraordinarios	59.444	29.720
	=====	=====

RS L



Beneficios en enajenación del inmovilizado material, recoge principalmente al 31 de diciembre de 2005, la plusvalía derivada de la venta de instalaciones de energía eléctrica.

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.

Pérdidas procedentes del Inmovilizado recoge el resultado de la venta de la participación en Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U a T-Online International, A. G. (Grupo Deutsche Telekom) (nota 8)

Gastos extraordinarios recoge en 2005 la estimación, según estudios actuariales, del impacto (4.465 miles de euros) que el Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para el 2006, introduce respecto a la tarifa eléctrica de empleados, así como las dotaciones realizadas para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros (nota 13).

(24) 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 2005 y de 2004, así como las transacciones efectuadas por la Sociedad con las empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 2005 y 2004, son los siguientes:

RJ L A



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S. A.

Detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	2005				2004			
	Gastos a distribuir	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ingresos a distribuir	Gastos a distribuir	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ingresos a distribuir
Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	10.906	9.359
Red Eléctrica Internacional, S.A.	-	699	4.692	-	-	291	7.585	-
Red de Alta Tensión, S.A.(REDALTA) ⁽²⁾	-	68.656	-	-	-	-	-	-
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.(INALTA) ⁽²⁾	-	664.255	1	-	-	-	-	-
Transportadora de Electricidad, S.A.(TDE)	-	-	3	-	-	-	-	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	2.624	-	1.279.799	-	2.971	2	862.817	-
Total empresas del grupo	2.624	733.610	1.284.495	-	2.971	293	881.308	9.359
Red Eléctrica del Sur, S.A.(REDESUR)	-	70	-	-	-	62	-	-
Red de Alta Tensión, S.A.(REDALTA) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	14.898	-	-
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.(INALTA) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	36.582	-	-
Total empresas asociadas	-	70	-	-	-	51.542	-	-

⁽¹⁾ La Sociedad ha vendido su participación del 100% en Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. en junio 2005 (nota 8).

⁽²⁾ La Sociedad posee el 100% de INALTA y REDALTA desde el ejercicio 2005 (nota 8).



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 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	2005				2004					
	Otros ingresos por prestación de servicios	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	Ingresos financieros	Otros gastos de explotación	Gastos financieros	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. ⁽¹⁾	10.061	462	-	9.501	-	21.627	855	-	18.280	-
Red Eléctrica Internacional S.A.	832	70	-	835	149	716	74	-	621	141
Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA) ⁽²⁾	-	-	8.208	-	-	-	-	-	-	-
Infraestructuras Alta Tensión, S.A. (INALTA) ⁽²⁾	1.422	4	8.310	-	-	-	-	-	-	-
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE)	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	-	-	519	106	46.248	-	2	-	-	40.776
Total empresas del grupo	12.315	536	17.037	10.445	46.397	22.343	931	-	18.901	40.917
Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)	390	-	-	-	-	380	-	-	-	-
Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	1.971	-	-
Infraestructuras Alta Tensión, S.A. (INALTA) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	35.197	-	-	-	-
Total empresas asociadas	390	-	-	-	-	35.577	-	1.971	-	-

⁽¹⁾ La Sociedad ha vendido su participación del 100% en Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. en junio 2005 (nota 9).

⁽²⁾ La Sociedad posee el 100% de INALTA y REDALTA desde el ejercicio 2005 (nota 8).



Los saldos acreedores con Red Eléctrica Internacional, S.A., corresponden fundamentalmente a una póliza de crédito a corto plazo suscrita con esta sociedad por importe de 8.000 miles de euros, cuyo importe no dispuesto al 31 de diciembre de 2005 es de 3.585 miles de euros (1.381 miles de euros en 2004).

Los saldos y transacciones con REDALTA corresponden al préstamo participativo suscrito con esta sociedad (nota 8).

Los saldos y transacciones con INALTA corresponden fundamentalmente a la póliza de crédito a largo plazo suscrita con esta sociedad, cuyo importe no dispuesto al 31 de diciembre de 2005 es de 295.170 miles de euros.

Los saldos y transacciones con Red Eléctrica de España Finance B.V., corresponden fundamentalmente a préstamos por importe de 1.261.862 miles de euros (850.000 miles de euros en 2004)(nota 15).

(25) **INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad, durante el ejercicio 2005, ha realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 5.880 miles de euros (4.893 miles de euros en 2004).

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. También incluyen una unidad organizativa especialmente dedicada a estas tareas, el mantenimiento del Sistema de Gestión Medioambiental, diversas actividades de comunicación y formación medioambiental, proyectos de investigación en materia de medio ambiente y la elaboración de un plan de medidas de campos electromagnéticos y ruidos en las instalaciones de la Sociedad.

Asimismo durante el año 2005, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 2.075 miles de euros (1.704 miles de euros en 2004), que se han incorporado al valor de las Inmovilizaciones materiales.

RSJ LA



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

(26) **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 2005 y 2004 la Sociedad ha procedido a separar contablemente sus Ingresos, Gastos, Activos y Pasivos entre las actividades de Transporte, Operación del sistema, Otras actividades eléctricas y Otras actividades no eléctricas.

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

RS *L*



- 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.

(27) **COMPROMISOS ADQUIRIDOS**

Al 31 de diciembre de 2005 los principales contratos a largo plazo que la Sociedad tiene suscritos son los siguientes:

- 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.
- 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. Con la venta de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U en 2005, la Sociedad ha readquirido la gestión y

RJ L A



mantenimiento de los activos objeto de este contrato, que había sido cedida a dicha sociedad.

- Contrato firmado en junio de 2005 de cesión de derechos de uso de fibra óptica de la Sociedad a Albura Telecomunicaciones, S.A. (antes Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U.) con duración hasta 2016.

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

Durante los ejercicios 2005 y 2004 las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 2.235 y 2.229 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 2005 y 2004 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 2005 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.

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor del Consejero ejecutivo. Este contrato ha sido aprobado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones, y se ha dado cuenta del mismo al Consejo de Administración de la Sociedad. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de hasta una anualidad, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior.

Las participaciones al 31 de diciembre de 2005 de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el capital de sociedades con el mismo, análogo o

TBJ L



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, se detallan en el siguiente cuadro:

RS L



Handwritten initials and a checkmark.

3.232 acciones de Endesa, S.A.

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2005

<p>Miembros del Consejo de Administración</p>	<p>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</p>	<p>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</p>
---	--	---

D. Luis M ^a Atienza Serna		
D. Pedro Rivero Torre		Consejero del Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A.
D. Juan Gurbindo Gutierrez		
D. Antonio Garamendi Lecanda		
D. Manuel Alves Torres		
D. José Riva Francos	853 acciones 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.	
Dña. María de los Angeles Amador Millán	3.254 acciones de Gas Natural, S.A.	
D. Francisco Javier Salas Collantes		
D. Martín Gallego Málaga	1.215 acciones de Endesa, 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.



(29) **OTRA INFORMACIÓN**

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas en 2005 ascienden a 49 miles de euros (45 miles de euros en 2004). 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 a 79 miles de euros en 2005 (50 miles de euros en 2004).

(30) **CUADRO DE FINANCIACIÓN**

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2005 y 2004 se presentan a continuación:

RJ L A



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
Cuadro de Financiación
al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004
(expresado en miles de euros)

APLICACIONES	2005		2004		ORIGENES	2005		2004	
Adquisiciones de inmovilizado					Recursos procedentes de las operaciones				
Inmovilizaciones inmateriales	2.405	5.397			Resultado del ejercicio	145.800	127.235		
Inmovilizaciones materiales	437.098	261.918			Reversión/Traspaso Fondo libertad de amortización	-	(4.816)		
Inmovilizaciones financieras	670.985	6.318			Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado				
Acciones propias	109.839	49.022			Inmovilizaciones inmateriales	2.528	2.030		
	<u>1.220.327</u>	<u>322.655</u>			Inmovilizaciones materiales	179.885	181.981		
					Provisión Inmovilizado material	1.862	1.759		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8.507	136			Dotaciones a la provision del inmovilizado financiero	25.344	27.183		
Dividendos	50.838	45.377			Dotaciones(Reversión) a la provision acciones propias	45	-		
Dividendo a cuenta	36.588	32.093			Dotación a la provisión para riesgos y gastos				
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	26.345	213.077			Para jubilaciones y otras obligaciones	7.036	10.265		
Provisiones para riesgos y gastos	538	2.541			Para responsabilidades	9.160	3.885		
					Reversión provision para riesgos y gastos				
					Para jubilaciones y otras obligaciones	-	-		
					Para responsabilidades	(545)	(1.056)		
					Reversión provisión del inmovilizado financiero	(92.468)	(183)		
					Gastos a distribuir en varios ejercicios traspasados a resultado del ejercicio	6.599	6.451		
					Ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasado a resultado del ejercicio	(10.183)	(11.362)		
					Pérdidas(beneficios) por bajas de inmovilizado	(20.187)	(10)		
						<u>250.876</u>	<u>343.362</u>		
					Ingresos a distribuir en varios ejercicios	28.721	29.074		
					Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-		
					Deudas a largo plazo	936.257	77.536		
					Enajenación del inmovilizado				
					Inmovilizaciones materiales	143.998	43		
					Acciones propias	108.712	49.125		
					Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	153.059	3.228		
						<u>1.621.623</u>	<u>502.368</u>		
Aumento del capital circulante	278.480	-			Disminución del capital circulante		113.511		
Total Aplicaciones	<u>1.621.623</u>	<u>615.879</u>			Total Origenes	<u>1.621.623</u>	<u>615.879</u>		

	Variación del capital circulante			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	7.593	-	9.577	-
Deudores	52.390	-	27.490	-
Inversiones financieras temporales	252.383	-	27	-
Tesorería	4.554	-	-	68
Ajustes por periodificación de activo	19.329	-	196	-
Acreedores a corto plazo	-	57.769	-	150.733
	<u>336.249</u>	<u>57.769</u>	<u>37.290</u>	<u>150.801</u>
Variación en el capital circulante		278.480	113.511	
	<u>336.249</u>	<u>336.249</u>	<u>150.801</u>	<u>150.801</u>

RSJ L A



REE ELECTRICA
Balance por actividades
al 31 de diciembre de 2005
(expresado en miles de euros)

Anexo I a

EJERCICIO 2005 POR ACTIVIDADES

	TRANSPORTE	%	OPERACIÓN DEL SISTEMA	%	OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS	%	OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS	%	REE	TOTAL	%
ACTIVO											
Inmovilizado	3.727.617	97	41.852	1	521	---	62.000	2	3.831.990	100	
Inmovilizaciones inmateriales	4.964	60	3.244	39	38	1	---	---	8.246	100	
Inmovilizaciones materiales	3.032.750	99	34.126	1	353	---	---	---	3.067.235	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.310.273	100	17.918	---	---	---	---	---	4.328.191	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	347.355	100	---	---	---	---	---	---	347.355	100	
Otro inmovilizado material	103.055	70	43.955	30	523	---	---	---	147.533	100	
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	20.550	100	73	---	2	---	---	---	20.625	100	
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.665.317)	99	(15.114)	1	---	---	---	---	(1.680.431)	100	
Otras amortizaciones	(63.899)	81	(12.706)	19	(177)	---	---	---	(66.777)	100	
Provisiones	(29.261)	100	---	---	---	---	---	---	(29.261)	100	
Inmovilizaciones financieras	638.785	91	4.461	1	130	---	62.000	3	755.376	100	
Acciones propias	1.112	98	21	2	---	---	---	---	1.133	100	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16.542	93	1.271	7	3	---	64	---	17.880	100	
Activo circulante	547.169	92	11.183	2	34.169	0	978	---	593.499	100	
Existencias	35.571	100	---	---	---	---	---	---	35.571	100	
Deudores	252.385	91	10.861	4	14.279	5	283	---	277.908	100	
Otro activo circulante	257.566	100	205	---	12	---	685	---	258.468	100	
Ajustes por periodificación	1.647	8	117	---	19.878	92	10	---	21.652	100	
TOTAL ACTIVO	4.291.328	97	54.306	1	34.693	1	63.042	1	4.443.369	100	
PASIVO											
Fondos propios	1.021.106	107	(41.070)	(4)	15.535	2	(43.225)	(5)	952.346	100	
Capital y Reservas	900.890	107	(38.917)	(5)	13.446	2	(32.285)	(4)	843.134	100	
Resultado del ejercicio	156.151	107	(2.153)	(1)	2.713	2	(10.911)	(8)	145.800	100	
Dividendo a cuenta	(35.935)	98	---	---	(624)	2	(29)	---	(36.588)	100	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	186.923	70	588	1	5	---	78.058	29	265.574	100	
Provisiones para riesgos y gastos	46.419	73	16.540	26	375	1	---	---	63.334	100	
Acreedores a largo plazo	2.419.635	96	47.971	2	2.832	---	60.436	2	2.530.874	100	
Acreedores a corto plazo	573.972	91	29.406	5	15.894	2	11.969	2	631.241	100	
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	560.053	92	29.406	5	7.586	1	11.969	2	609.014	100	
Ajustes por periodificación	13.919	63	---	---	8.308	37	---	---	22.227	100	
Financiación entre actividades	43.273	---	871	---	52	---	(44.196)	---	---	---	
TOTAL PASIVO	4.291.328	97	54.306	1	34.693	1	63.042	1	4.443.369	100	

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

RSJ L J



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

Anexo I-b

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

	TRANSPORTE	%	OPERACION DEL SISTEMA	%	OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS	%	OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS	%	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	97	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	189.481	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	(1.146)	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
Acreedores a largo plazo	1.531.640	95	36.954	2	---	---	52.368	3	1.620.962	100
Acreedores a corto plazo	449.804	79	26.386	5	25.742	4	71.540	13	573.472	100
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	443.649	81	26.386	5	3.268	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 26 de la Memoria.

Handwritten signatures and initials.



RED ELECTRICA

Anexo II-a

Cuenta de Peridas y Ganancias analítica por actividades
para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005
(expresada en miles de euros)

EJERCICIO 2005 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS		TOTAL	
		%		%		%		%	REE	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	687.242	74	35.350	4	188.403	20	15.099	2	926.094	100
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	19.221	93	747	4	8	-	588	3	20.564	100
= Valor de la producción	706.463	74	36.097	4	188.411	20	15.687	2	946.658	100
- Consumos	(31.120)	15	(559)	---	(182.704)	85	(52)	---	(214.435)	100
- Gastos externos	(145.159)	90	(14.802)	9	(178)	---	(1.710)	1	(161.849)	100
= Valor añadido de la empresa	530.184	93	20.736	4	5.529	1	13.925	2	570.374	100
- Gastos de personal	(56.330)	75	(16.357)	22	(482)	1	(1.940)	2	(75.118)	100
= Resultado bruto de explotación	473.845	96	4.379	1	5.047	1	11.985	2	495.256	100
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(176.726)	97	(5.659)	3	(34)	---	---	---	(182.413)	100
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	957	100	1	---	---	---	1	---	959	100
= Resultado neto de explotación	298.082	95	(1.279)	---	5.013	1	11.986	4	313.802	100
+ Ingresos financieros	19.645	95	429	2	142	1	496	2	20.712	100
- Gastos financieros	(85.012)	95	(1.756)	2	(935)	1	(2.035)	2	(89.738)	100
= Resultado de las actividades ordinarias	232.715	95	(2.606)	(1)	4.220	2	10.447	4	244.776	100
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	34.830	95	1.414	4	55	---	532	1	36.831	100
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(7.853)	22	(960)	3	(47)	---	(26.466)	75	(35.326)	100
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(16.261)	67	(1)	---	---	---	(7.856)	33	(24.118)	100
= Resultado antes de impuestos	243.431	110	(2.153)	---	4.228	2	(23.343)	(12)	222.163	100
- Impuesto de Sociedades	(87.280)	114	-	-	(1.515)	2	12.432	(16)	(76.363)	100
= Resultado después de impuestos	156.151	107	(2.153)	(2)	2.713	2	(10.911)	(7)	145.800	100

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

RSF L1



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 II-b

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS		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	8	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)	80	(16.218)	9	(180)	---	(1.480)	1	(186.031)	100
= Valor añadido de la empresa	514.986	93	18.261	3	6.161	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	(1.032)	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	5.625	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

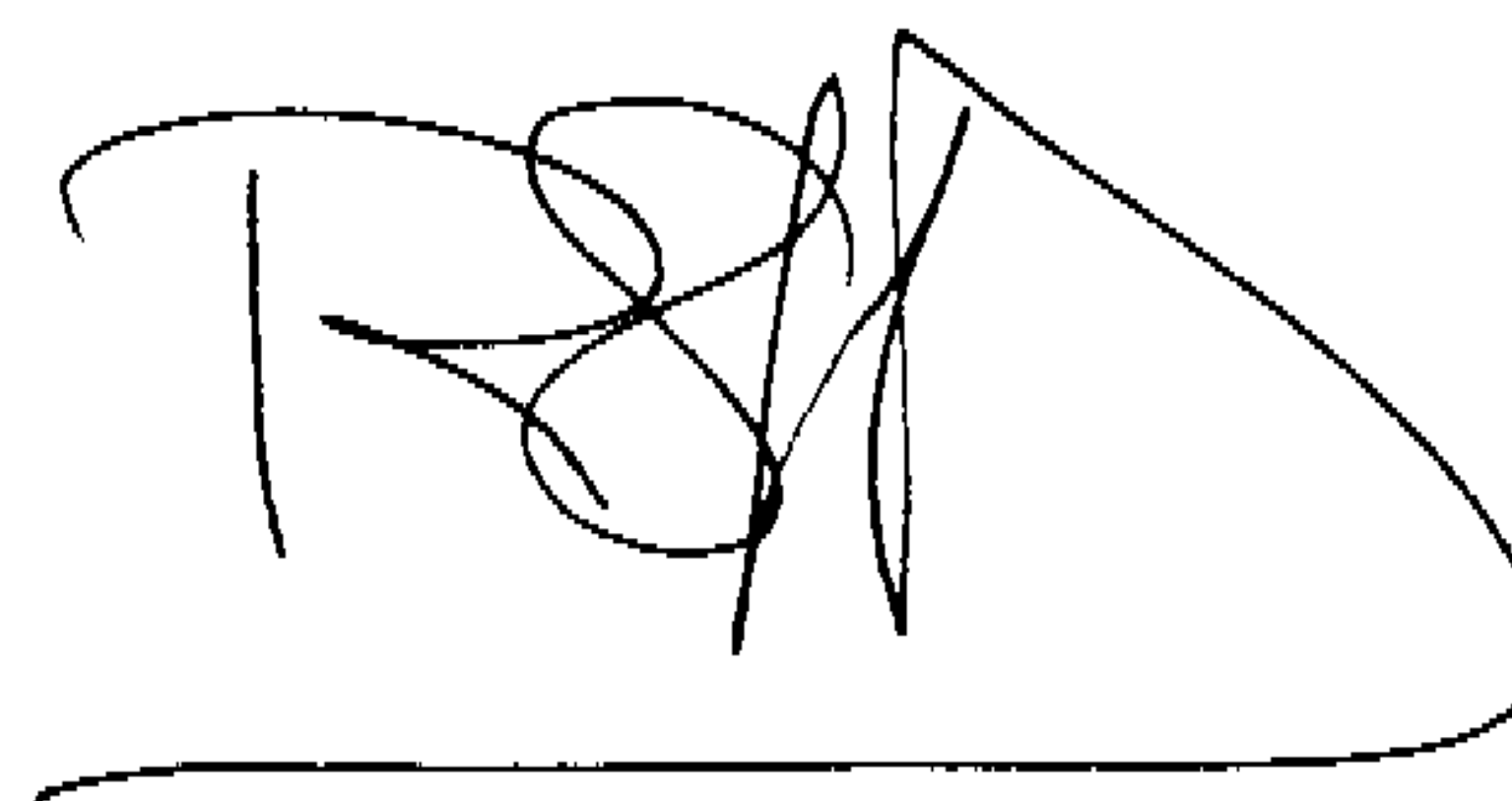
Este Anexo forma parte integrante de la nota 26 de la Memoria.

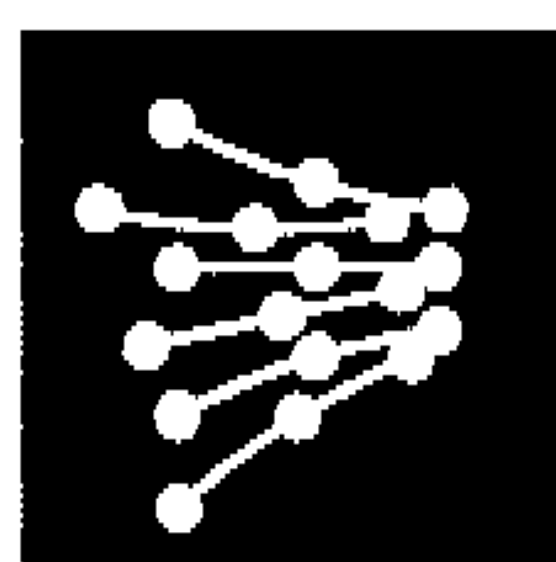
RA L

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 60 (Memoria) constituyen copia fiel de las Cuentas Anuales de Red Eléctrica de España, S.A. correspondientes al ejercicio 2005 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 23 de marzo de 2006, 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 24 de marzo de 2006.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping letters and a long horizontal stroke at the bottom.



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Informe de Gestión
Ejercicio 2005

RJ L



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS.

En 2005 RED ELÉCTRICA ha ofrecido un servicio excelente al sistema eléctrico. Como TSO español (Transportista y Operador del Sistema Eléctrico) ha proporcionado un servicio seguro, de calidad, y ambientalmente sostenible, contribuyendo a la fortaleza del sector energético español.

La adquisición de Redalta, sociedad propietaria de los activos de transporte de Iberdrola, y la compra de los activos de transporte de Viesgo, han completado la notable transformación de la dimensión del GRUPO RED ELÉCTRICA. Este crecimiento, y la desinversión en la actividad de telecomunicaciones, con la venta de Red Eléctrica Telecomunicaciones, han favorecido la concentración de los esfuerzos en el desarrollo del papel de la Sociedad como TSO.

La capacidad y flexibilidad de la red de transporte de la Compañía para atender incrementos continuos de demanda, y los elevados índices de eficiencia operativa y disponibilidad, han consolidado a RED ELÉCTRICA como empresa de referencia en el mundo. El modelo de gestión empresarial desarrollado ha conseguido en 2005, además de unos resultados económicos altamente satisfactorios, un reconocimiento explícito en varias vertientes:

- El elevado crecimiento del valor para el accionista, que ha sido refrendado por la evolución del mercado bursátil.
- La incorporación de la Compañía a los índices de responsabilidad corporativa Dow Jones STOXX Sustainability en reconocimiento de una gestión ética y socialmente responsable.
- La confirmación, tras el proceso de refinanciación de la deuda de la Compañía, de las sólidas calificaciones crediticias obtenidas, que mantienen una perspectiva estable, y se sitúan entre las más altas del sector.
- El Premio Príncipe Felipe a la Excelencia empresarial en la modalidad de Calidad Industrial, que consolida veinte años de historia de RED ELÉCTRICA, dedicados a desarrollar un modelo de empresa moderna y competitiva.

Estos logros son la afirmación de la solidez y el prestigio de RED ELÉCTRICA, fruto de la acción coordinada de un equipo humano plenamente integrado en el proyecto empresarial.

El esfuerzo desarrollado para lograr una interacción positiva con los grupos de interés (accionistas e inversores, agentes sociales, medios de comunicación, proveedores,...) y con

RJ L



los agentes del sistema, han contribuido extraordinariamente al éxito de RED ELÉCTRICA, lo que redundará en la madurez del sistema eléctrico.

Actividad de Transporte de electricidad

Dentro de su estrategia para configurarse como soporte activo del sector, RED ELÉCTRICA continúa desarrollando un importante programa de inversiones en la red de transporte con el objetivo de dotar al sistema de la flexibilidad y seguridad necesaria. Este ambicioso plan ha tenido su reflejo en la cifra récord de inversiones en la red de transporte, que ha alcanzado la cifra de 359,7 millones de euros invertidos en la red de transporte de su propiedad (un 48% superior a las de 2004). Asimismo ha destinado 45,1 millones de euros a la adquisición de los activos de transporte de Viesgo Distribución y ha desembolsado 247,3 millones de euros, para la adquisición del 75% restante de REDALTA, propietaria de los activos de transporte de Iberdrola a través de su filial INALTA. Todas estas inversiones han convertido al GRUPO RED ELÉCTRICA en propietaria de la práctica totalidad de la red de transporte peninsular.

En 2005 han entrado a formar parte de la red de la Compañía 85 nuevas posiciones en subestaciones, y 37 Km de nuevas líneas, además de haber puesto en servicio aumentos de capacidad de transporte en 444 Km de líneas existentes. Asimismo, RED ELÉCTRICA tiene un importante volumen de proyectos en ejecución, entre los cuales destacan los destinados a:

- Mejorar la infraestructura de transporte en Andalucía, Extremadura y sureste peninsular para incorporar a la red la nueva generación prevista.
- Aumentar la capacidad de interconexión con la red marroquí, mediante la instalación de un segundo circuito del cable submarino en el estrecho de Gibraltar.
- Reforzar el anillo de Madrid y las zonas centro, noreste y noroeste peninsular.
- Desarrollar nuevas instalaciones en el eje cantábrico, que posibilitarán que regiones como Galicia y Asturias dejen de ser "islas energéticas" y sus excedentes energéticos puedan apoyar a regiones deficitarias.
- Desarrollar las infraestructuras necesarias para los nuevos trenes de alta velocidad.

En 2005, la Sociedad también ha avanzado en la definición de un nuevo eje de Interconexión a 400 kV entre España y Portugal, próximo al Duero, en colaboración con Rede Eléctrica Nacional (REN), y de un corredor transfronterizo para la interconexión Francia-España, al este de los Pirineos, con Réseau de Transport d'Électricité (RTE).

RF LA



Actividad de Operación del Sistema eléctrico

Como Operador del sistema, RED ELÉCTRICA ha colaborado con los agentes del sistema eléctrico y el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio en la revisión de la planificación de la red de transporte recogida en el documento "Planificación de los sectores de electricidad y gas. Desarrollo de las redes de transporte 2002-2011", con el objetivo de garantizar a medio y largo plazo la calidad y seguridad del suministro eléctrico y dar respuesta a la evacuación de la generación futura prevista.

Asimismo, RED ELÉCTRICA ha elaborado las previsiones de demanda eléctrica a medio y largo plazo y las previsiones de cobertura de demanda eléctrica en el horizonte 2005-2015, que recogen el incremento previsto de la generación basada en energías renovables contemplado en el Plan de fomento de estas energías.

En el ámbito nacional, caracterizado 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 peninsular, un 4,8% superior a la de 2004, RED ELÉCTRICA ha mantenido su liderazgo. En términos de seguridad del suministro eléctrico, la disponibilidad total de la red de su propiedad ha alcanzado el 98,25%, y el tiempo medio de interrupción de la red de transporte ha sido 1,002 minutos.

Dentro de sus funciones como Operador del sistema, RED ELÉCTRICA ha gestionado los mercados de operación, cuyo objeto es adaptar los programas de producción resultantes de los mercados a los requisitos de seguridad y calidad del sistema. La repercusión de esta actividad sobre el precio medio final de la energía ha sido en 2005 de 2,38 €/MWh, sobre un precio de 62,41 €/MWh.

En su objetivo de garantizar un futuro de calidad para la Operación del Sistema eléctrico español, RED ELÉCTRICA ha desarrollado en 2005 el primer curso de formación de especialistas en Operación de Sistemas Eléctricos llevado a acabo en España, en colaboración con la Escuela Técnica Superior de Ingeniería de ICAI.

Otras actividades eléctricas

En 2005 el saldo de los programas de intercambio de energía eléctrica fue exportador por segundo año consecutivo, con un valor de 1.339 GWh, debido al incremento de los programas de exportación con Portugal. En relación con los contratos internacionales de

RSJ L



energía eléctrica que RED ELÉCTRICA tiene suscritos, el contrato de suministro de energía de Electricité de France (EDF) ha tenido una utilización media del 87% a lo largo del año, lo que ha representado casi la mitad del volumen total de los programas de importación nacionales.

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

El compromiso con una gestión ética y responsable con el medio ambiente, con las personas y con la sociedad, ha permitido a RED ELÉCTRICA incorporarse a los Índices de *Dow Jones STOXX Sustainability* en 2005. Este modelo de responsabilidad corporativa se desarrolla en varios aspectos:

Prácticas de Gobierno Corporativo

RED ELÉCTRICA, con el objetivo de estar en la vanguardia en materia de Gobierno Corporativo, ha implantado en el año 2005 el voto electrónico, y ha potenciado el diálogo abierto y fluido con los accionistas. La comunicación con ellos se desarrolla con la máxima transparencia, proporcionándoles toda la información disponible al mismo tiempo que el resto de los agentes de los mercados bursátiles o financieros la reciben.

Durante 2005, se ha publicado el Informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente a 2004, incorporando a su contenido las mejores prácticas en esta materia, más allá de las exigencias legales.

Gestión de riesgos

La Sociedad tiene establecido un Sistema de Control de Riesgos que cubre todas sus actividades y está adecuado a su perfil de riesgo. La Política de Riesgos y el Procedimiento General de Gestión y Control Integral de Riesgos, están basados en el marco integrado de gestión empresarial recogido en el informe COSO II (*COMMITTEE OF SPONSORING ORGANIZATIONS*).

Los principales riesgos identificados para la consecución de los objetivos estratégicos 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 financieros y los medioambientales. En 2005 no se ha materializado ningún riesgo relevante.

RSJ LA



El Sistema de Control de Riesgos incluye la Gestión de Riesgo financiero, que tiene como objetivo evitar variaciones no deseadas en el valor fundamental del GRUPO RED ELÉCTRICA. Las políticas para cubrir cada tipo de riesgo son las siguientes:

a. Riesgo de mercado

La gestión de este riesgo se realiza tanto sobre las operaciones de endeudamiento a realizar, su moneda, plazo y tipo de interés, como a través de la utilización de instrumentos financieros de cobertura que permitan modificar las características de la citada estructura financiera.

La gestión del riesgo de tipo de interés se ha centrado fundamentalmente en mantener la estructura de la deuda entre riesgo fijo y protegido, y riesgo referenciado a tipo de interés variable en torno al 70%-30%.

b. Riesgo de crédito

Las características de los ingresos de RED ELÉCTRICA en sus actividades de transporte y de operación del sistema eléctrico, así como la solvencia de los agentes del sistema eléctrico determinan que el nivel de riesgo de crédito no sea relevante para la Sociedad en el desarrollo de sus actividades principales.

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, como consecuencia de diferencias en los importes o las fechas de cobro y de pago de los diferentes activos y pasivos de la compañía, se gestiona principalmente actuando sobre la estructura temporal de la deuda financiera y estableciendo unos límites sobre los volúmenes netos máximos de vencimiento para cada horizonte temporal definido. El endeudamiento de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 tiene un vencimiento medio de aproximadamente 9 años.

Medio ambiente

RED ELÉCTRICA mantiene el reto de hacer compatible la protección del medio ambiente con el desarrollo eficiente de sus infraestructuras. Todos sus proyectos se desarrollan bajo

RF *L*



los más exigentes criterios ambientales (eficiencia, vigilancia medioambiental, preservación y gestión de residuos y consumos,...) y se integran en la comunidad con el mayor consenso social posible.

Además de los estudios de impacto ambiental de todos los proyectos de nuevas instalaciones, estén o no sometidos al Procedimiento de Evaluación de Impacto ambiental, RED ELÉCTRICA efectúa numerosas actuaciones ambientales para evitar o reducir las interacciones de sus instalaciones con el entorno, de acuerdo con los principios asumidos en su Política medioambiental. Fruto de ello, en 2005 se ha obtenido del Ministerio de Medio Ambiente la declaración positiva de impacto medioambiental (DIA) de siete instalaciones y se han iniciado procedimientos de evaluación de dieciséis proyectos.

La Compañía participa en distintos estudios e investigaciones medioambientales y colabora con varias Comunidades Autónomas mediante convenios para la protección del medio ambiente. Entre los estudios realizados en 2005 destacan los relativos a la preservación de la avifauna en colaboración con la Estación Biológica de Doñana y Consejo Superior de Investigaciones Científicas. Asimismo RED ELÉCTRICA colabora en diversos proyectos con distintas Administraciones Públicas para la recuperación y protección de determinadas poblaciones de aves, y viene desarrollando con éstas un programa de señalización mediante espirales salvapájaros de sus líneas.

Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i)

La apuesta por una gestión que integra la Investigación, el Desarrollo y la Innovación, en el ámbito normal de sus actividades, como palanca del desarrollo de su talento y conocimiento técnico, ha permitido que RED ELÉCTRICA sea desde septiembre de 2005, la primera empresa de transporte del mundo que tiene todas sus instalaciones referidas geográficamente para su localización por vía satélite. Este sistema mejora la capacidad de gestión de los activos y repercute en una mayor seguridad del sistema eléctrico nacional.

Entre los proyectos desarrollados en 2005 destacan los destinados a permitir la integración en el sistema de energías renovables y a desarrollar la energía distribuida en la red de transporte. Las líneas de trabajo se han centrado en la mejora de la predicción eólica, y en análisis de los fenómenos de estabilidad y comportamiento dinámico de la red de transporte.

RED ELÉCTRICA participa en proyectos de investigación y desarrollo financiados con fondos europeos dentro del VI Programa Marco. A lo largo del 2005 se han firmado con la

RS L



Comisión Europea dos contratos de proyectos Integrados: *FENIX*, destinado a impulsar la generación; *WIND ON THE GRID*, para la integración de energía eólica en la red; y *RELIANCE*, cuyo objetivo es identificar y planificar las necesidades de I+D+i de los TSO en Europa.

También desarrolla una extensa labor de comunicación ambiental a través de publicaciones y manuales, y del establecimiento de convenios de colaboración e intercambios de experiencias en numerosas organizaciones internacionales, como CIGRÉ, AENOR, y EURELECTRIC, entre otras.

Calidad y excelencia operativa

En 2005, RED ELÉCTRICA ha logrado el reconocimiento de su gestión con la obtención del Príncipe Felipe a la Excelencia empresarial en su modalidad de Calidad Industrial. También ha renovado en 2005 el Sello de Oro otorgado por el Club Excelencia en Gestión, representante en España de la European Foundation for Quality Management.

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 las actividades de la Compañía. Ejemplo de ello es, en 2005, la obtención de la triple certificación integrada de calidad como operador de los sistemas extrapeninsulares (Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla), medioambiente, seguridad y salud laboral según las normas ISO9001, ISO14001, y OHSAS18001.

El equipo humano

Integrar a todos los que forman RED ELÉCTRICA en el compromiso como ciudadanos corporativos ha sido una prioridad en 2005. La estrategia dirigida a fomentar el crecimiento del talento, se refleja en un plan de formación técnica, en calidad e idiomas, de más de 80.000 horas; en la Escuela de Operadores; en el programa de integración en la cultura empresarial para los nuevos empleados; y en el plan de fomento de la comunicación interna a través de foros de conocimiento de la organización.

La obtención de la certificación *Social Accountability SA8000* es muestra del compromiso de RED ELÉCTRICA con una adecuada gestión social y con una plena integración de los derechos laborales en la gestión de la empresa.

RF LJ



RESULTADOS ECONÓMICOS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Resultados económicos

En 2005 el Resultado después de impuestos ha ascendido a 145,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 14,6% sobre el obtenido en 2004. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se ha situado en un 15,3%.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ha alcanzado los 490,0 millones de euros, frente a los 482,6 millones de euros de 2004.

La Cifra de negocio, neta de compras de energía, ha sido de 743,4 millones de euros frente a los 741,7 millones de euros de 2004. El principal factor de crecimiento de la Cifra de negocio en 2005 ha sido el incremento de la retribución asociada a la actividad de Transporte, consecuencia principalmente de las instalaciones puestas en servicio en 2004 y de las adquisiciones de activos a empresas eléctricas.

Los Gastos operativos, netos de compras de energía, han alcanzado los 268,7 millones de euros frente a los 271,6 millones de euros de 2004. Entre los gastos operativos destacan en 2005 los gastos asociados a la integración de activos adquiridos a las empresas eléctricas. Los gastos de personal han sido 75,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,7% respecto a 2004, consecuencia fundamentalmente del incremento de la plantilla, que de media se ha situado en 1.209 empleados, un 11,5% superior a la de 2004. Este crecimiento de la plantilla se ha debido principalmente a la incorporación de personal para la integración de los activos de transporte adquiridos y para las nuevas actividades de la Operación del Sistema.

Las amortizaciones han ascendido a 182,4 millones de euros, similares a las de 2004. El incremento asociado a la amortización de instalaciones puestas en servicio en los últimos doce meses, y a los cambios de vía útil realizados durante el ejercicio 2005, se ha visto parcialmente compensado por la finalización de la vida útil contable de algunas instalaciones.

Los Gastos financieros netos han sido de 69,0 millones de euros, frente a 73,1 millones de euros en 2004. Durante el 2005 se ha completado la reestructuración de la deuda de la



Sociedad, reforzando la estructura financiera y dotándola de un balance equilibrado con fuerte peso de financiación a largo plazo.

La Deuda financiera neta a finales de 2005 ascendía a 2.495 millones de euros y el ratio de apalancamiento se ha situado en el 72%, frente al 67% de 2004. El incremento de este ratio, se debe fundamentalmente a la adquisición de Redalta y a las importantes inversiones realizadas en la red de transporte.

La estructura financiera mantiene un perfil de riesgo muy bajo, con una reducida exposición a variaciones de tipos de interés. Las agencias de calificación crediticia Standard and Poor's y Moody's han mantenido las calificaciones crediticias, AA- y A2, respectivamente, tras las operaciones de adquisición realizadas.

En 2005 el resultado extraordinario ha sido de -22,6 millones de euros. Esta cifra incluye el resultado procedente de la enajenación de instalaciones que se compensa por el resultado de la venta de la filial de telecomunicaciones.

Las inversiones en activos materiales e inmateriales de la Compañía han ascendido a 439,5 millones de euros, lo que representa un aumento del 164% en relación al ejercicio anterior. Además, la Compañía ha desembolsado en el ejercicio 247,3 millones de euros para la adquisición de Redalta.

Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2005 se ha situado en 3.539 millones de euros. Las acciones de RED ELÉCTRICA han tenido una excelente evolución en 2005, cerrando el ejercicio a 26,16 euros/acción, con una revalorización del 58,5% con respecto al año anterior, superando ampliamente al IBEX-35, índice al que la Compañía se reincorporó en junio 2005 y que cerró el año con una subida del 18,2%.

Asimismo el capital libre en circulación (free-float) ha aumentado en 2005 como consecuencia fundamentalmente de la reducción de la participación de SEPI del 28,5% al 20% y de la salida del accionariado de Hidroeléctrica del Cantábrico, que poseía un 3%.

RJ L A



Además RED ELÉCTRICA ha mantenido su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo en 2005 una alta rentabilidad por dividendo.

ACCIONES PROPIAS

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2005 autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

En 2005, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuados se han realizado adquisiciones de 5.390.029 títulos, por un valor nominal global de 11 millones de euros y un importe efectivo de 110 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 5.413.235 títulos, por un valor nominal global de 11 millones de euros y un importe efectivo de 109 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,12% del Capital social y totalizan 160.982 títulos, cuyo valor nominal global es de 0,3 millones de euros y su valor de mercado es de 4 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 debe exceder al 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad.

RA LA



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos años RED ELÉCTRICA enfocará su estrategia como TSO español hacia la calidad de servicio, con el objetivo de mantener el liderazgo en fiabilidad y seguridad del sistema eléctrico español.

RED ELÉCTRICA asegurará las inversiones necesarias para absorber los incrementos esperados de demanda eléctrica, desarrollando un ambicioso plan de inversiones en la red de transporte enfocadas principalmente a facilitar la evacuación de la energía eólica y de ciclos combinados, a apoyar la expansión del tren de alta velocidad, a consolidar las interconexiones internacionales, así como a reforzar la fiabilidad del sistema. Para fomentar el desarrollo de estas nuevas infraestructuras, RED ELÉCTRICA continuará reforzando su papel dentro del sector eléctrico español, favoreciendo un entorno regulatorio claro y adecuado a este crecimiento.

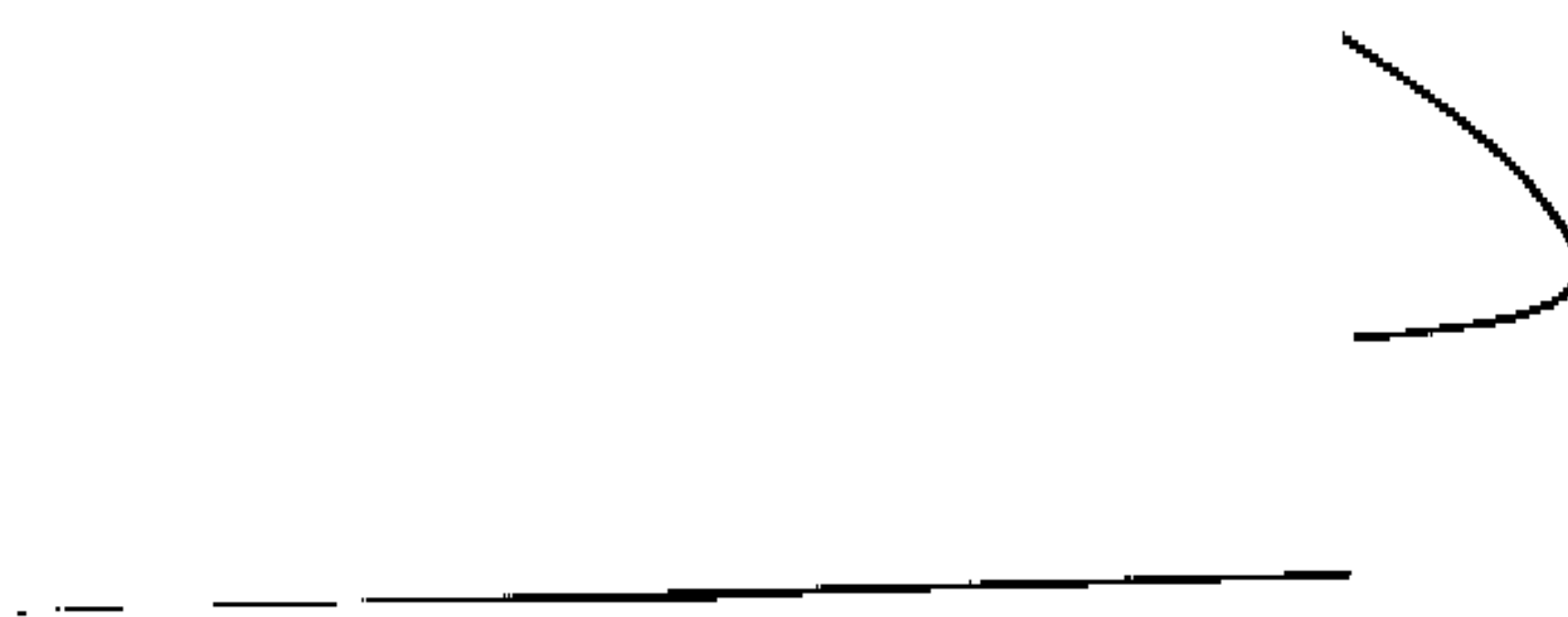
La progresión esperada de los márgenes operativos, fruto del incremento previsto en eficiencia por la plena integración de los activos adquiridos y de las economías de escala derivadas de una mayor dimensión, así como el compromiso de mantener una estructura de capital eficiente, en línea con las mejores prácticas del sector, permitirán a RED ELÉCTRICA ofrecer a sus accionistas en los próximos años una alta rentabilidad y un fuerte crecimiento con bajo riesgo.

RSF LA

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 11, constituyen copia fiel del Informe de Gestión de Red Eléctrica de España, S.A. correspondiente al ejercicio 2005 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 23 de marzo de 2006, 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 24 de marzo de 2006.

A handwritten signature consisting of a horizontal line followed by a curved flourish, positioned above a solid horizontal line.